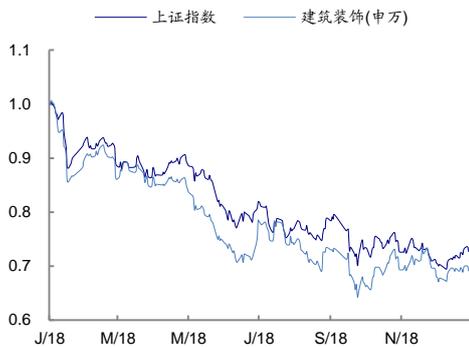


一年该行业与上证指数走势比较



相关研究报告:

《国信证券-建筑行业 2019 年投资策略: 基建复苏, 聚焦龙头》——2018-12-14
 《国信证券-建筑行业 2019 年 1 月投资策略: 逆周期调控, 降准释放资金, 重点推荐基建产业链》——2019-01-15
 《国信证券-建筑与工程行业周报: “降准+专项债”组合拳, 基建率先发起春季攻势》——2019-01-22

证券分析师: 周松

电话: 021-60875163
 E-MAIL: zhousong@guosen.com.cn
 证券投资咨询执业资格证书编码:
 S0980518030001
 联系人: 江剑
 电话: 021-60933161
 E-MAIL: jiangjian@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

行业周报

固定资产投资企稳, 基建托底确定性强

● 本周核心观点

固定资产投资企稳回升, 2018 年建筑三大下游投资分化趋势明显。2018 年 1-12 月, 固定资产投资增速为 5.9%, 同比回落 1.3pct, 与前 11 月持平; 2018 年全年, 固定资产投资增速呈现出“V”型走势, 8 月触底后开始逐渐回升, 目前已基本企稳。2018 年以来, 建筑下游三项投资分化趋势明显, 其中房地产投资增速保持平稳, 基建投资下行至低位, 制造业投资回暖趋势不减。2019 年制造业投资主要受外围环境影响增速预期将放缓, 而房地产投资受政策调控影响较大, 在经济下行期间存在较大的不确定性。

基建投资将发挥托底作用。从历史数据来看, 在 2008-2009 年以及 2011-2012 年两次经济下行期间基建投资对 GDP 增速的企稳乃至反弹起到了决定性的作用。当前中国经济正面临着外部贸易冲突、内需疲软、房地产调控趋严等压力, 基建投资的托底作用十分关键。

建筑业 PMI 指数回升, 获批项目落地有望延续行业高景气度。截至 2018 年 12 月底建筑业 PMI 指数为 62.6%, 维持在景气区间内。2018 年下半年至今多个铁路和城轨项目获得发改委批复, 总投资近 1.5 万亿, 今年获批项目将陆续开工建设, 建筑业的高景气度有望延续。当前基建补短板政策力度不断加强, 在交通项目投资落地、生态环保崛起、乡村振兴战略等推动下, 今年基建投资增速有望回升至 10%以上。

● 行情回顾

本周, 大盘小幅上扬, 上证综指涨 0.22%, 建筑行业下跌 1.74%, 跑输大盘 1.96pct。细分板块中涨幅居前的是房屋建设 (+1.0%), 跌幅较大的是铁路建设 (-5.9%)。年初至今, 建筑行业上涨 1.29%, 跑输上证指数 3.03pct, 表现较好的子板块是城轨建设 (+5.6%), 表现较差的是铁路建设 (-4.9%)。

● 本周重点推荐

业绩超预期的房建龙头【中国建筑】, 受益铁路和轨交审批建设提速的央企基建龙头【中国中铁】和【中国铁建】, 新签订单超预期、分红水平行业最高的【上海建工】, 省外市场增长强劲、受益于轨道交通审批提速的【隧道股份】。

● 风险提示

政策力度不及预期; 项目资金落实不到位; 应收账款坏账风险等。

内容目录

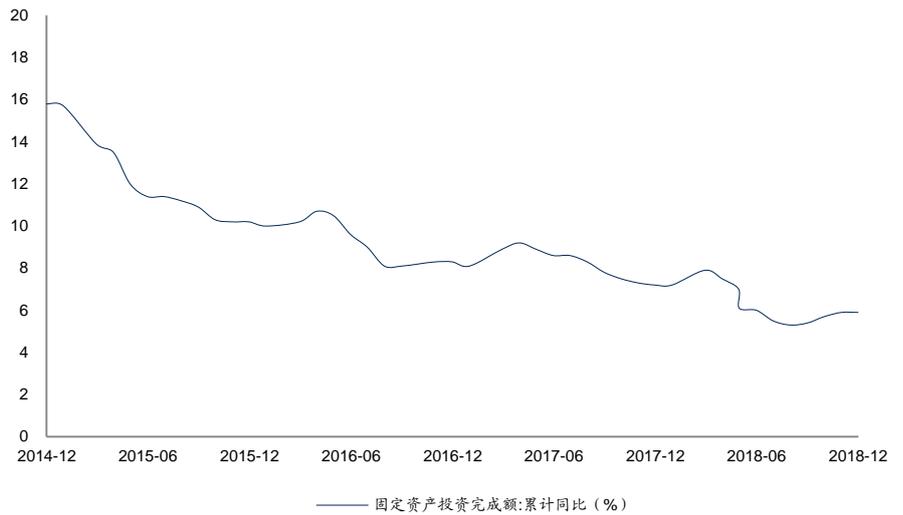
本周核心观点	3
固定资产投资企稳回升，2018 年建筑三大下游投资分化趋势明显	3
房地产“赚钱效应”逐渐减弱，今年政策存在较大的不确定性	4
制造业投资受外围环境影响增速预期放缓.....	5
建筑业 PMI 景气度回升，基建将发挥托底作用	6
本周行情回顾	8
大盘小幅上扬，建筑行业跑输大盘	8
建筑子行业大部分下跌，房屋建设等表现较好.....	10
个股涨跌不一，整体稍弱于大盘	11
行业及公司一周重要资讯	13
行业资讯.....	13
重点公司信息披露	15
国信证券投资评级	17
分析师承诺	17
风险提示	17
证券投资咨询业务的说明	17

本周核心观点

固定资产投资企稳回升，2018 年建筑三大下游投资分化趋势明显

2018 年 1-12 月，固定资产投资增速为 5.9%，同比回落 1.3pct，与前 11 月持平；2018 年全年，固定资产投资增速呈现出“V”型走势，从年初的 7.9%一路下滑至 8 月的最低点 5.3%，8 月触底后开始逐渐回升，目前已基本企稳。

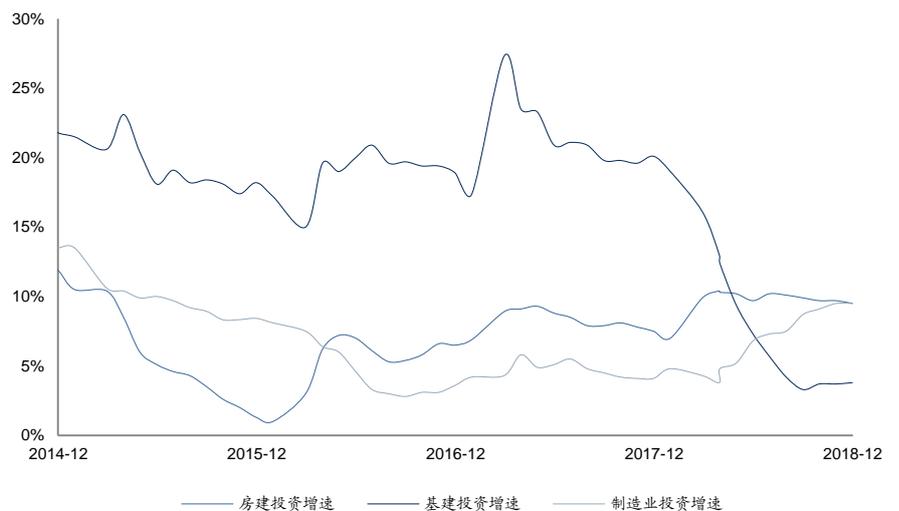
图 1：2018 年固定资产投资完成额同比增加 5.9%



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从建筑行业的三大下游基建投资、房地产投资和制造业投资来看，近几年此三大项合计占固定资产投资比例约为 80%。建筑业景气度与固定资产投资高度相关。2018 年以来，建筑下游三项的投资分化趋势明显。

图 2：房地产投资增速保持平稳，基建投资下行至低位，工建投资回暖趋势不减



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

具体来看，基建投资受宏观降杠杆、PPP 清库以及地方政府债务约束等影响，增速大幅下滑，2018 年实现 3.8%的正增长，比 2017 年同期下滑 15.2pct；房地产投资受 2018 年上半年房地产景气带动，增速平稳，目前仍维持在相对高

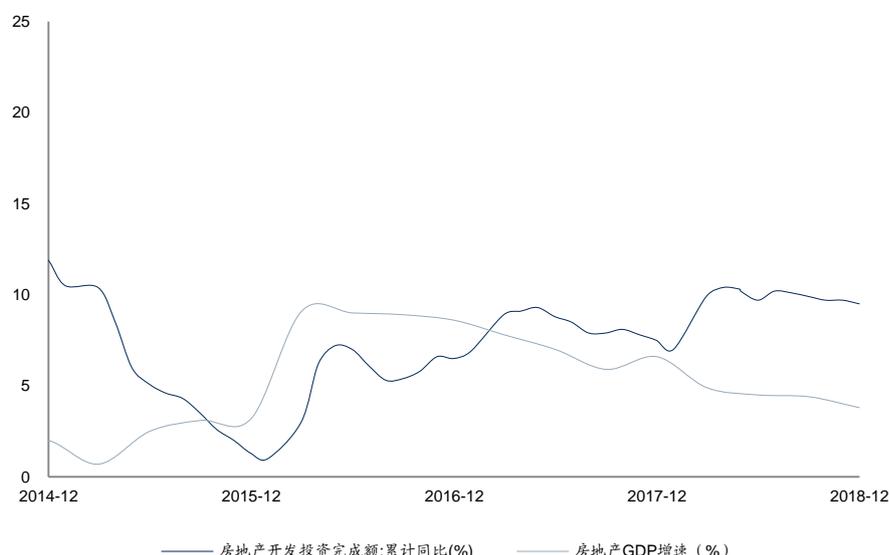
位的水平，全年实现 9.5%的正增长；工建投资（制造业）2018 年实现 9.5%的正增长，同比提升 4.7pct，全年呈现出一路上扬的回暖趋势。

房地产“赚钱效应”逐渐减弱，今年政策存在较大的不确定性

2014 年以来房地产行业进入“去库存”周期，在三四线城市迅速去库存以及棚改货币化持续推动下，房地产开发投资增速在 2015 年触底后回升，此后一直维持上涨趋势，2018 年 1-12 月同比增速达到 9.5%，处于相对较高的水平。

另一方面，房地产 GDP 的走势从 2016 年开始与房地产投资出现背离。在 2016 年 3 月到达 9.1%的高点后，房地产 GDP 增速开始一路下行。由于房地产 GDP 计量的是房地产开发产品总额减去开发成本后的增值部分，因此房地产开发投资和房地产 GDP 增速之间的背离反映了随着房地产投资规模的不断膨胀，行业的“赚钱效应”在逐渐减弱，对经济的拉动作用已不如之前那样强劲。

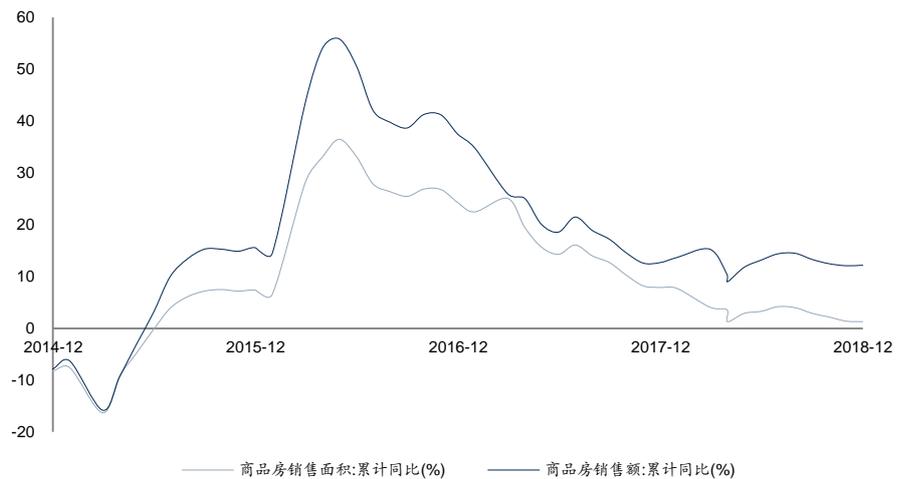
图 3：房地产开发投资与房地产 GDP 增速之间出现背离



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

去年以来，房地产调控政策持续加码升级，中央对房地产市场的调控基调从“遏制房价过快上涨”提升至“坚决遏制房价上涨”，各地也陆续出台了一系列限购、限贷和遏制炒房的政策。同时，发改委也表示将因地制宜调整棚改货币化比例，这为依赖棚改进行城市化建设的三四线城市房地产市场踩下了急刹车。销售增速作为房地产景气度的先导指标，自去年 8 月份以来已明显回落。

图 4: 商品房销售面积和销售额增速明显回落



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

房地产投资增速到达高点后, 新一轮周期调整或将到来, 目前市场降温信号明显。但由于今年经济下行压力下基建投资对经济的拉动作用有限, 未来房地产的政策方向依然存在放松的可能性, 这也是固定资产投资三大分项中不确定性最大的因素。

制造业投资受外围环境影响增速预期放缓

制造业投资主要影响工业建筑。2004-2012 年工业建筑安装工程投资 CAGR 达 33%, 整体增速比较平稳, 之后受到供给侧改革的影响制造业投资需求疲软, 增速连续下滑, 直到 2016 年才逐渐企稳回升。2018 年全年制造业投资开始加速回暖, 同比增速达 9.5%, 同比提升 4.7pct。

图 5: 2018 年制造业固定资产投资增速为 9.5%, 同比提升 4.7pct

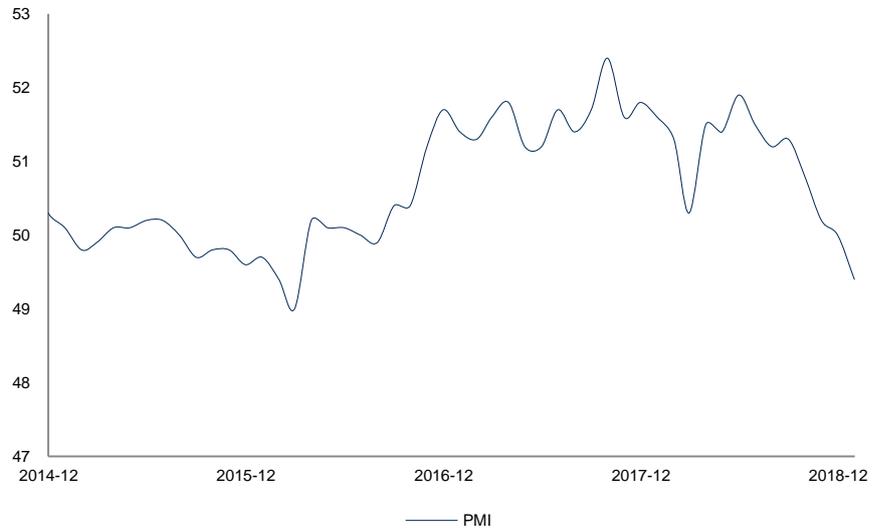


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

虽然国内环境对制造业投资似有复苏迹象, 但外部环境的变化却不容忽视。自 2018 年 3 月以来, 中美贸易冲突持续升温, 国际形势发生巨大变化。在此冲击下, 我国对外贸易以及制造业或将受到较大影响。截至 2018 年底 PMI 指数为 49.4%, 已跌至荣枯线以下, 近四个月制造业 PMI 指数持续回落, 未来制造业

投资增速预期将放缓。

图 6: 制造业 PMI 持续回落

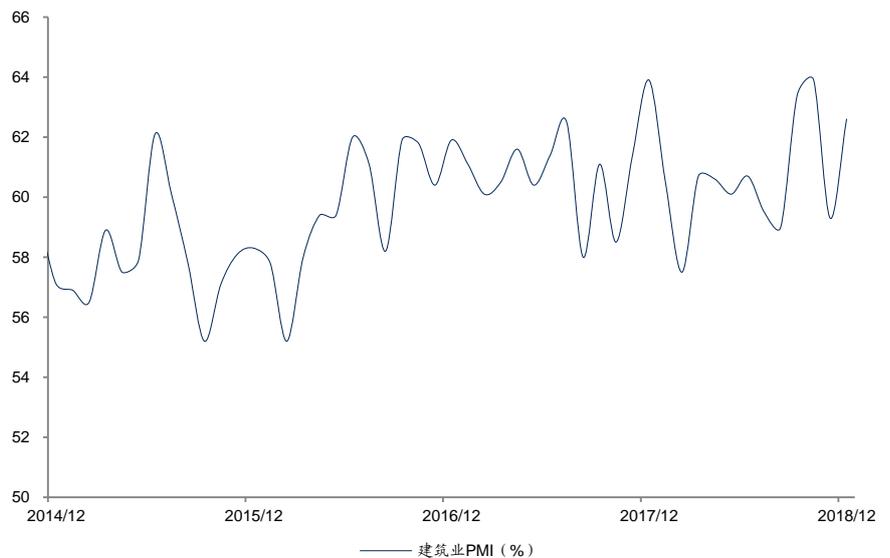


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

建筑业 PMI 景气度回升, 基建将发挥托底作用

截至 2018 年 12 月底建筑业 PMI 指数为 62.6%, 维持在景气区间内。2018 年下半年至今多个铁路和城轨项目获得发改委批复, 总投资近 1.5 万亿, 今年获批项目将陆续开工建设, 建筑业的生产旺季有望从 2018 年四季度一直延续到 2019 年上半年。

图 7: 建筑业 PMI 指数维持在景气区间



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

表 1: 2018 年下半年以来获批的重大铁路工程项目

时间	项目	总投资 (亿元)
7 月 2 日	包头至银川铁路银川至惠农段	128.7
8 月 15 日	江苏南沿江城际铁路	503.01
9 月 10 日	川藏铁路雅安至林芝段 (预可研)	2000
9 月 29 日	杭州至衢州铁路建德至衢州段	236.3
10 月 8 日	上海经苏州至湖州铁路	367.95
10 月 23 日	渝湘高铁重庆至黔江段	535
10 月 23 日	盐城至南通铁路	262.8
12 月 13 日	广西北部湾经济区城际铁路	517
12 月 17 日	新建西安至延安铁路	551.6
12 月 26 日	江苏省沿江城市群城际铁路	2317

资料来源: 发改委, 国信证券经济研究所整理

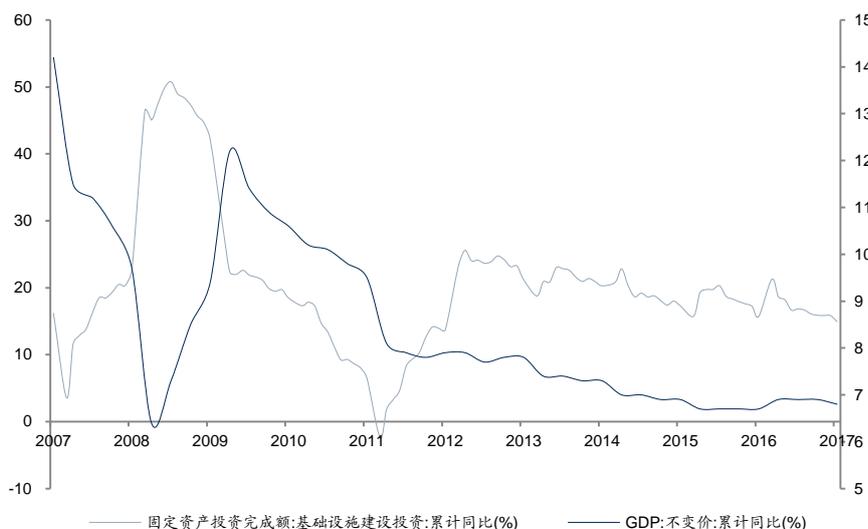
表 2: 2018 年下半年发改委重启轨道交通审批以来的获批项目

时间	项目	总投资 (亿元)
7 月 30 日	长春市第三期城市轨道交通建设规划	787.32
8 月 14 日	苏州市城市轨道交通第三期建设规划	950.00
8 月 5 日	成都市城市轨道交通第四期建设规划 (初审通过)	--
10 月 23 日	南京至句容城际轨道交通工程	209.75
11 月 26 日	杭州市城市轨道交通第三期建设规划 (增加投资)	577.6
11 月 28 日	济南市城市轨道交通第一期建设规划 (增加投资)	229
12 月 6 日	重庆市城市快速轨道交通第三期建设规划 (2018~2023 年)	455.7
12 月 11 日	上海市城市轨道交通第三期建设规划 (2018~2023 年)	2983.48
12 月 25 日	武汉市城市轨道交通第四期建设规划 (2018-2024 年)	1469.07

资料来源: 发改委, 国信证券经济研究所整理

基建投资是稳增长的重要手段, 从历史数据来看, 基建投资对经济的拉动作用较为显著, 尤其是 2008-2009 年以及 2011-2012 年经济下行期间对 GDP 的企稳乃至反弹起到了决定性的作用。当前中国经济正面临着外部贸易冲突、内需疲软、房地产调控趋严等压力, 基建投资的刺激效果虽已不如十年前那般强劲, 但对于经济的托底作用却依然十分关键。

图 8: 近十年的基建投资 (左轴) 和 GDP (右轴) 增速



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

本轮基建补短板与前几次基建周期也有明显的不同之处。当前政策反复强调, 发挥投资的关键作用重在形成精准投资、有效投资, 在投资重点上突出补短板, 在项目选择上突出纳入规划的项目, 在投资决策上坚持发挥市场在资源配置中的决定性作用, 坚持补短板、稳投资、防风险相统一。因此, 除了传统的交通、市政、水利等之外, 生态环保、民生服务(医疗教育等)、新型基础设施(人工智能、物联网等)也被列入今年国家确定的重点基建投资领域。

表 3: 2019 年基建重点投资领域

类型	主要项目
新型基础设施建设	人工智能、工业互联网、物联网建设
城乡基础设施建设	市政、物流、农村基础设施
重大基础设施建设	能源、交通、水利
民生和公共服务项目建设	教育、医疗、健康、养老
生态环保和自然灾害防治能力建设	水生态修复、固废治理

资料来源: 新华网, 发改委, 国信证券经济研究所整理

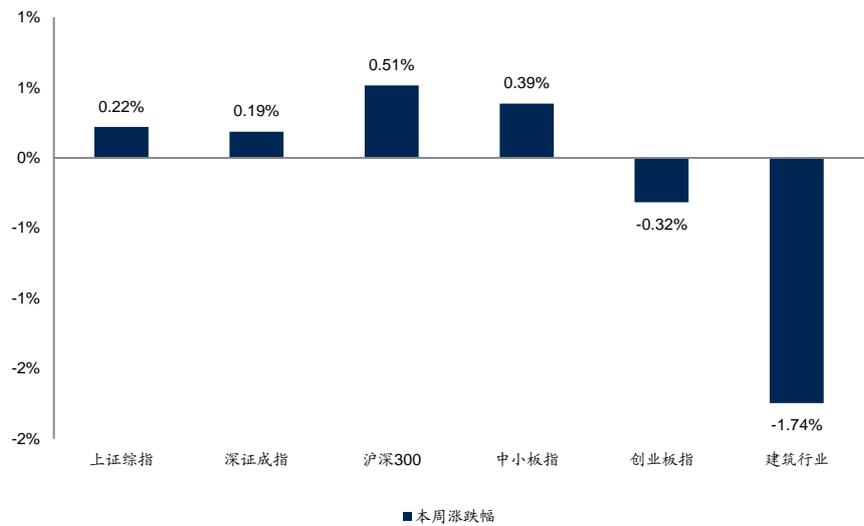
当前基建补短板政策力度不断加强, 在交通项目投资落地、生态环保崛起、乡村振兴战略等推动下, 基建投资增速有望继续回升, 预计全年投资增速或将重返 10%以上。

本周行情回顾

大盘小幅上扬, 建筑行业跑输大盘

2019 年 1 月 21 日-25 日, A 股各主要股指小幅波动, 其中上证综指涨 0.22%, 中小板指和创业板指分别涨 0.39%和-0.32%。建筑行业下跌 1.74%, 跑输大盘 1.96pct。

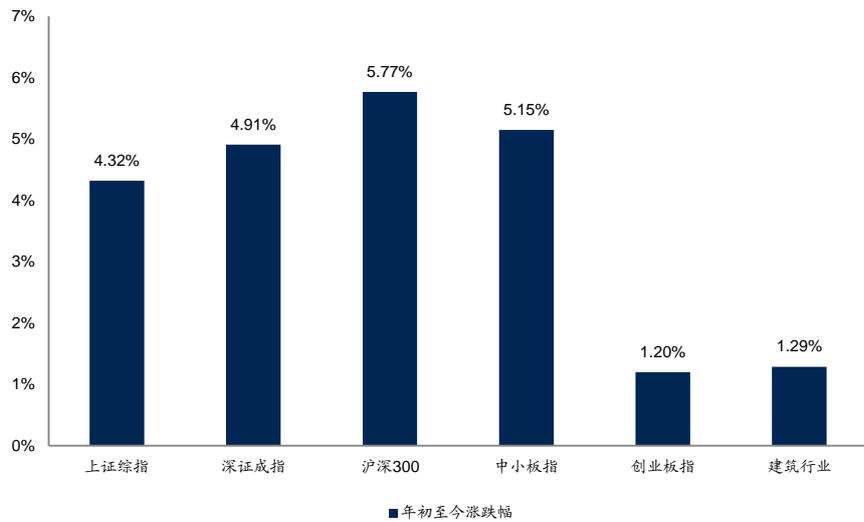
图 9: 本周建筑行业下跌 1.74%，跑输大盘 1.96pct。



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

年初至今, 上证综指涨 4.32%, 中小板指涨 5.15%, 创业板指涨 1.20%。建筑行业上涨 1.29%, 跑输上证指数 3.03pct。

图 10: 年初至今建筑行业上涨 1.29%，走势弱于大盘



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

各行业涨跌不一，银行等涨幅居前

本周申万一级行业中涨幅较大的是银行 (+2.10%)、电子 (+1.83%)、汽车 (+1.48%)、家用电器 (+1.27%)、化工 (+0.60%)；跌幅较大的是钢铁 (-2.37%)、采掘 (-2.28%)、休闲服务 (-1.91%)、有色金属 (-1.87%) 和综合 (-1.81%)。建筑行业下跌 1.74%，在 28 个行业中排名第 23 名。

图 11: 建筑行业本周涨跌幅在 28 个行业中排第 23 名

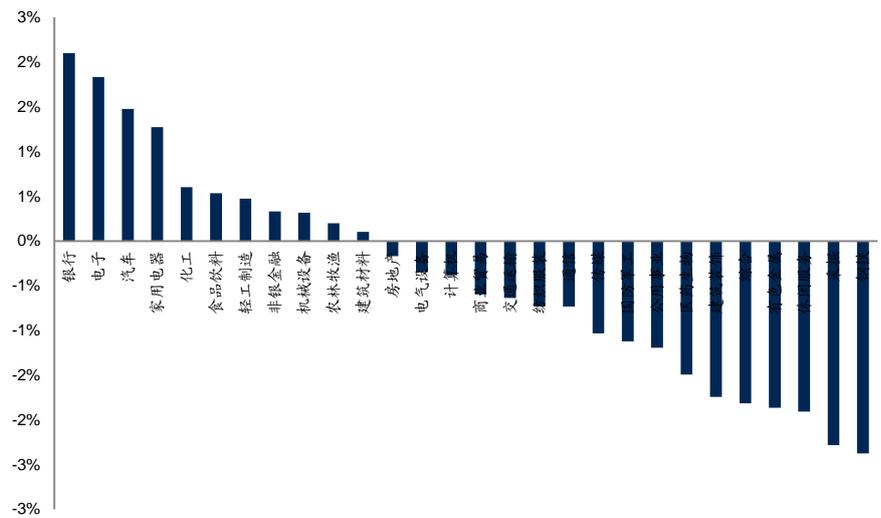
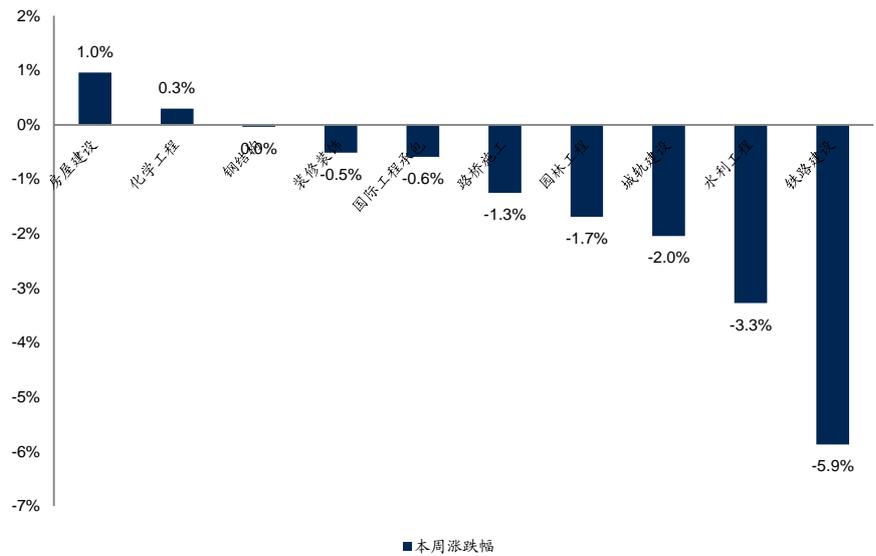


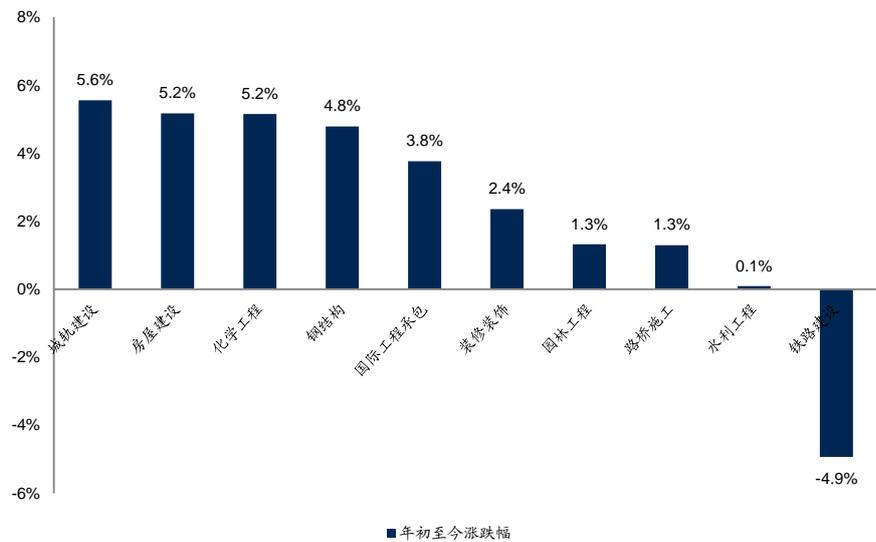
图 13: 建筑板块各子行业本周涨跌幅排名



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

年初至今, 建筑行业子板块除铁路建设 (-4.9%) 外全部实现上涨, 其中涨幅前三的子板块分别是城轨建设 (+5.6%)、房屋建设 (+5.2%) 和化学工程 (+5.2%)。

图 14: 建筑板块各子行业年初至今涨跌幅排名

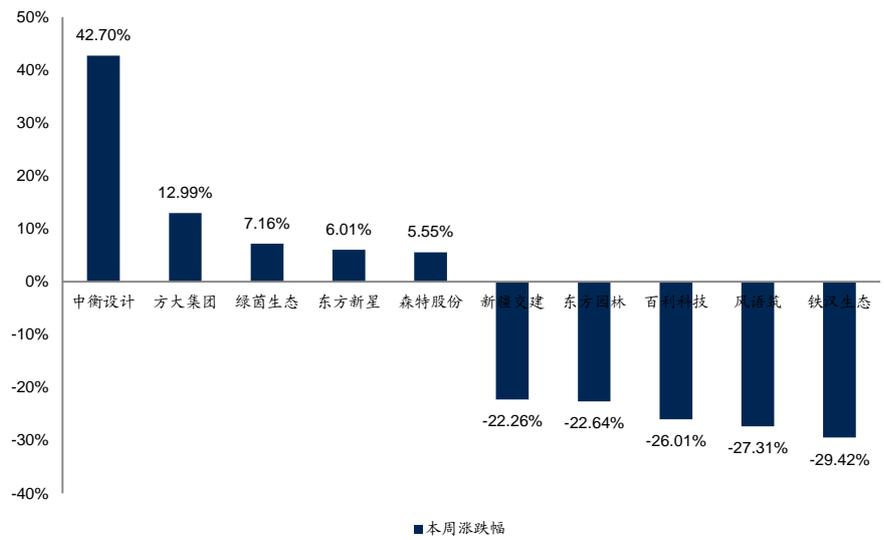


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

个股涨跌不一, 整体稍弱于大盘

本周, 建筑行业所有股票中有 25.90% 的个股实现正收益, 比例低于全体 A 股 35.39% 的个股上涨比例。

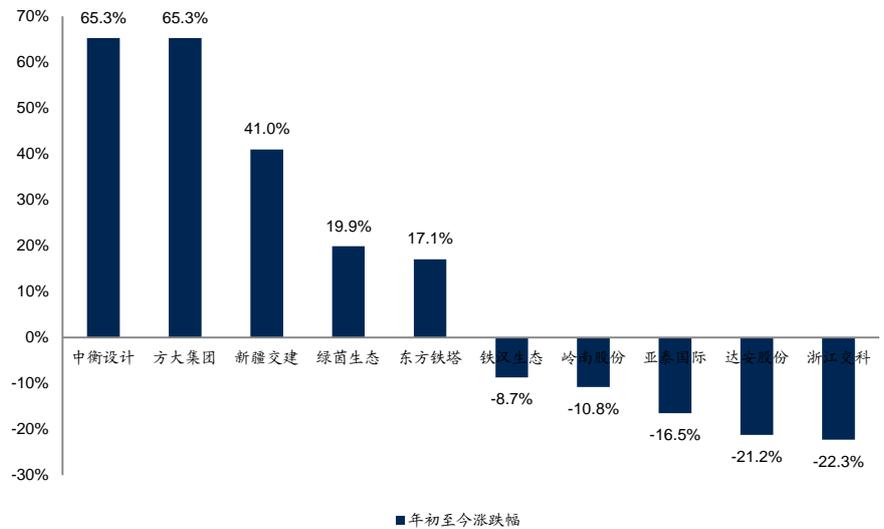
图 15: 建筑板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

年初至今, 建筑行业所有股票中有 68.35% 的个股实现正收益。比例低于全体 A 股 73.55% 的个股上涨比例。

图 16: 建筑板块年初至今涨幅前五和跌幅前五的公司



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

行业及公司一周重要资讯

行业资讯

乡村振兴投资规模将突破 7 万亿

近期农业农村部副部长余欣荣在农业农村部举办的金融服务乡村振兴高峰论坛上透露，我国乡村振兴投资规模至少在 7 万亿元以上。乡村产业发展、新型经营主体培育、农村人居环境整治和乡村基础设施建设等重点领域蕴含着巨大投资机会，将成为金融投资新的热点和增长点。此外，围绕金融服务乡村振兴的多个重磅政策落地在即，其中，人民银行的金融服务乡村振兴的指导意见即将印发，财政部的农业保险高质量发展的政策文件也即将落地。还将加快建立对金融机构服务乡村振兴的专门考核评价机制。

甘肃公路建设有望迎来爆发

近日甘肃省政府发布了《关于加快旅游公路建设工作方案的通知》，涉及旅游公路、汽车客运站、乡村加油站建设等多个工程项目。重点领域：（1）大景区和 5A 级旅游景区高速公路连通工程，总投资 293 亿；（2）4A 级旅游景区二级公路连通工程，总投资 125 亿；（3）3A 级旅游景区三级公路连通工程，总投资 7 亿；（4）其他 A 级景区和乡村旅游道路连通工程，总投资 52.6 亿；（5）高速公路服务区“驿站化”改造工程，总投资 3.53 亿；（6）乡村加油站建设工程，总投资 39 亿元；（7）自驾车（房车）露营地建设工程，总投资 54 亿；（8）综合客运枢纽建设工程，总投资 23.3 亿；（9）交通旅游信息化建设重点项目，总投资 1.4 亿元。

武汉 2019 年计划实施重大项目 216 个，总投资近 2 万亿元

为贯彻落实湖北省“一芯两带三区”战略布局，武汉市 2019 年将实施市级重大项目 216 个，估算总投资 19183.2 亿元。其中，年度计划投资 2355.9 亿元，比上年增长 9.1%。216 项重大项目中，在建项目 113 项，总投资 12956.5 亿元；新开工项目 76 项，总投资 4475.8 亿元；推进前期项目 27 项，总投资 1750.9 亿元。按类型分，先进制造业项目 34 项，总投资 4973.1 亿元；现代服务业项目 95 项，总投资 7689.1 亿元；基础设施项目 53 项，总投资 4795.3 亿元；生态环境项目 9 项，总投资 227.8 亿元；农林水利项目 2 项，总投资 80.1 亿元；社会发展项目 23 项，总投资 1417.8 亿元。

财政部：地方政府债务风险整体可控

截至 2018 年末，地方政府债务余额为 18.39 万亿元，债务率（债务余额/地方综合财力）为 76.6%，低于国际通行的 100%-120% 的水平。中央政府债务余额为 14.96 万亿元，总体来看，我国政府债务负债率（债务余额/GDP）为 37%。财政部相关负责人表示，前门开大了，堵后门要更严。2019 年会规范政府债务管理，支持重大项目建设，也会严格控制地方隐性债务风险。

交通运输部：2018 年交通固定资产投资完成 3.18 万亿元

交通运输部新闻发言人吴春耕 1 月 24 日在新闻发布会中提到，当前交通运输处于基础设施发展、服务水平提高和转型发展的黄金时期。2018 年交通固定资产

投资完成 3.18 万亿元，其中铁路完成 8028 亿元，公路水路完成 2.3 万亿元，民航完成 810 亿元，对于经济稳增长发挥了积极作用。

2019 年，交通运输仍将保持总体平稳、稳中有进的态势，发展中面临新的机遇。交通运输部将坚持以供给侧结构性改革为主线，紧紧抓住并全面用好重要战略机遇期，落实中央经济工作会议的“巩固、增强、提升、畅通”八字方针总要求，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期的六稳工作，计划公路水路固定资产投资 1.8 万亿元，既发挥好政府投资杠杆撬动作用，又要发挥市场机制和社会投资作用。

重点工程方面，2019 年将大力推进京津冀暨雄安新区交通建设，包括加快京雄城际铁路、津石高速公路等雄安新区对外骨干通道项目建设，加快京沈高铁、大张高铁、京秦高速公路等项目建设等。

重点公司信息披露
表 4: 过去一周重点公司信息披露

披露时间	公司名称	主要内容
1月21日	苏交科	2018年度业绩预告: 盈利 53,344.05 万元-62,621.28 万元, 比上年同期增长: 15%-35%
1月22日	隧道股份	2018年新签施工及设计订单 588.99 亿元, 同比增长-9.74%; 投资业务中标项目金额为 125.08 亿元
1月22日	上海建工	2018年业绩快报: 预计实现营业收入 1700.60 亿元, 同比增长 19.69%; 实现归母净利润 27.30 亿元, 同比增长 5.65%; 扣非归母净利润 24.37 亿, 同比增长 27.32%。2018年度发生资产减值损失约 7.0 亿元, 其中金额较大的两项包括计提应收账款坏账准备 3.38 亿元, 以及子公司持有的部分可供出售金融资产由于公允价值下跌而计提的减值准备 3.60 亿元。
1月22日	海波重科	2018年度业绩预告: 盈利 4190.10 万元 - 4888.45 万元, 比上年同期增长 20% - 40%
1月22日	富煌钢构	2018年累计新签销售合同额人民币约 508,354.02 万元, 较上年同期增加 1.13%。截至 2018 年 12 月末, 公司已中标尚未签订销售合同的金额合计 33,025.98 万元。
1月22日	江河集团	中标中国科学院量子信息与量子科技创新研究院 1 号科研楼幕墙工程专业承包项目, 中标金额为 269,350,835.05 元, 中标额约占公司 2017 年度营业收入的 1.76%。
1月22日	中国建筑	公告第三期 A 股限制性股票计划授予结果
1月22日	东方园林	拟向境外合格机构及专业投资者发售总额度不超过 5 亿美元 (含本数) 的债券
1月22日	粤水电	签订汕头市海门湾桥闸和练江水闸重建工程捆绑建设相关 EPC 项目合同, 合同总金额为 77,729.376287 万元; 签订珠三角城际轨道交通琶洲支线施工总价承包 PZH-2 标合同, 签约合同价为 207,897.1532 万元
1月23日	全筑股份	2018年业绩预增公告: 预计 2018 年度实现归属于上市公司股东净利润为 25,500.00 万元-27,500.00 万元, 与上年同期相比增加 9,024.44 万元-11,024.44 万元, 同比增长 54.77%-66.91%; 预计公司 2018 年度实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 25,000.00 万元-27,000.00 万元, 与上年同期相比增加 9,341.60 万元-11,341.60 万元, 同比增长 59.66%-72.43%。
1月23日	同济科技	控股子公司上海同济建设有限公司中标漕河泾开发区赵巷园区二期项目, 该工程项目中标价格 78,239.96 万元, 中标工期 518 日历天。
1月23日	重庆建工	公司 2018 年累计获得政府补助 43,579,301.67 元, 其中, 与收益相关的政府补助金额为 39,179,301.67 元, 与资产相关的政府补助金额为 4,400,000.00 元。
1月23日	中国海诚	公司与日本丸红株式会社及 Kraft of Asia Paperboard & Package Co.,Ltd 签订了《新建备浆及纸机工程 EPC 总承包合同》, 项目位于越南巴地-头顿省, 合同总金额为 1.075 亿美元, 约合人民币 7.3177 亿元, 占公司 2017 年度经审计营业收入的 17.43%, 工程工期 600 个日历天。
1月23日	中国化学	中核宜昌姚家港化工园产城融合项目的融资及设计采购施工总承包工程项目, 总投资约为人民币 1,523,580.33 万元
1月23日	设计总院	2018年业绩预增公告: 实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 11,553.38 万元到 17,330.06 万元, 同比增加 40%到 60%。; 扣除非经常性损益事项后, 归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 11,741.25 万元到 17,517.93 万元, 同比增加 41%到 61%。
1月23日	方大集团	2018 年第四季度新签订单 34,303.31 万元, 截至 2018 年底累计已签约未完工订单 317,637.85 万元
1月24日	宏润建设	公司收到宁波市科学技术局、宁波市财政局、国家税务总局宁波市税务局联合批准颁发的《高新技术企业证书》
1月24日	延长化建	2018年业绩预增公告: 业绩预计增加 12,700 万元到 15,400 万元, 与上年同期 (未考虑同一控制下企业合并追溯重述影响) 相比增加 95% 到 115%; 扣除非经常性损益事项后, 公司业绩预计增加 4,800 万元到 6,900 万元, 与上年同期 (未考虑同一控制下企业合并追溯重述影响) 相比增加 37%到 54%。
1月24日	中国电建	中标东莞市石马河流域综合治理项目 EPC+O (设计采购施工总承包+运营), 中标金额约为 121.56 亿元人民币。项目总工期为 2907 天; 中标 2019 年龙岗区龙岗河流域、观澜河流域消除黑臭及河流水质保障工程项目, 中标金额约为 97.31 亿元人民币, 项目总工期为 334 天。
1月24日	西藏天路	控股股东名称由“西藏天路建筑工业集团有限公司”变更为“西藏天路置业集团有限公司”, 并对其经营范围进行了增项
1月24日	中工国际	2018 年公司海外业务新签合同额累计为 20.7 亿美元, 截至 2018 年末公司海外业务在手合同余额为 89.73 亿美元。2018 年, 公司国内业务新签合同额累计为 10.24 亿元。
1月25日	杰思设计	2018年业绩预告: 盈利 7,469.75 万元 - 8,714.71 万元, 比上年同期增长: 20.00%-40.00%。2018 年四季度新签订单 13,183.21 万元, 截至 2018 年底累计已签约未完工订单金额 118,737.96 万元。
1月25日	中国铁建	2018 年累计新签订单 15844.722 亿元, 同比增长 5.05%, 其中境外新签订单 1302.193 亿元, 同比增长 24.03%; 房地产业务实现合约销售金额 934.553 亿元, 同比增长 36.61%
1月25日	北方国际	2018 年第四季度新签项目合同 39,715.80 万美元, 截至 2018 年底累计已签约未完工项目合同 1,533,162.23 万美元
1月25日	北新路桥	2018 年四季度新签订单 68,080.92 万元, 截至 2018 年底累计已签约未完工项目 3,211,592.34 万元;
1月25日	山东路桥	2018 年四季度新签订单 61.91 亿元, 截至 2018 年底累计已签约未完工项目 244.18 亿元

1月25日	中国海诚	2018年度,公司实现营业总收入52.58亿元,比上年同期增加25.22%;实现归属于上市公司股东的净利润2.09亿元,比上年同期增加4.15%;
1月25日	设研院	2018年度业绩预告:盈利27,631.21万元-32,236.41万元,比上年同期增长20%-40%
1月26日	腾达建设	2018年年度业绩预减公告:公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,预计减少约11,560万元,同比下降80%左右。扣除非经常性损益事项后,公司2018年度实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期(法定披露数据)相比,预计减少约5,320万元,同比下降38%左右。
1月26日	名雕股份	2018年第四季度新签订单金额17,794.22万元,截至2018年底累计已签约未完工订单金额92,546.66万元
1月26日	设计总院	公司全资子公司安徽省高速公路试验检测科研中心有限公司被认定为安徽省2018年第二批高新技术企业
1月26日	浦东建设	2018年第四季度公司及子公司新签项目金额总计为人民币339,659.05万元,较上年同期增加68.43%
1月26日	弘高创意	2018年第四季度新签订单50192.44万元,截至2018年末累计已签约未完工订单金额295548.49万元
1月26日	国检集团	公司及下属子公司自2018年7月1日至2018年12月31日累计收到各类政府补助共计65,496,881.96元,其中与收益相关的政府补助16,076,881.96元,与资产相关的政府补助49,420,000.00元。
1月26日	华电重工	2018年年度业绩预增公告:实现归属于上市公司股东的净利润预计增加1,730万元到2,070万元,同比增加46%到55%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计增加1,311万元到1,651万元,同比增加67%到84%。

资料来源:wind,国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数±10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，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。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032