

看好年底业绩释放，继续关注大建筑

—建筑行业周观点 20190121

建筑周报

2019年01月21日

报告摘要:

● 上周行情: 中信建筑行业上涨0.64, 跑输沪深300指数1.73个百分点

上周中信建筑指数上涨0.64%, 沪深300指数上涨2.37%, 跑输沪深300指数1.73个百分点。其中建筑施工上涨0.76%, 跑输沪深300指数1.61个百分点, 建筑装饰指数下跌0.22%, 跑输沪深300指数2.60个百分点。

● 行业观点

从已发布业绩预告的50家公司来看, 整体情况与17年相比增速虽然略降但并不悲观, 上周中国建筑发布业绩预增公告, 增速10.2%-19.9%, 增速中位数达15%, 高出去年增速近5个百分点, 已初步印证年底回暖预期。在宏观环境不变的前提下, 我们认为央企业绩保障性较高, 主要原因仍归于较强的拿单能力以及较为宽松的资金面。另一个角度来看, 宏观环境存在转好预期, 大基建产业链上优质公司将率先受益。

建筑央企依然受益于资金压力较小的优势, 年底政府回款加速预期下, 业绩有望如期释放。建议继续关注大建筑央企中国建筑、中国铁建、中国中铁, 受益于城轨审批加速的上海建工、隧道股份, 以及处于基建工程首要环节的设计优质标的苏交科。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约 152.288 亿元, 其中房屋建筑、基础设施类项目较多, 金额最大的为长春至太平川高速公路 PPP 项目和潼南区城市提升交通建设重点项目一期工程勘察设计施工总承包项目, 金额分别为 98 亿和 30.2 亿元, 总量占上周合同金额的 84.18%。

● 重要新闻: 小微企业普惠性税收减免政策

本次小微企业的企业所得税减税惠及 1798 万家企业, 占全国纳税企业总数的 95% 以上。将现行小微企业优惠税种由企业所得税、增值税, 扩大至资源税、城市维护建设税、城镇土地使用税等 8 个税种和 2 项附加。同时, 引入超额累进计税办法, 为小微企业减税减负。

● 风险提示

基建/地产投资下滑; PPP 融资收紧; 海外投资风险。

盈利预测与财务指标

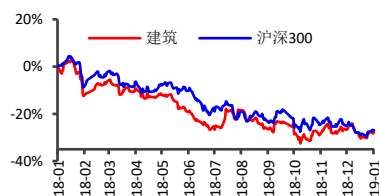
代码	重点公司	现价 1月18日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601668	中国建筑	5.98	1.10	0.88	0.97	8.21	6.83	5.15	推荐
601186	中国铁建	10.83	1.18	1.41	1.61	9.42	7.66	6.72	暂无评级
601390	中国中铁	7.07	0.70	0.81	0.93	11.93	8.58	7.49	暂无评级
300284	苏交科	10.52	0.80	0.71	0.87	20.37	14.84	12.03	暂无评级
600170	上海建工	3.11	0.29	0.32	0.36	12.82	9.78	8.75	暂无评级
600820	隧道股份	6.79	0.58	0.65	0.71	14.52	10.52	9.52	暂无评级

资料来源: 公司公告、民生证券研究院 (中国中铁/中国铁建/苏交科/上海建工/隧道股份数据为 wind 一致性预测)

推荐

维持评级

行业与沪深 300 走势比较



资料来源: Wind, 民生证券研究院

分析师: 陶贻功

执业证号: S0100513070009

电话: 010-85127892

邮箱: taoyigong@mszq.com

研究助理: 王介超

执业证号: S0100117060026

电话: 010-85127433

邮箱: wangjiechao@mszq.com

研究助理: 任菲菲

执业证号: S0100117120034

电话: 021-58768652

邮箱: renfeifei@mszq.com

相关研究

1. 建材行业 2018 年三季度报综述: 水泥行业盈利进一步提升, 玻璃行业业绩稳步增长

2. 【民生建筑】三季度报总结: Q3 细分板块业绩分化, 关注后续利润释放

目录

一、行业观点及投资建议	3
(一) 行业观点	3
(二) 重点关注个股	3
二、上周行情回顾	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股行情	7
三、行业订单跟踪	7
四、行业动态跟踪	8
(一) 行业要闻	8
(二) 公司公告	9
五、风险提示	12
插图目录	13
表格目录	13

一、行业观点及投资建议

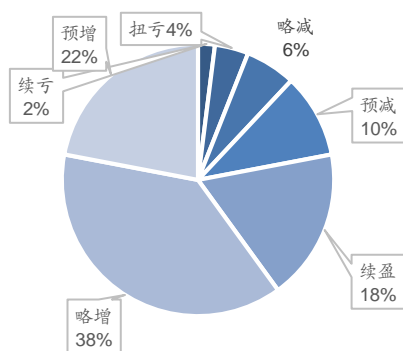
(一) 行业观点

当前已近年底，18年全年业绩发布在即，我们统计了已发业绩预告数据的50家公司，包括13家房建和基建类公司（占比26.53%）、16家装修公司（占比66.67%）、11家园林公司（占比45.83%）、以及10家专业工程公司（占比31.25%），发现18年19家业绩略增（38%），11家预增（22%），9家续盈（18%），5家预减（10%），3家略减（6%），2家扭亏（4%），1家续亏（2%）。

从已发布业绩预告的这50家公司来看，与17年情况对比来看，业绩预告中位值高于17年增速的公司有18家，占比36%，低于或等于去年增速的有32家，占比64%。整体情况与17年相比增速虽然略降但并不悲观，上周中国建筑发布业绩预增公告，增速10.2%-19.9%，增速中位数达15%，高出去年增速近5个百分点，已初步印证年底回暖预期。

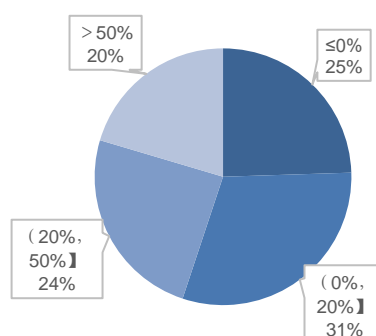
我们将18年wind一致性预期与业绩预告进行对比发现（50家样本公司中有27家可查18年wind一致性预测），18年业绩预告中位值高于预期值同时好于去年的公司仅有两家，18年始料未及的上游材料涨价以及融资环境趋紧是较多公司业绩不及预期的主要原因。在宏观环境不变的前提下，我们认为央企业绩保障性较高，主要原因仍归于较强的拿单能力以及较为宽松的资金面。另一个角度来看，宏观环境存在转好预期，大基建产业链上优质公司将率先受益。

图 1：18 年建筑业业绩预告情况分布



资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：18 年业绩预告情况分布



资料来源：wind，民生证券研究院

建筑央企依然受益于资金压力较小的优势，年底政府回款加速预期下，我们认为业绩有望如期释放。建议继续关注大建筑央企中国建筑（看好18年业绩超预期）、中国铁建、中国中铁，受益于城轨审批加速的上海建工、隧道股份，以及处于基建工程首要环节的设计优质标的苏交科。（本文中预期数指wind一致预测）

(二) 重点关注个股

中国建筑:

1) 经营业绩稳健增长, 经营结构进一步优化。三季报营收 8405.10 亿元, 同比增长 9.03%, 归母净利润 272.99 亿元, 同比增长 5.88%, 扣非归母净利润 269.29 亿元, 同比增长 6.20%。其中房建营收 5,219 亿元, 同比增速 7.4%; 基建营收 1,934 亿元, 同比增长 25.6%; 地产营收 1,181 亿元, 同比增长 3.2%; 勘察设计业务实现营业收入 56 亿元, 同比增长 17.7%。与中报相比, 公司基建板块营收占比 23%, 提升 3 个百分点, 主营业务结构持续改善。

2) 现金流改善, 盈利能力稳中有升。今年 Q3 公司毛利率为 10.5%, 较去年同期相比提升 0.9 个百分点, 其中房建业务/基建业务/地产业务毛利率分别为 5.9%/8.5%/32.5%, 同比分别提升 0.7 个/0.9 个/3.5 个百分点。经营活动产生的现金流量净额为-649.57 亿, 同比提升 102.98 亿元, 现金及现金等价物净增加额为-4.94 亿, 同比提升 880.66 亿元, 现金流改善较为显著。

3) 订单回升, 现金流缓解情况下业绩有望加速兑现。前三季度公司新签订单 1.87 万亿, 同比增长 5.7%, 其中建筑业合同额 1.66 万亿, 同比增长 3.8%, 地产合约金额/合约面积 2070 亿/1349 万平米, 同比增速 24%/18%。从单季数据来看, Q3 单季新签合同额 5159 亿元, 同比增长 14.1%, 提速显著, 其中建筑业新签订单 4499 亿元, 同比增速 10.32%, 远高于行业增速 3.54%。公司自有资金较为充裕, 17-18 订单额比 17 年收入为 3.69 倍, 未来业绩有较高保障。

预计 2018-2020 年归母净利润分别为 361.00, 398.32, 440.19 亿元, 对应 EPS 分别为 0.86, 0.95, 1.05 元, PE 为 6.1/5.5/5.0, 维持“推荐”评级。

中国铁建:

公司的基建领域领军企业, 当前正值基建结构性回暖, 中西部固投数据增速持续提升, 西部交通基建投资持续上行。铁路投资自 5 月起提速, 当前完成进度已超 78%, 9 月单月投资 1110.89 亿元, 同比增速达 20.91%, 三季度铁路投资明显加速。

基建“补短板”为当前行业主题, 自 7 月份政治局会议以来, 政策持续加码。十三五规划后半段普速铁路(中西部区域较多)有望发力, Q3 中西部区域公路项目新增招标显著增多, 政策推进之下, 中西部基建资金落地较快, 相关项目有望加速推进。公司川藏铁路项目一马当先, 在“补短板”领域内竞争优势凸显。

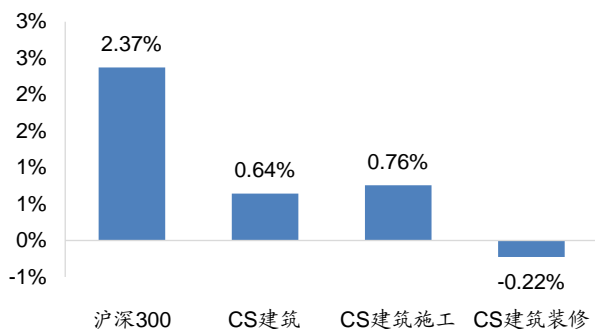
公司 17-18 年新签订单总量 23999.69 亿元, 与 17 年营收比值约 3.52 倍, 在手订单充足, 业绩保障能力较高。

二、上周行情回顾

(一) 板块行情

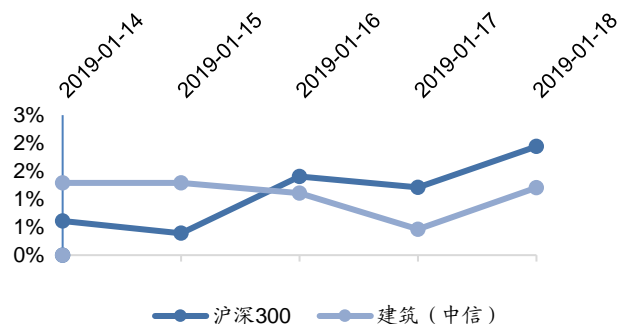
上周中信建筑指数上涨 0.64%，沪深 300 指数上涨 2.37%，跑输沪深 300 指数 1.73 个百分点。其中建筑施工上涨 0.76%，跑输沪深 300 指数 1.61 百分点，建筑装修指数下跌 0.22%，跑输沪深 300 指数 2.60 个百分点。

图 3：上周建筑指数上涨 0.64 个百分点



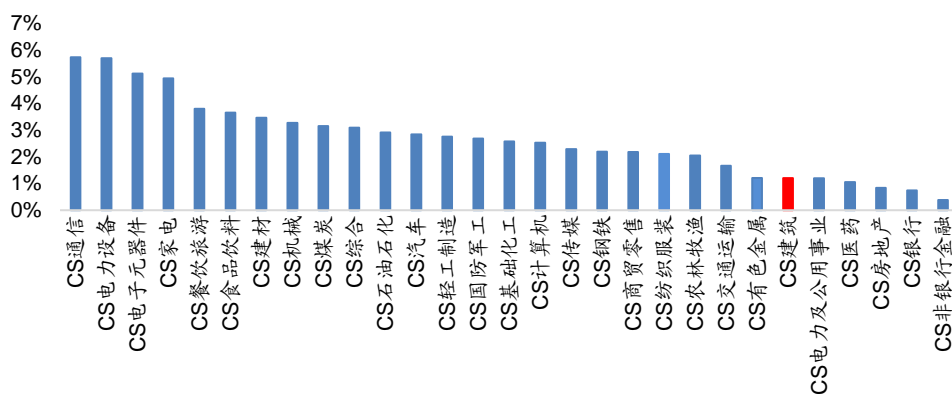
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：上周建筑指数跑输沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

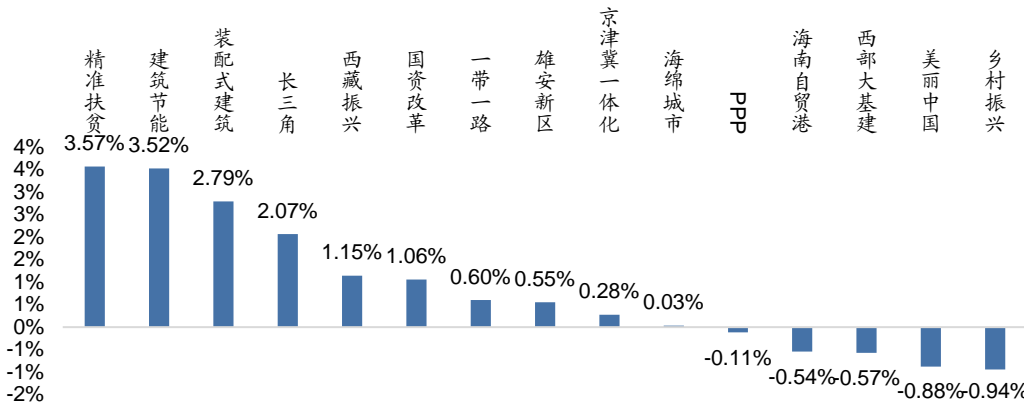
图 5：中信证券二级行业全行业周涨跌幅对比



资料来源：Wind，民生证券研究院

上周建筑相关主题板块中表现最好的前三位是精准扶贫、建筑节能和装配式建筑，涨幅分别为 3.57%、3.52%和 2.79%。

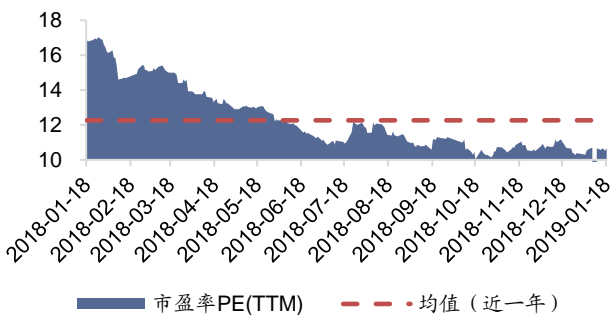
图 6：主题板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 民生证券研究院

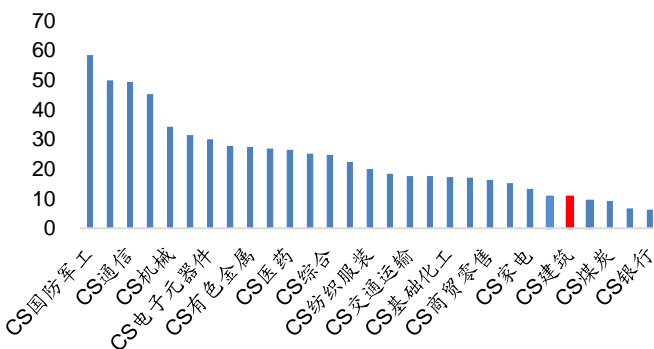
截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 10.69, 与近一年 PE 均值 12.26 相比降低 1.57; PB (LF) 为 1.24, 与近一年均值 1.34 相比降低 0.10。当前建筑板块估值仍处于较低水平, 维持基本面改善估值修复逻辑。

图 7: 建筑行业近一年 PE 变化



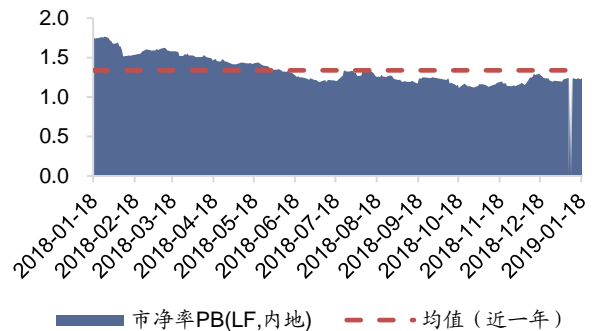
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 全行业 PE 对比情况



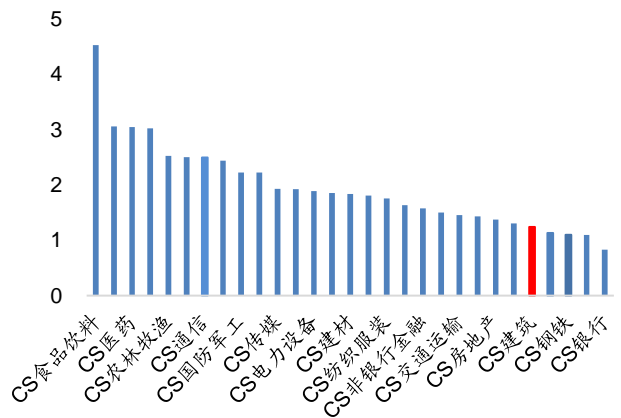
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 建筑行业近一年 PB 变化



资料来源: wind, 民生证券研究

图 10: 全行业 PB 对比情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

(二) 个股行情

上周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为中国海诚(14.85%)、柯利达(9.45%)、镇海股份(8.70%)、中设股份(7.61%)、绿茵生态(7.26%); 个股跌幅前五的公司为美丽生态(-10.16%)、汉嘉设计(-9.65%)、广田集团(-8.24%)、华铁科技(-7.81%)、中毅达(-6.96%)。

表 1: 建筑行业个股涨幅前五

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨幅%	相对于沪深 300 区间涨跌幅%	年初至今涨幅
002116.SZ	中国海诚	8.2	14.85	19.71	12.47
603828.SH	柯利达	8.8	9.45	15.79	7.08
603637.SH	镇海股份	15.49	8.70	4.80	6.33
002883.SZ	中设股份	21.5	7.61	9.81	5.24
002887.SZ	绿茵生态	17.73	7.26	11.86	4.89

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 2: 建筑行业个股跌幅前五

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨幅%	相对于沪深 300 区间涨跌幅%	年初至今涨幅%
000010.SZ	美丽生态	3.36	-10.16	3.07	-12.53
300746.SZ	汉嘉设计	20.14	-9.65	9.69	-12.02
002482.SZ	广田集团	5.12	-8.24	-11.57	-10.62
603300.SH	华铁科技	4.84	-7.81	0.83	-10.18
600610.SH	中毅达	2.14	-6.96	24.42	-9.33

资料来源: wind, 民生证券研究院

三、行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约 152.288 亿元, 其中房屋建筑、基础设施类项目较多, 金额最大的为长春至太平川高速公路 PPP 项目和潼南区城市提升交通建设重点项目一期工程勘察设计施工总承包项目, 金额分别为 98 亿和 30.2 亿元, 总量占上周合同金额的 84.18%。

表 3: 行业上周新中标/签署合同信息

公告日期	公司	领域	项目	金额 (亿元)	工期	区域	类型
20190112	岭南股份	房屋建设	安源路矿旅游景区一期建设工程 EPC 项目	2.1966	365 个日历天	江西	中标
20190115	东南网架	房屋建设	磐安县人民医院医技综合楼 PPP 项目社会资本投资方采购项目	2.498	3 年	浙江	中标
20190115	文科园林	基础设施	惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程勘察设计施工总承包 (EPC)	6.7814	18 个月	福建	中标
20190117	中国铁建	基础设施	长春至太平川高速公路 PPP 项目	98	3 年	吉林	中标
20190117	中国铁建	基础设施	潼南区城市提升交通建设重点项目	30.2	900 日历天	重庆	中标

一期工程勘察设计施工总承包项目						
20190118	大丰实业	房屋建设	平阳县文化中心文化产业 PPP 项目	4.29		浙江 中标
20190118	粤水电	基础设施	中广核阳江南鹏岛海上风电项目 70 台海上风力发电机组配套塔筒及其防腐	3.21		广东 签署合同
20190118	粤水电	基础设施	增城区东江北干流 33 条一级支流水环境治理工程 EPCO 项目	5.11	390 日历天	广东 签署合同

资料来源: wind, 民生证券研究院

四、行业动态跟踪

(一) 行业要闻

【国家统计局:2018 年 12 月份一线城市商品住宅销售价格涨跌互现 二三线城市涨幅回落】首先,一线城市新建商品住宅销售价格环比涨幅扩大,二手住宅价格继续下降;二三线城市新建商品住宅和二手住宅价格环比涨幅均回落。12 月份,各地继续坚持因城施策,切实履行城市主体责任,促进房地产市场平稳健康发展。一线城市新建商品住宅年底成交有所增加,价格有所上涨,二三线城市则继续保持稳定。据初步测算,从环比看,4 个一线城市新建商品住宅销售价格上涨 1.3%,涨幅比上月扩大 1.0 个百分点。其中:北京、上海、广州和深圳分别上涨 1.0%、0.6%、3.0%和 0.4%。二手住宅销售价格下降 0.3%。其中:北京、上海、广州和深圳分别下降 0.2%、0.3%、0.4%和 0.3%。31 个二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格分别上涨 0.7%和 0.1%,涨幅比上月分别回落 0.3 和 0.2 个百分点。35 个三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格分别上涨 0.7%和 0.3%,涨幅比上月分别回落 0.2 和 0.1 个百分点。(国家统计局,2019 年 1 月 16 日)

【财政部:实施小微企业普惠性税收减免政策】一、对月销售额 10 万元以下(含本数)的增值税小规模纳税人,免征增值税。二、对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分,减按 25%计入应纳税所得额,按 20%的税率缴纳企业所得税;对年应纳税所得额超过 100 万元但不超过 300 万元的部分,减按 50%计入应纳税所得额,按 20%的税率缴纳企业所得税。上述小型微利企业是指从事国家非限制和禁止行业,且同时符合年度应纳税所得额不超过 300 万元、从业人数不超过 300 人、资产总额不超过 5000 万元等三个条件的企业。(财政部,2019 年 1 月 18 日)

【国家统计局:2017 年国内生产总值(GDP)最终核实】按照我国国内生产总值(以下简称 GDP)核算和数据发布制度规定,年度 GDP 核算包括初步核算和最终核实两个步骤。近日,根据国家统计局统计年报、财政部财政决算和有关部门年度财务资料等,国家统计局对 2017 年 GDP 数据进行了最终核实,主要结果如下:经最终核实,2017 年,GDP 现价总量为 820754 亿元,比初步核算数减少了 6367 亿元;按不变价格计算,比上年增长 6.8%,比初步核算数下降 0.1 个百分点。(国家统计局,2019 年 1 月 18 日)

【中国人民银行:2018 年社融增量 19.26 万亿元 比上年少 3.14 万亿元】中国人民银行发布 2018 年社会融资规模增量统计数据报告。初步统计,2018 年社会融资规模增量累计为 19.26 万亿元,比上年少 3.14 万亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加 15.67 万亿元,同比多增 1.83 万亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 4201 亿元,同比多减 4219 亿元;委托贷款减少 1.61 万亿元,同比多减 2.38 万亿元;信托贷款减少 6901 亿元,同比多减 2.95 万亿元;未贴现的银行承兑汇票减少 6343 亿元,同比多减 1.17 万亿元;企业债券净融资 2.48 万亿元,同比多 2.03 万亿元;地方政府专项债券净融资 1.79 万亿元,同比少 2110 亿元;非金融企业境内股票融资 3606 亿元,同比少 5153 亿元。12 月份社会融资规模增量为 1.59 万亿元,比上年同期多 33 亿元。

(二) 公司公告

表 4: 公司公告——发债、发行股票

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190112	中国中铁	发行债券	中国中铁股份有限公司(以下简称“发行人”)面向合格投资者公开发行规模不超过 200 亿元(含 200 亿元)的公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2018〕1743 号文核准。中国中铁股份有限公司公开发行 2019 年公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)发行规模为人民币不超过 30 亿元(含 30 亿元)。品种一(三年期)票面利率簿记建档区间调整为 3.2%-4.0%;品种二(五年期)票面利率簿记建档区间调整为 3.4%-4.2%。本期债券发行工作已结束,经发行人和主承销商共同协商,本期债券实际发行规模为人民币 25 亿元,其中本期债券品种二回拨至品种一,本期债券品种一实际发行规模为人民币 25 亿元,最终票面利率为 3.68%。
20190114	东方园林	发行债券	北京东方园林环境股份有限公司(以下简称“发行人”)发行不超过人民币 15 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2018〕173 号文核准。北京东方园林环境股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)发行规模不超过 6 亿元(含 6 亿元),期限为 2 年期固定利率债券,附第 1 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权,本期债券票面利率为 7.50%。
20190116	东方园林	发行债券	北京东方园林环境股份有限公司(以下简称“发行人”)公开发行不超过人民币 15 亿元公司债券已获得中国证券监督管理委员会证监许可〔2018〕173 号文核准。根据《北京东方园林环境股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)发行公告》,北京东方园林环境股份有限公司 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券(第一期)(以下简称“本期债券”)发行规模不超过 6 亿元(含 6 亿元),期限为 2 年期固定利率债券,附第 1 年末发行人调整票面利率选择权及投资者回售选择权。发行价格为每张 100 元,采取网下面向合格机构投资者询价配售的方式。本期债券发行时间为 2019 年 1 月 15 日,均为网下发行。最终发行规模 5.2 亿元,票面利率 7.50%。
20190118	葛洲坝	发行债券	中国葛洲坝集团股份有限公司发行的中国葛洲坝集团股份有限公司公开发行 2019 年住房租赁专项公司债券(第一期)符合上海证券交易所公司债券上市条件,将于 2018 年 1 月 21 日起在上海证券交易所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市,并面向合格投资者交易。主体评级 AAA/债项评级 AAA,债券代码 19 葛洲 01,债券期限五年,按年付息,固定利率 3.85%。

资料来源:wind,民生证券研究院

表 5: 公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190112	中化岩土	股权质押	吴延炜质押 4389.2348 万股,宋伟民质押 2801.764 万股进行股权质押用于股份转让担保。
20190112	中化岩土	解除质押	吴延炜质押 13241.0599 万股,宋伟民质押 2915.0358 万股。

20190112	美尚生态	股权质押	王迎燕质押 9,470,000 股, 截至公告披露日, 王迎燕女士持有公司股份 250,479,882 股, 占公司总股本 41.69%。其所持有公司股份累计被质押 170,210,154 股, 占公司总股本 28.33%。
20190112	亚泰国际	股权质押	亚泰一兆质押 3,430,000 股, 截止本公告日, 亚泰一兆共持有本公司股份 85,036,500 股, 均为有限售流通股, 亚泰一兆持有本公司股份占本公司总股本的 47.24%, 本次质押股份 3,430,000 股, 占公司总股本的 1.91%, 已累计质押其持有本公司股票 26,730,000 股, 占本公司总股本的 14.85%。
20190114	江河集团	股权质押	江河创建集团股份有限公司(下称“公司”) 近日收到公司实际控制人刘载望先生进行股票质押式回购交易的通知, 刘载望先生将其与平安证券股份有限公司于 2018 年 1 月 9 日办理的 7,300 万股股票质押式回购交易业务(详见公司于 2018 年 1 月 11 日披露的临 2018-001 号公告) 继续质押融资一年, 到期日为 2020 年 1 月 9 日。
20190115	宁波建工	解除质押	本公司于 2019 年 1 月 14 日接广天日月通知, 上述合计 45,760,000 股质押股份于 2019 年 1 月 14 日确认办理了解除质押手续。本次广天日月解除质押股份数量为 45,760,000 股, 占公司总股本的 4.69%。
20190115	沃施股份	解除质押	吴海江(第一大股东)解除质押 2,798,620 股。
20190116	中化岩土	股权质押和解除质押	公司股东刘忠池与 2019 年 1 月 14 日解除质押 6534.238 万股, 且继续质押 6370.076 万股。
20190116	全筑股份	延期购回和补充质押	朱斌先生于 2016 年 5 月 18 日、2017 年 11 月 24 日、2017 年 12 月 29 日、将其持有的公司股份 28,461,000 股、6,990,000 股、17,630,000 股在国信证券股份有限公司办理了股票质押式回购交易业务, 购回日为 2018 年 11 月 15 日、2018 年 11 月 22 日、2018 年 12 月 27 日。朱斌先生将上述质押股份办理了延期购回, 购回日为 2019 年 5 月 15 日、2019 年 11 月 21 日、2019 年 9 月 26 日。2018 年 10 月 18 日, 朱斌先生将其持有无限售流通股 4,000,000 股、1,450,000 股、3,530,000 股用作对上述质押的补充质押, 此部分补充质押的股份不涉及新的融资安排。陈文先生于 2017 年 10 月 27 日将其持有的公司股份 7,000,000 股在国信证券股份有限公司办理了股票质押式回购交易业务, 购回日为 2018 年 10 月 25 日。陈文先生将上述质押股份办理了延期购回, 购回日为 2019 年 7 月 25 日。2018 年 10 月 18 日、2018 年 10 月 25 日, 陈文先生将其持有无限售流通股 1,450,000 股和 1,800,000 股用作对上述质押的补充质押, 此部分补充质押的股份不涉及新的融资安排。
20190116	中衡设计	解除质押	董事长冯正功先生于 2019 年 1 月 15 日将其质押给东吴证券股份有限公司的 6,100,000 股无限售流通股解除质押, 上述事宜已在中国证券登记结算有限公司上海分公司办理完相关手续。
20190117	美尚生态	股份回购和股份质押	王迎燕(第一大股东)购回 11,680,000 股, 质押 9,630,000 股。

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 6: 公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190112	延华智能	担保	为支持控股子公司咸丰智城网络科技有限公司(以下简称“咸丰智城”)项目建设, 满足其在平安咸丰全域立体化视频系统 PPP 项目建设中的资金需求, 上海延华智能科技(集团)股份有限公司(以下简称“公司”)拟与咸丰县交通建设投资有限公司(以下简称“咸丰交投”)共同为咸丰智城向汉口银行恩施分行申请人民币 2,800 万元的贷款提供担保, 其中: 咸丰交投将提供授信金额 1.1 倍的连带保证责任担保; 公司拟以持有的咸丰智城 90%股权对上述贷款提供质押担保。
20190115	大丰实业	担保	公司拟为全资子公司浙江大丰建筑装饰工程有限公司(以下简称“大丰装饰”)提供担保额度 6 亿元, 大丰装饰拟为公司提供担保额度 5 亿元; 公司拟为全资子公司浙江大丰体育设备有限公司(以下简称“大丰体育”)提供担保额度 4 亿元, 大丰体育拟为公司提供担保额度 5 亿元。

20190118	岭南股份	担保	公司为全资子公司岭南园林设计有限公司（以下简称“岭南设计”）向银行申请不超过人民币 5,000 万元的流动贷款提供为期 1 年的连带责任保证担保，拟为项目公司东莞市新港德恒水务工程有限公司（以下简称“德恒水务”）向中国农业发展银行东莞市分行申请不超过人民币 29,500 万元贷款提供连带责任保证担保，并同意以该项目应收账款作质押担保，担保期限 5 年。
----------	------	----	---

资料来源：wind，民生证券研究院

表 7：公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190112	中化岩土	股权转让	本次股份转让的目标股份为吴延炜、梁富华、宋伟民、刘忠池持有的中化岩土 187,340,180 股普通股股份及由此衍生的所有股东权益，该等股份均为无限售流通股，占中化岩土发行在外的股份总数的 10.34%，其中刘忠池转让的中化岩土股份数量为 28,850,380 股股份。
20190112	赛为智能	回购注销	本次回购注销第二期限制性股票激励计划首次授予限制性股票 84,420 股及预留部分限制性股票 126,000 股合计数量为 210,420 股，首次授予限制性股票回购价格为 3.99 元/股，预留部分限制性股票回购价格为 5.89 元/股。回购注销完成后，公司股份总数将由 777,714,463 股变更为 777,504,043 股。如股份调整实施过程中出现尾数差异，以中登公司实施后的股份总数及单价为精确数据。
20190115	柯利达	股份回购	公司于 2019 年 1 月 14 日以集中竞价交易方式实施了首次回购，现根据相关规定，将首次回购情况公告如下：公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 1,158,381 股，占公司目前总股本（429,294,938 股）的比例为 0.27%。成交的最高价格为 8.74 元/股，成交的最低价格为 8.12 元/股，支付的总金额为 9,811,253.41 元（不含印花税、佣金等交易费用）。本次回购符合公司的回购方案。
20190116	蒙草生态	债权转让	内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司与内蒙古金融资产管理有限公司于 2018 年 6 月签署了《债权转让意向协议》，根据意向协议约定，买方按地区（或地域）依次对卖方拟转让的标的债权及其基础资料进行筛选。根据对托克托县债权筛选结果，买方拟受让卖方在托克托县地区部分债权。本协议的签署对公司本年度的营业收入、净利润等不构成重大影响。本次转让的托克托县债权金额 36,084,856.00 元，已计提坏账 6,829,959.38 元，应收账款账面价值 29,254,896.62 元，转让价 31,393,824.72 元，确认营业外收入 2,138,928.10 元。
20190116	中国建筑	股份回购	本次回购的股票为限制性股票，回购股票数量为 5,150,600 股（除权前为 3,679,000 股），占第二期限制性股票授予数量 26,013 万股（除权前）的比例为 1.41%，占公司总股本的比例为 0.0123%。根据《第二期 A 股限制性股票激励计划授予结果公告》，公司第二期 A 股限制性股票授予价格为 4.866 元/股。根据公司第二届董事会第十次会议决议，因公司发生资本公积转增股本（以下简称“除权”）事项，根据《股票计划》规定，授予价格由 4.866 元/股调整为 3.47571 元/股，限制性股票数量相应调整；调整后，公司第二期限制性股票计划如发生回购事项的，回购总价不因股票数量调整 and 价格调整而发生变化。根据《股票计划》规定，股票回购价格按照调整后的授予价格 3.47571 元/股执行，且不计利息。
20190116	亚厦股份	股份回购	截至 2018 年 9 月 30 日（未经审计），公司的每股净资产为 5.79 元。本次回购预案由控股股东亚厦控股有限公司于 2018 年 12 月 17 日提议，提议前一个交易日（2018 年 12 月 14 日）公司收盘价为每股 5.29 元，提议当天公司收盘价为每股 5.31 元，均低于最近一期每股净资产，因此公司确定回购股份的用途为为维护公司价值及股东权益所必需，回购金额不低于人民币 1.00 亿元（含 1.00 亿元）且不超过人民币 2.00 亿元（含 2.00 亿元），回购的股份将全部用于出售，能够有效维护公司价值及股东权益。
20190116	中设集团	股份回购	公司通过集中竞价交易方式首次回购股份数量为 260,000 股，占公司目前总股本的比例为 0.0829%，成交的最低价格 17.64 元/股，成交的最高价格 17.89 元/股，支付的总金额为人民币 4,627,659.08 元（不含佣金、过户费等交易费用），本次回购符合公司回购方案的要求。
20190118	东方新星	股份增发	本次交易中，拟置出资产的作价为 58,250.00 万元，拟购买资产的作价为 765,000.00 万元，

和资产置 二者差额 706,750.00 万元由上市公司以发行股份的方式向奥赛康药业的全体股东购买。
 换 本次发行股份购买资产的定价基准日为上市公司第四届董事会第二次临时会议决议公告日，本次发行股份购买资产的股份发行价格为 9.35 元/股，不低于定价基准日前 20 个交易日股票均价的 90%（即 9.3467 元/股），符合《重组管理办法》的相关规定。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 8：公司公告——高层变更

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190112	华铁科技	高层变更	浙江华铁建筑安全科技股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司董事兼常务副总经理应大成先生的书面辞职报告。应大成先生因个人原因申请辞去公司董事、常务副总经理职务。辞职后，应大成先生不再担任公司任何职务。
20190114	美丽生态	高层变更	深圳美丽生态股份有限公司 关于召开 2019 年第一次临时股东大会： 1、审议《关于选举公司第十届董事会董事候选人的议案》； （1）选举代礼平女士为公司第十届董事会董事 （2）选举姚惠良先生为公司第十届董事会董事 （3）选举曾嵘女士为公司第十届董事会董事 （4）选举周成斌先生为公司第十届董事会董事 （5）选举李德友先生为公司第十届董事会董事 （6）选举金小刚先生为公司第十届董事会董事 （7）选举陈美玲女士为公司第十届董事会董事 2、审议《关于选举公司第十届董事会独立董事候选人的议案》； （1）选举徐守浩先生为公司第十届董事会独立董事 （2）选举赵泽辉先生为公司第十届董事会独立董事 （3）选举刘伟英女士为公司第十届董事会独立董事 （4）选举刘民先生为公司第十届董事会独立董事 3、审议《关于选举公司第八届监事会监事候选人的议案》； （1）选举钱能胜先生为公司第八届监事会监事 （2）选举陈超先生为公司第八届监事会监事
20190116	中国建筑	高层变更	中国建筑股份有限公司第二届董事会第十七次会议于 2019 年 1 月 15 日举行。会议在取得全体董事同意后，由董事以书面投票表决方式进行。会议审议通过《关于薛克庆不再担任中国建筑股份有限公司财务总监职务的议案》。现将有关事项公告如下：因工作调整，薛克庆先生不再担任公司财务总监职务，调整后仍担任公司董事会秘书一职。
20190116	中国建筑	高层变更	对公司提交第二届董事会第十七次会议审议的《关于聘任王云林为中国建筑股份有限公司副总裁、财务总监的议案》，基于独立判断立场，发表如下意见：经审核王云林先生的教育背景、职业经历和专业素养等综合情况，我们认为王云林先生具备担任公司副总裁、财务总监的资质和能力；我们同意聘任王云林先生担任公司副总裁、财务总监。

资料来源：wind，民生证券研究院

五、风险提示

基建/地产投资下滑；PPP 融资收紧；海外投资风险

插图目录

图 1: 18 年建筑业业绩预告情况分布	3
图 2: 18 年业绩预告情况分布	3
图 3: 上周建筑指数上涨 0.64 个百分点	5
图 4: 上周建筑指数跑输沪深 300	5
图 5: 中信证券二级行业全行业周涨跌幅对比	5
图 6: 主题板块周涨跌幅对比	5
图 7: 建筑行业近一年 PE 变化	6
图 8: 建筑行业近一年 PB 变化	6
图 9: 全行业 PE 对比情况	6
图 10: 全行业 PB 对比情况	6

表格目录

表 1: 建筑行业个股涨幅前五	7
表 2: 建筑行业个股跌幅前五	7
表 3: 行业上周新中标/签署合同信息	7
表 4: 公司公告——发债、发行股票	9
表 5: 公司公告——股权质押	9
表 6: 公司公告——担保	10
表 7: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等	11
表 8: 公司公告——高层变更	12

分析师与研究助理简介

陶贻功，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。2015年“天眼”采掘行业最佳选股分析师第二名；2016年“慧眼”环保行业第二名。

王介超，高级工程师，一级建造师，咨询师（投资）。冶金及建筑行业工作近8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，室主任，项目经理，并参与执行海外一带一路工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、建材方向的研究工作。

任菲菲，南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年加入民生证券，从事建筑方向研究工作。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以其他方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。