

建筑

行业研究/周报

雄安动态频频，开工临近助阵基建景气度提升

—建筑行业周观点 20190128

建筑周报

2019年01月28日

报告摘要:

● 上周行情: 中信建筑行业下跌1.78, 跑输沪深300指数2.29个百分点

上周中信建筑指数下跌1.78%，沪深300指数上涨0.51%，跑输沪深300指数2.29个百分点。其中建筑施工下跌1.87%，跑输沪深300指数2.38个百分点，建筑装饰指数下跌1.10%，跑输沪深300指数1.61个百分点。

● 行业观点

1) 自1月2日雄安总规通过后，近期雄安动态频频，上周发布《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》，交通运输部发言人称加快京津冀、雄安新区、长江经济带等区域交通建设，我们认为大范围开工有望于二季度启动。新城建设，基建先行，据估测仅交通基建就超2000亿。2) 加之二季度为年报密集发布期，回款提速的背景下，建筑央企业绩确定性较高。

我们建议关注同时受益于雄安开工及业绩高确定性的中国建筑、中国铁建、中国中铁，以及优质国企标的上海建工、隧道股份。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约407.92亿元，其中房屋建筑、基础设施类项目较多，金额最大的为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和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），金额分别为152.36亿和90亿元，总量占上周合同金额的59.41%。

● 重要新闻: 财政部:加力减负、增加支出、扩大发债

2018年，财政部会同有关部门不断加大减税降费力度，根据经济形势变化及时出台新的举措。23日公布的数据显示，2018年，全国一般公共预算支出再创新高，达220906亿元，同比增长8.7%，全年财政支出保持较高强度和较快进度。今年将加快地方政府债券发行使用进度。近期，全国人大常委会已经授权国务院提前下达2019年新增地方政府债务限额1.39万亿元，上述额度已经提前下达各地。

● 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

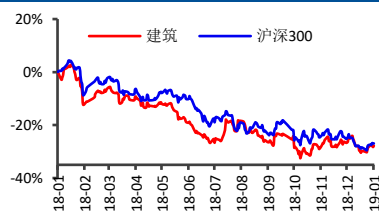
代码	重点公司	现价 1月25日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601668	中国建筑	6.05	1.10	0.88	0.98	8.21	6.87	6.19	推荐
601186	中国铁建	10.14	1.18	1.41	1.61	9.42	7.17	6.29	暂无评级
601390	中国中铁	6.74	0.70	0.81	0.93	11.93	8.18	7.14	暂无评级
600170	上海建工	3.18	-	0.35	0.39	9.88	9.04	8.07	暂无评级
600820	隧道股份	6.59	0.58	0.64	0.71	14.26	10.52	9.25	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/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.co

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	5
二、上周行情回顾	6
(一) 板块行情	6
(二) 个股行情	8
三、行业订单跟踪	9
四、行业动态跟踪	9
(一) 行业要闻	10
(二) 公司公告	10
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

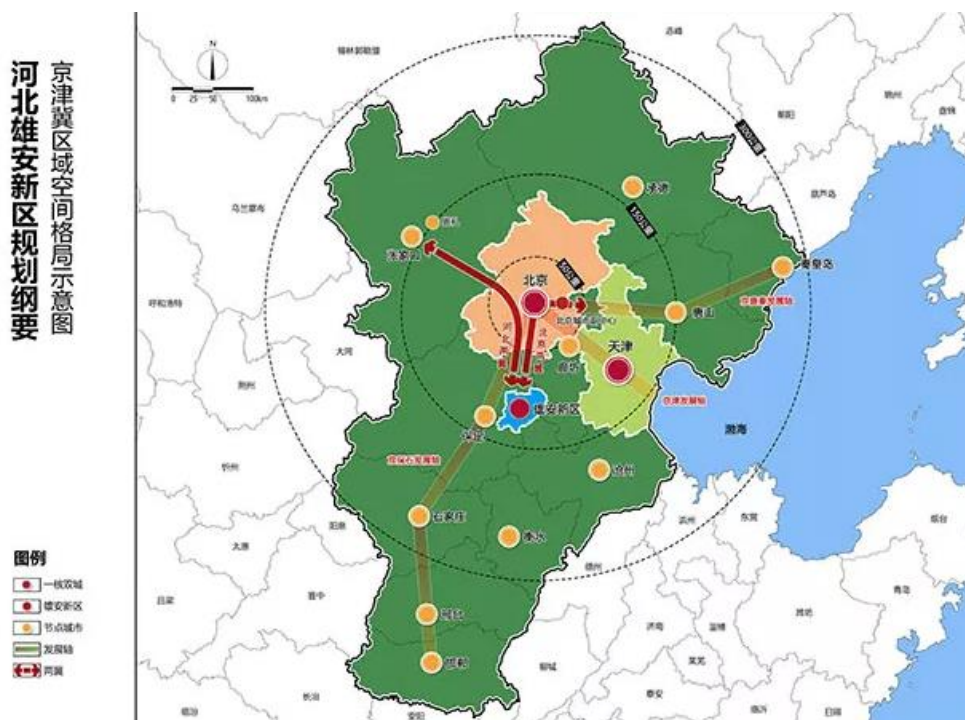
(一) 行业观点

1, 雄安新区——继深圳和浦东新区后再一具全国意义的新区

雄安新区建设意义主要在于推动高质量发展，是北京非首都功能疏散集中承载地，承担解决北京“大城市病”的重责。该区域具备显著的区位优势，较强的资源环境承载能力，以及充裕的开发空间三大优势。

区域方面，雄安位于北京、天津、保定腹地，距北京、天津均为 105 公里，距石家庄 155 公里，距保定 30 公里，距北京新机场 55 公里，交通便利；生态方面，规划建设“一淀、三带、九片、多廊”，形成林城相融、林水相依的生态城市。

图 1: 雄安规划周边空间示意图



资料来源：雄安发布，民生证券研究院

2, 新城建设，基建先行，预计交通基建规模超 2000 亿

内外“兼修”，构建快捷高效的交通网络。一方面，雄安新区与京津及周边城市、北京新机场直接的轨交网络建设进程将提速，同时雄安与外部连通的高速公路、干线公路网也将加速完善。另一方面，城市内部各类城市交通设施也加速布局，城市轨交、新区骨干道路、快速公交专用通道等等也加速建设。据估测，仅轨交、公路等交通基建规模就超 2000 亿。

表 1: “四纵两横” 高铁规划

高铁	线路	是否运营	全长里程 (公里)	价值估测 (亿元)
四纵	京广高铁		已运营	
	京港台高铁京雄-雄商段	否	639	1010
	京雄-石雄城际	否	253.88	629
	新区至北京新机场快线	否	-	-
两横	津保铁路		已运营	
	津雄城际-京昆高铁忻雄段	否	-	-

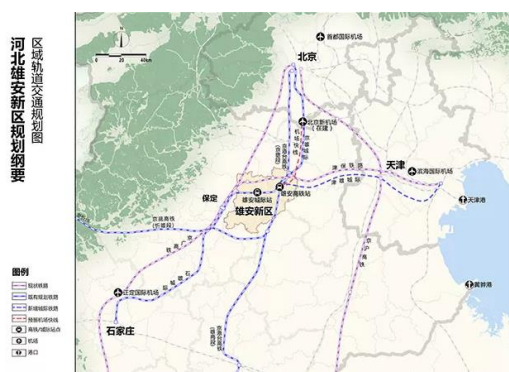
资料来源: 民生证券研究院整理

表 2: “四纵三横” 高速公路规划

高速公路	线路
四纵	京港澳高速
	大广高速
	京雄高速 (含新机场北线高速支线)
	新机场至德州高速
三横	荣乌高速新线
	津雄高速
	津石高速

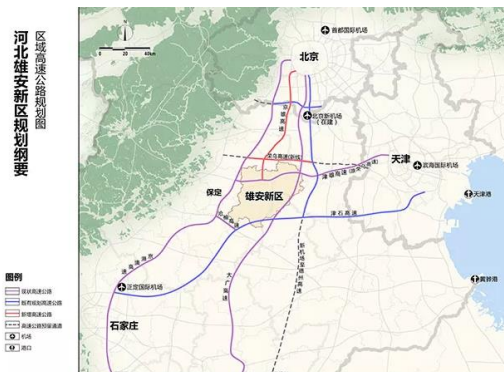
资料来源: 民生证券研究院整理

图 2: 18 年建筑业业绩预告情况分布



资料来源: 雄安发布, 民生证券研究院

图 3: 18 年业绩预告情况分布



资料来源: 雄安发布, 民生证券研究院

自 1 月 2 日雄安总规通过后, 近期雄安动态频频, 上周发布《关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见》, 交通运输部发言人称加快京津冀、雄安新区、长江经济带等区域交通建设, 我们认为大范围开工有望于二季度启动。我们认为相关受益标的以建筑央企为主。加之二季度为年报密集发布期, 回款提速的背景下, 央企业绩确定性较高。

我们建议关注同时受益于雄安开工及业绩高确定性的中国建筑、中国铁建、中国中铁, 以及受益于城轨建设提速的优质国企标的上海建工、隧道股份。

表 3: 19 年雄安动态频频

日期	动态	部门	要点概览
1月2日	国务院关于河北雄安新区总体规划（2018—2035年）的批复	国务院	集中承接北京非首都功能，规划至2035年，近期至2022年；让生态优先落地结果，蓝绿空间70%，远景开发30%以内；建设新发展理念示范区，成为创新型城市、数字智能之城
1月11日	关于印发《雄安新区工程建设项目招标投标管理办法（试行）》的通知	河北雄安新区管理委员会	雄安新区范围内工程建设项目的招标投标及其管理活动
1月24日	关于支持河北雄安新区全面深化改革和扩大开放的指导意见	国务院	到2022年，适应雄安新区定位和高质量发展要求、使市场在资源配置中起决定性作用和更好发挥政府作用的制度体系基本建立，重点领域和关键环节改革取得明显成效，优质宽松的发展环境和活跃高效的创新氛围基本形成，对北京非首都功能和人口吸引力明显增强，改革开放作为雄安新区发展根本动力的作用得到显现 一是加快京雄城际铁路、津石高速公路等雄安新区对外骨干通道项目建设，加快京港（台）高铁京雄段和雄商段、荣乌高速新线、京雄高速公路等项目前期工作。二是加快京沈高铁、大张高铁、京秦高速公路等项目建设，加强京津冀港口、三地机场协同发展。三是加快推进京津冀运输结构调整示范区建设，提高跨区域、跨方式运输服务一体化水平。四是推进京张铁路等冬奥会交通保障项目建设，建成兴延高速公路，力争建成延崇高速公路。五是做好2019年北京世界园艺博览会运输服务保障工作
1月25日	交通运输部推进京津冀暨雄安新区交通建设	交通运输部	

资料来源：民生证券研究院整理

（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。

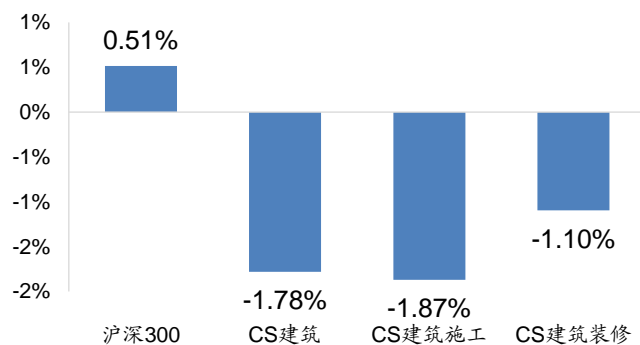
公司 17-18 年新签订单总量 23999.69 亿元，与 17 年营收比值约 3.52 倍，在手订单充足，业绩保障能力较高。

二、上周行情回顾

（一）板块行情

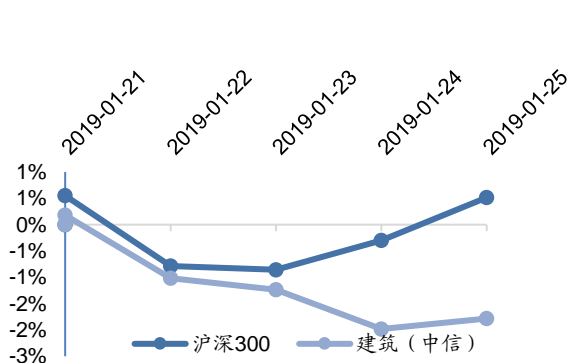
上周中信建筑指数下跌 1.78%，沪深 300 指数上涨 0.51%，跑输沪深 300 指数 2.29 个百分点。其中建筑施工下跌 1.87%，跑输沪深 300 指数 2.38 个百分点，建筑装饰指数下跌 1.10%，跑输沪深 300 指数 1.61 个百分点。

图 4：上周建筑指数下跌 1.78 个百分点



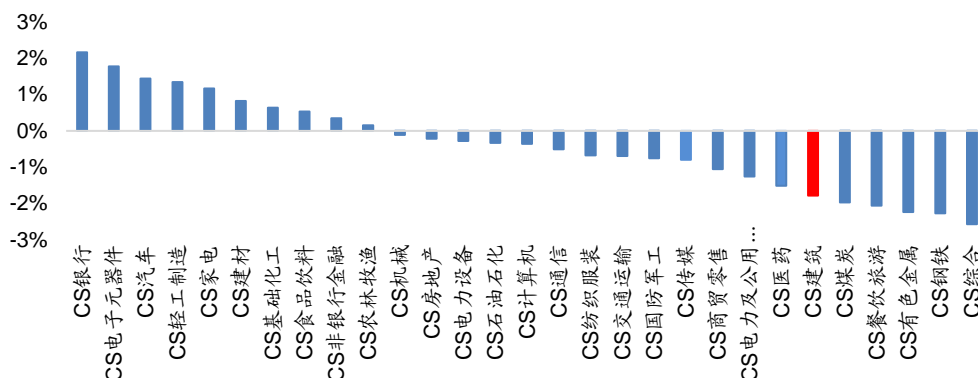
资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：上周建筑指数跑输沪深 300



资料来源：wind，民生证券研究院

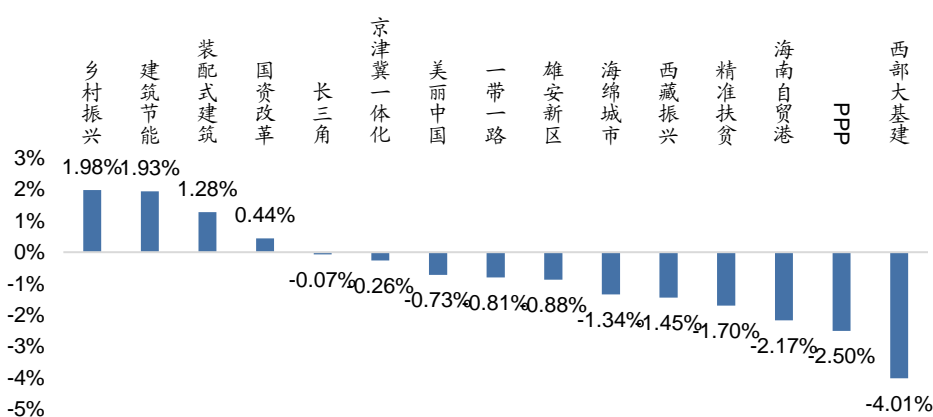
图 6：二级行业全行业周涨跌幅对比



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乡村振兴、建筑节能和装配式建筑，涨幅分别为 1.98%、1.93%和 1.28%。

图 7：主题板块周涨跌幅对比

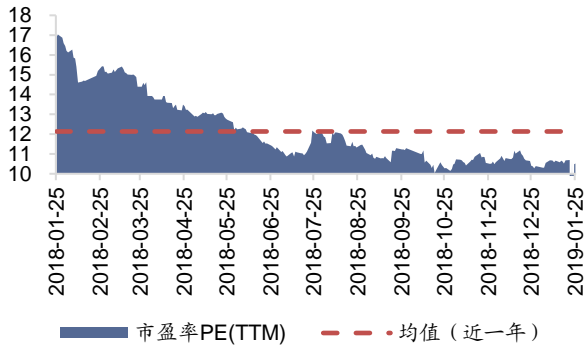


资料来源：Wind，民生证券研究院

截至上周，建筑板块 PE (ttm) 为 10.51，与近一年 PE 均值 12.14 相比降低 1.63；PB (LF) 为 1.21，与近一年均值 1.33 相比降低 0.12。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。

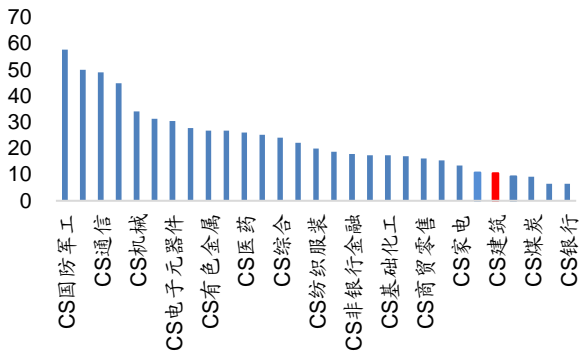
图 8：建筑行业近一年 PE 变化

图 9：建筑行业近一年 PB 变化

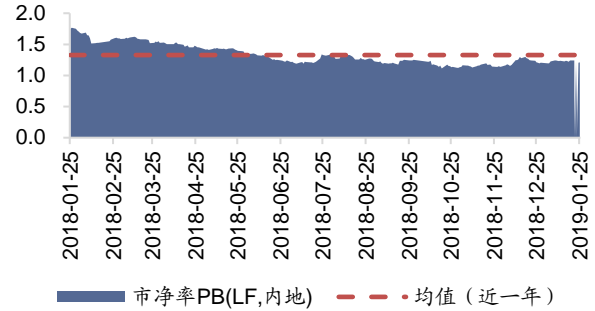


资料来源: wind, 民生证券研究院

图 10: 全行业 PE 对比情况

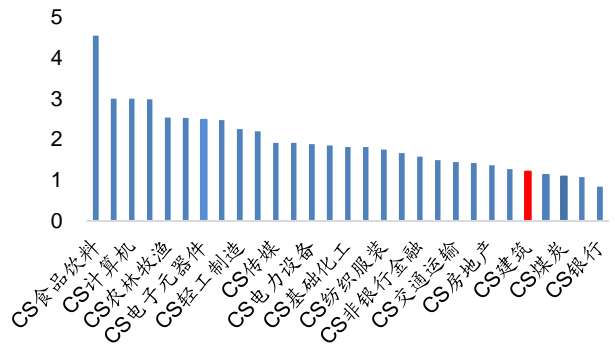


资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究

图 11: 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衡设计(42.70%)、绿茵生态(7.16%)、东方新星(6.01%)、森特股份(14.07%)、浦东建设(5.4%)；个股跌幅前五的公司为弘高创意(-9.86%)、岭南股份(-7.67%)、中毅达(-7.48%)、中设股份(-6.60%)、中国铁建(-6.37%)。

表 4: 建筑行业个股涨幅前五

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨幅%	年初至今涨幅	相对于沪深 300 区间涨跌幅%
603017.SH	中衡设计	16.41	42.70	65.26	42.18
002887.SZ	绿茵生态	19	7.16	19.87	6.65
002755.SZ	东方新星	13.75	6.01	5.77	5.50
603098.SH	森特股份	14.07	5.55	2.93	5.04
600284.SH	浦东建设	5.4	4.85	8.87	4.34

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 5: 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%
002504.SZ	弘高创意	3.84	-9.86	5.21	-10.37
002717.SZ	岭南股份	7.95	-7.67	-10.77	-8.18
600610.SH	中毅达	1.98	-7.48	15.12	-7.99
002883.SZ	中设股份	20.08	-6.60	2.55	-7.12
601186.SH	中国铁建	10.14	-6.37	-6.72	-6.89

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 407.92 亿元, 其中房屋建筑、基础设施类项目较多, 金额最大的为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和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), 金额分别为 152.36 亿和 90 亿元, 总量占上周合同金额的 59.41%。

表 6: 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
20190119	天健集团	基础设施	2019 年龙岗区深圳河流域消除黑臭及河流水质保障工程	36.1	334 个日历天	广东	中标
20190119	中国电建	房屋建设	金沙江白鹤滩水电站巧家县移民房屋与市政工程总承包 (EPC) 合同	90	33 个月	云南	签署合同
20190121	江河集团	基础设施	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	2.69	490 天	安徽	中标
20190122	粤水电	基础设施	珠三角城际轨道交通琶洲支线施工总价承包 (PZH-2 标)	4.3	60 个月	广东	签署合同
20190122	粤水电	基础设施	汕头市海门湾桥闸和练江水闸重建工程捆绑建设 EPC 项目	4.68	24 个月	广东	签署合同
20190123	中国化学	房屋建设	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	152.36	12 年	湖北	中标
20190123	中国海诚	其他	新建备浆及纸机工程 EPC 总承包合同	7.32	600 个日历天	海外	签署合同
20190123	高新发展	基础设施	第一批公建配套工程设计-施工总承包一标段的公告	3.59	720 个日历天	四川	中标
20190123	同济科技	房屋建设	漕河泾开发区赵巷园区二期项目 (C05-03 地块) 工程	7.82	518 个日历天	上海	中标
20190124	中国电建	基础设施	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)	97.31	334 个日历天	广东	中标
20190124	高新发展	房屋建设	中和片区 2017 年第一批公建配套工程设计-施工总承包一标段	1.75	600 个日历天	四川	中标

资料来源: wind, 民生证券研究院

四、行业动态跟踪

（一）行业要闻

【财政部:加力减负、增加支出、扩大发债——积极的财政政策加力提效】深化增值税改革,实施个人所得税改革,重点支持小微企业和科技研发创新,清理规范政府性收费……2018年,财政部会同有关部门不断加大减税降费力度,根据经济形势变化及时出台新的举措。23日公布的数据显示,2018年,全国一般公共预算支出再创新高,达220906亿元,同比增长8.7%,全年财政支出保持较高强度和较快进度。今年将加快地方政府债券发行使用进度。近期,全国人大常委会已经授权国务院提前下达2019年新增地方政府债务限额1.39万亿元,上述额度已经提前下达各地。(财政部,2019年1月23日)

【财政部:2018年财政收支情况】1-12月累计,全国一般公共预算收入183352亿元,同比增长6.2%。其中,中央一般公共预算收入85447亿元,同比增长5.3%;地方一般公共预算本级收入97905亿元,同比增长7%。全国一般公共预算收入中的税收收入156401亿元,同比增长8.3%;非税收入26951亿元,同比下降4.7%。1-12月累计,全国一般公共预算支出220906亿元,同比增长8.7%。其中,中央一般公共预算本级支出32708亿元,同比增长8.8%;地方一般公共预算支出188198亿元,同比增长8.7%。1-12月累计,全国政府性基金预算收入75405亿元,同比增长22.6%。其中,中央政府性基金预算收入4033亿元,同比增长4.2%;地方政府性基金预算本级收入71372亿元,同比增长23.8%,其中土地使用权出让收入65096亿元,同比增长25%。1-12月累计,全国政府性基金预算支出80562亿元,同比增长32.1%。其中,中央政府性基金预算本级支出3089亿元,同比增长13.4%;地方政府性基金预算支出77473亿元,同比增长32.9%,其中土地出让收入相关支出69941亿元,同比增长34.2%。(财政部,2019年1月23日)

【国家统计局:消费市场提质扩容 消费结构优化升级】市场销售规模持续扩大。2018年,社会消费品零售总额超过38万亿元,市场总量稳步增加。分季度看,社会消费品零售总额基本呈现逐季升高态势,其中,受国庆假期、“双11”和年末传统销售旺季的影响,第四季度达到年内规模顶峰,当季消费品零售总额超过10万亿元。乡村市场零售占比稳步提高。随着乡村振兴战略等相关政策措施逐步落地和网络销售渠道逐渐向农村地区下沉,农村地区消费环境持续改善,消费潜力持续释放,乡村消费品零售额增速继续快于城镇,乡村市场占比稳步提高,消费市场城乡结构持续优化。2018年,乡村市场消费品零售额比上年增长10.1%,增速高出城镇市场1.3个百分点,乡村市场占社会消费品零售总额的比重为14.5%,比上年提高0.3个百分点。(国家统计局,2019年1月22日)

（二）公司公告

表 7: 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
------	------	------	------

20190124 中国中铁 发行债券 中国中铁股份有限公司公开发行 2019 年公司债券（第一期）（品种一），发行总额 25 亿元，期限 3 年，固定利率 3.68%。起息日 2019 年 1 月 17 日，到期日 2022 年 1 月 17 日。

20190125 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 5.2 亿人民币债券，票面利率 7.5%。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 8：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190119	精工钢构	股权质押	现精工控股集团于 2019 年 1 月 17 日办理了 2,420 万股无限售流通股延期回购手续，并新增质押 500 万股无限售流通股，合计质押给浙商证券的本公司已发行股票 2,920 万股无限售流通股（占公司总股本的 1.61%）。购回交易日为 2019 年 3 月 20 日。
20190123	美尚生态	解除质押	实际控制人王迎燕解除质押 12,500,000 股。
20190123	名家汇	股份质押	公司第一大股东程宗玉质押 9,630,000 股，质押期为 1 年。
20190123	百利科技	股权质押	湖南百利工程科技股份有限公司（以下简称“公司”或“本公司”）董事会于 2019 年 1 月 18 日收到公司股东吉林成朴丰祥股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“成朴基金”）通知，成朴基金于 2019 年 1 月 15 日将质押给五矿证券有限公司（以下简称“五矿证券”）的 14,355,680 股公司无限售流通股办理了延期购回业务。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 9：公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190119	赛为智能	担保	2019 年 1 月 17 日，公司第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于公司为控股子公司安徽工业大学工商学院提供担保的议案》，工商学院为满足运营资金需求，拟向金融机构（金融机构包括但不限于银行、信用合作社、证券公司、融资租赁公司、证券投资基金管理公司、信托公司等）申请增加人民币 10,000 万元的借款额度，公司将为上述新增的人民币 10,000 万元借款额度提供连带责任担保。
20190121	铁汉生态	担保	同意公司为 PPP 项目子公司滨州市天工铁汉基础设施建设有限公司（以下简称“天工铁汉”）向中国农业发展银行无棣县支行申请 11 亿借款提供担保，由公司提供全额保证担保，借款用于“滨州北海水系贯通及综合治理 PPP 项目”建设。
20190124	科达股份	担保	科达集团股份有限公司（以下简称“科达股份”、“上市公司”或“公司”）拟为传实互动向华夏银行股份有限公司北京青年路支行（以下简称“华夏银行青年路支行”）不超过 2000 万元人民币的银行贷款提供连带责任担保。截至披露日上市公司为其提供的担保余额为 0 万元。
20190125	丽鹏股份	担保	鉴于安顺市西秀区生态修复综合治理（二期）PPP 项目（以下简称“安顺二期”）建设工程需要，山东丽鹏股份有限公司（以下简称“公司”）及全资子公司重庆华宇园林有限公司（以下简称“华宇园林”）拟对公司控股孙公司、华宇园林控股子公司、安顺二期项目公司安顺华宇生态建设有限公司（以下简称“安顺华宇”）向中国建设银行股份有限公司安顺市分行（以下简称“建设银行”）申请不超过 2.2 亿元的融资提供担保。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 10：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
20190123	柯利达	股份回购	截至 2019 年 1 月 21 日，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份 4,318,029 股，占公司总股本的比例为 1.01%，与上次披露数相比增加 0.74%，购买的最高价为 8.95 元/股、最低价为 8.12 元/股，已支付的总金额为 37,533,668.33 元（不含印花税、佣金等交易费用）。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 11：公司公告——高层变更

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190119	山东路桥	高层变更	周智勇先生因工作原因，申请辞去公司监事会监事职务。辞职后不在公司担任任何职务。截止本公告披露日，周智勇先生未持有公司股票。
20190122	丽鹏股份	高层变更	山东丽鹏股份有限公司（以下简称“公司”）董事会于近日收到公司副总裁王德泰先生的书面辞职报告。王德泰先生因工作调整申请辞去公司副总裁职务，辞职后王德泰先生不再担任公司任何高管职务。公司第四届董事会第十八次会议审议通过了《关于聘任副总裁的议案》，经总裁提名，董事会提名委员会审核，董事会同意聘任戴汉宝先生担任公司副总裁职务，任期自本次董事会审议通过之日起至第四届董事会届满之日止。
20190122	东方园林	高层变更	监事会于 2019 年 1 月 21 日收到公司监事会主席方仪女士的书面辞职报告，方仪女士因个人原因辞去公司监事会主席、监事职务，离职后不在公司担任其他任何职务。董事会决定聘任陈莹女士为公司副总裁（和《公司法》中的副经理具有相同的含义）及董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满。
20190123	奇信股份	高层变更	经公司总裁余少雄先生提名，公司董事会提名委员会审议通过，董事会同意聘任叶小金先生为公司执行总裁，聘任罗卫民先生、乔飞翔先生及张翠兰女士为公司高级副总裁，任期自本次董事会审议通过之日起至本届董事会任期届满为止。
20190124	东方新星	高层变更	公司于 2019 年 1 月 24 日召开了职工代表大会。会议经认真讨论和表决，选举陈卫东、李晓昕先生为公司第五届监事会职工代表监事，将与公司股东大会选举产生的股东代表监事共同组成公司第五届监事会，任期与第五届监事会任期相同。

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: 雄安规划周边空间示意图	3
图 2: 18 年建筑业业绩预告情况分布	4
图 3: 18 年业绩预告情况分布	4
图 4: 上周建筑指数下跌 1.78 个百分点	6
图 5: 上周建筑指数跑输沪深 300	6
图 6: 二级行业全行业周涨跌幅对比	7
图 7: 主题板块周涨跌幅对比	7
图 8: 建筑行业近一年 PE 变化	7
图 9: 建筑行业近一年 PB 变化	7
图 10: 全行业 PE 对比情况	8
图 11: 全行业 PB 对比情况	8

表格目录

表 1: “四纵两横”高铁规划	4
表 2: “四纵三横”高速公路规划	4
表 3: 19 年雄安动态频频	4
表 4: 建筑行业个股涨幅前五	8
表 5: 建筑行业个股跌幅前五	8
表 6: 行业上周新中标/签署合同信息	9
表 7: 公司公告——发债、发行股票	10
表 8: 公司公告——股权质押	11
表 9: 公司公告——担保	11
表 10: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等	11
表 11: 公司公告——高层变更	11

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。