

建筑

行业研究/周报

建筑业维持高景气，节后开工有望提前启动

—建筑周报 20190211

建筑周报

2019年02月11日

报告摘要:

● 上周行情：中信建筑行业下跌0.99%，跑输沪深300指数2.96个百分点

上周中信建筑指数下跌0.99%，沪深300指数上涨1.98%，跑输沪深300指数2.96个百分点。其中建筑施工下跌0.77%，跑输沪深300指数2.75个百分点，建筑装修指数下跌2.51%，跑输沪深300指数4.49个百分点。

● 行业观点

1) 正月十五是水泥磨机开工率和挖掘机开工小时数回暖的关键节点，节后复工即将开启，今年十五提前半月，预计年后开工也将相应提速。2) 2月由于受春节长假影响，建筑业商务活动指数存在走低预期，但1月预期指数仍处高位，预计2月商务活动指数也将位于较高景气区间，Q1将持续向好。国家政策明显倒向基建，国常委多次表明加快政府借款周转，强调基建“补短板”等，政策环境持续向好，节后常态回暖叠加年报季前夕，业绩夺目者更具优势。建议关注业绩保障性较高的建筑央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，率先受益于行业回暖的设计企业苏交科，受益于近期城轨审批提速的隧道股份、上海建工，受益于政府回款加速的公装头部企业金螳螂。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约413.305亿元，其中房屋建筑、基础设施类项目较多，金额最大的为安徽省安庆高新区山口片综合开发PPP项目和俄罗斯NFP日产5,400吨天然气制甲醇项目工程总承包合同，金额分别为132.7亿和99.1亿元，总量占上周合同金额的56.08%。

● 重要新闻：1月份建筑业商务活动指数为60.9%

从行业大类看，批发业、铁路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务和保险业等行业商务活动指数位于57.0%以上较高景气区间，行业表现较为活跃。建筑业商务活动指数为60.9%，比上月回落1.7个百分点，建筑业生产增速放缓，仍处于较高景气区间。

● 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

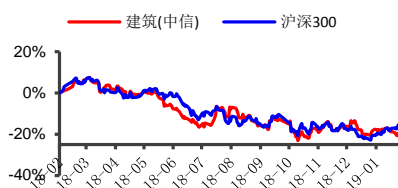
代码	重点公司	现价 2月1日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601668	中国建筑	6.13	1.07	0.86	0.95	5.30	6.60	6.00	推荐
601186	中国铁建	10.14	1.18	1.41	1.61	9.42	7.17	6.29	暂无评级
601390	中国中铁	6.72	0.70	0.81	0.93	11.93	8.15	7.12	暂无评级
300284	苏交科	10.67	0.80	0.71	0.87	20.37	15.03	12.21	暂无评级
600170	上海建工	3.23	-	0.35	0.40	9.88	9.14	8.16	暂无评级
600820	隧道股份	6.68	0.58	0.64	0.71	14.52	10.40	9.37	暂无评级
002081	金螳螂	8.58	0.73	0.83	0.98	11.10	9.80	8.30	推荐

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.行业周（月）报：雄安动态频频，开工临近助阵基建景气度提升

2.民生建筑行业点评：12月基建投资继续回升，短板区域持续发力

目录

一、行业观点及投资建议	3
(一) 行业春节谈	3
(二) 重点关注个股	4
二、上周行情回顾	5
(一) 板块行情	5
(二) 个股行情	7
三、行业订单跟踪	8
四、行业动态跟踪	8
(一) 行业要闻	9
(二) 公司公告	9
五、风险提示	11
插图目录	12
表格目录	12

一、行业观点及投资建议

(一) 行业春节谈

1, 节后复工如何看?

因春节假期以及北方寒冷气候影响, 冬季停工属常态。节后开工情况将直接影响阶段性工程进度(假设剔除政策等系统性风险), 依据上游原材料和工程机械与中游工程的密切关联性, 我们用水泥磨机开工率和挖掘机开工小时数来反映工程需求, 发现正月十五是水泥磨机开工率和挖掘机开工小时数回暖的关键节点。

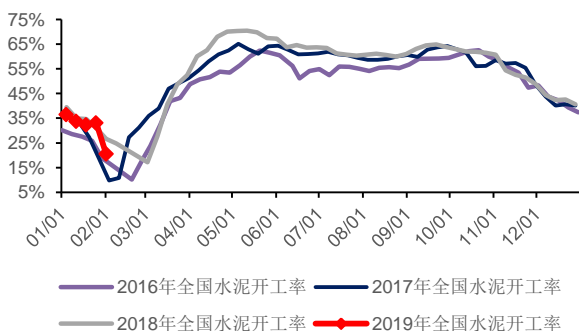
根据近两年数据统计, 2017 年水泥开工率自除夕后第一个周度区间(2月4日-2月10日)起小幅回升, 第二个周度区间(2月11日-2月17日)大幅回升, 大幅回升的时间区间刚好落在以正月十五为首日的一周内, 而挖掘机开工小时小幅回升在2月份, 大幅回升在3月; 2018 年水泥开工率的首次大幅回升区间依然是节后第一周度(正月十五起的一周)。

表 1: 假期和季节是影响开工指标的重要因素

年份	春节期间(除夕至十五)	水泥开工率底部最后一天	节后水泥开工率回升情况	挖掘机开工小时低点时间节点	节后挖掘机开工小时回升情况
2017	2017.01.27-2017.02.11	2019/2/3(落在节中)	2.4-2.10 小幅回升, 2.11-2.17 大幅回升	1月	2月小幅回升, 3月大幅提升
2018	2018.02.15-2018.03.02	2019/3/2(落在节中)	3.3-3.9 大幅回升	2月	3月大幅提升
2019	2019.02.04-2019.02.19	-	-	-	-

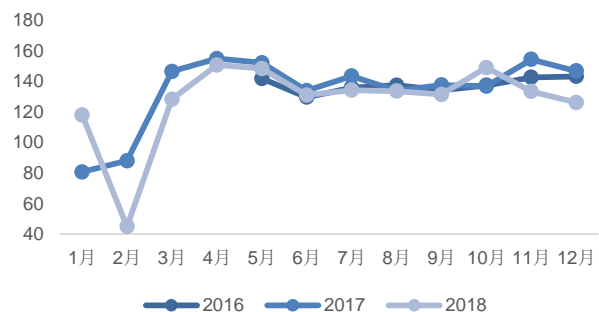
资料来源: 民生证券研究院整理

图 1: 历年水泥开工率趋势



资料来源: 卓创, 民生证券研究院

图 2: 历年挖掘机开工小时趋势



资料来源: wind, 民生证券研究院

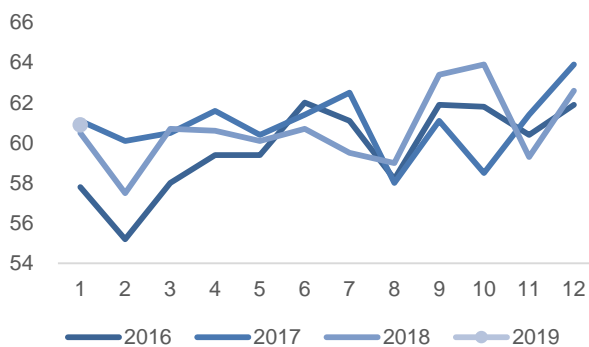
节后复工即将开启, 与去年相比, 正月十五提前近半个月, (假设无政策等系统性风险) 预计年后开工也将相应提速。

2, 2月建筑业 PMI 或将受春节影响, 但指标数值仍在高位

从历史数据来看, 2月由于受春节长假影响, 建筑业商务活动指数存在走低预期, 但1月业务活动预期指数为64.5, 环比无变化, 仍处于高位区间内, 预计2月商务活动指数也仍将位于较高景气区间。

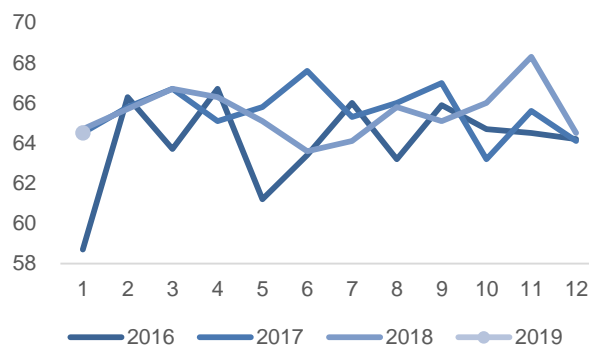
从全年数据来看, 每年春节后, 即2-4月, 建筑业商务活动指数稳步上行, 充分反映一季度持续回暖的确定性。

图 3: 建筑业商务活动指数变动



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 4: 建筑业业务活动预期指数变动



资料来源: wind, 民生证券研究院

18年下半年至19年年初, 国家政策明显倒向基建, 国常委多次表明加快政府借款周转, 强调基建“补短板”等, 政策环境持续向好, 节后常态回暖叠加年报季前夕, 业绩夺目者更具优势。

建议关注业绩保障性较高的建筑央企中国建筑、中国铁建、中国中铁, 率先受益于行业回暖的设计企业苏交科, 受益于近期城轨审批提速的隧道股份、上海建工, 受益于政府回款加速的工装头部企业金螳螂。

(二) 重点关注个股

中国建筑:

1) **Q4 业绩改善显著, 18 年业绩持续稳增。**公司业绩快报预计 18 年归母净利润同比增加 10.2%到 19.9%, 与 Q3 相比提升 4.3-14 个百分点, 与 17 年提升 0-9.6 个百分点, 预计扣除非归母净利润为 351 亿元至 387 亿元, 同比增加 10.3%到 21.6%, 与 Q3 相比提升 4.1-15.4 个百分点, 与 17 年相比提升 0.9-12.2 个百分点。前三季度归母净利润增速 5.9%, 相比之下 Q4 业绩回升显著, 印证了四季度集中回款结算及改善的预期。

2) **自三季度起订单拿单情况持续向好, 行业改善预期增强。**截至 Q1/Q2/Q3, 公司建筑业新签合同额分别为 5383/12140/16639 亿元, 同比增速分别为 24.3%/1.6%/3.8%, 上半年因融资环境与 PPP 清库影响暂时承压, 7 月政策面改善以来拿单情况逐步向好, 到 11 月累计新签订单 2.08 万亿 (YOY=6.30%), 增速较 10 月回升 4.1 个百分点, 较二

季度末相比已回升 4.7 个百分点。

3) 第三期员工持股计划授予条件已达成, 明确业绩目标, 有望持续释放经营活力。

公司第三期员工持股计划进展顺利, 当前股票授予条件已达成, 并于 12 月 26 日授予, 授予人数为 2081 人, 本次持股计划授予范围更广, 且确定了相应解锁条件, 自 2018 年起, 三年净利润 CAGR 不低于 9.5%, ROE 不低于 13.5%, 有望助力公司长期稳健增长。

公司在手订单充沛, 主业经营稳中有升, 业务结构不断改善, 有望率先受益于行业回暖。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 6.6/6.0/5.4, 近三年估值最高值/平均值/最低值为 10.5/7.8/5.8, 当前估值相对较低, 可比公司估值中位数为 8.2, 公司相对亦是较低, 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。

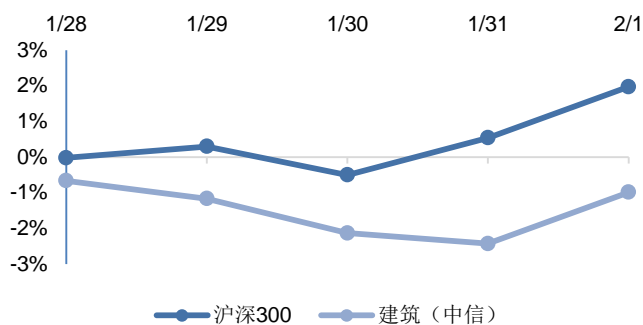
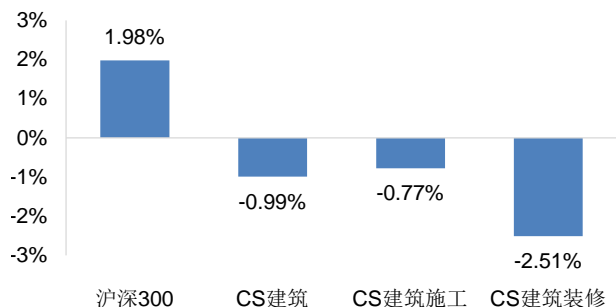
二、上周行情回顾

(一) 板块行情

上周中信建筑指数下跌 0.99%, 沪深 300 指数上涨 1.98%, 跑输沪深 300 指数 2.96 个百分点。其中建筑施工下跌 0.77%, 跑输沪深 300 指数 2.75 百分点, 建筑装修指数下跌 2.51%, 跑输沪深 300 指数 4.49 个百分点。

图 5: 上周建筑指数下跌 0.99 个百分点

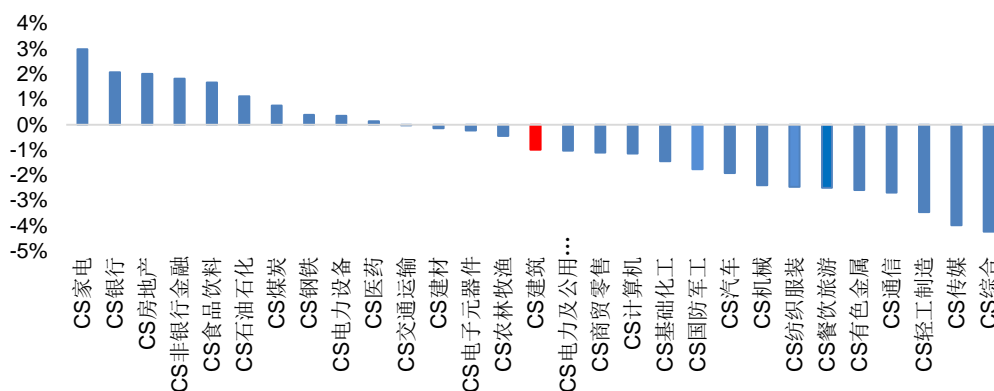
图 6: 上周建筑指数跑输沪深 300



资料来源: wind, 民生证券研究院

资料来源: wind, 民生证券研究院

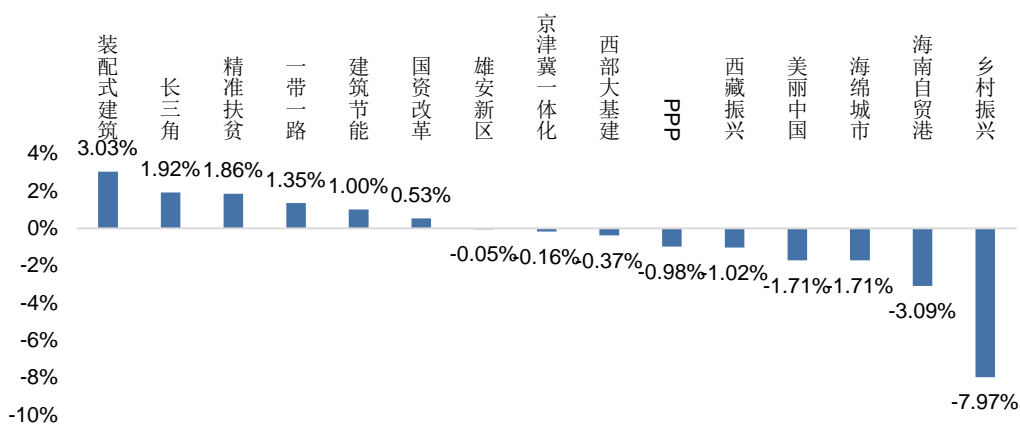
图 7: 二级行业全行业周涨跌幅对比



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装配式建筑、长三角和精准扶贫, 涨幅分别为 3.03%、1.92%和 1.86%。

图 8: 主题板块周涨跌幅对比

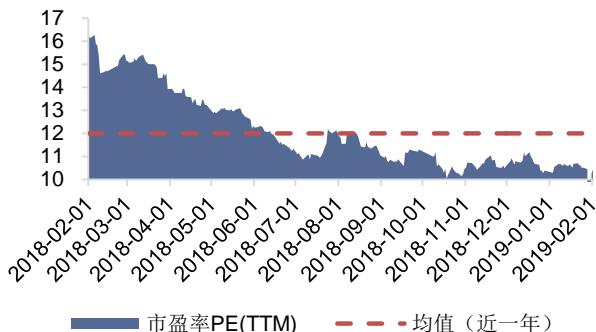


资料来源: Wind, 民生证券研究院

截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 10.42, 与近一年 PE 均值 12.00 相比降低 1.58; PB (LF) 为 1.20, 与近一年均值 1.32 相比降低 0.12。当前建筑板块估值仍处于较低水

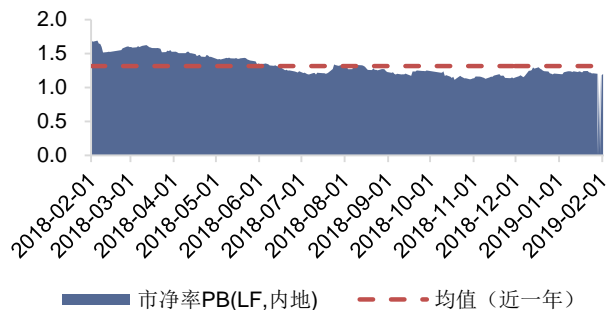
平，维持基本面改善估值修复逻辑。

图 9：建筑行业近一年 PE 变化



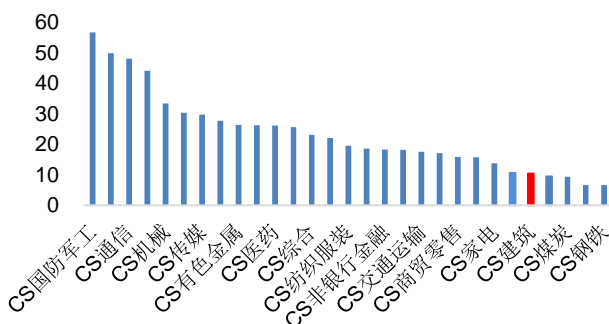
资料来源：wind，民生证券研究院

图 10：建筑行业近一年 PB 变化



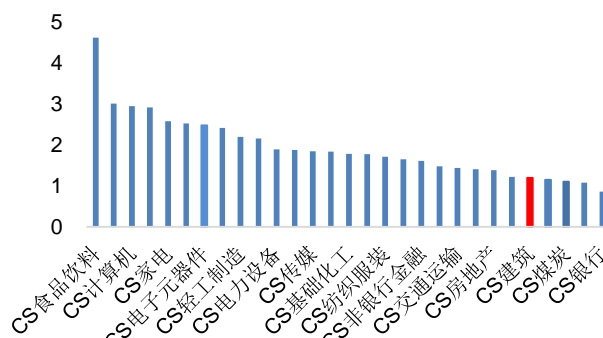
资料来源：wind，民生证券研究

图 11：全行业 PE 对比情况



资料来源：wind，民生证券研究院

图 12：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

上周中信建筑行业中个股涨幅前五的公司为江河集团(5.30%)、金螳螂(5.28%)、中国海诚(4.87%)、宝鹰股份(4.75%)、苏交科(4.51%)；个股跌幅前五的公司为中衡设计(-26.26%)、丽鹏股份(-14.84%)、弘高创意(-14.58%)、神州长城(-12.34%)、中毅达(-10.61%)。

表 2：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%
601886.SH	江河集团	7.95	5.30	6.14	3.32
002081.SZ	金螳螂	8.58	5.28	5.93	3.30
002116.SZ	中国海诚	8.4	4.87	22.63	2.89
002047.SZ	宝鹰股份	7.28	4.75	6.28	2.77
300284.SZ	苏交科	10.67	4.51	2.89	2.53

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 3: 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%
603017.SH	中衡设计	12.1	-26.26	21.85	-28.24
002374.SZ	丽鹏股份	2.64	-14.84	-13.16	-16.81
002504.SZ	弘高创意	3.28	-14.58	-10.14	-16.56
000018.SZ	神州长城	2.06	-12.34	-2.83	-14.32
600610.SH	中毅达	1.77	-10.61	2.91	-12.58

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 413.305 亿元, 其中房屋建筑、基础设施类项目较多, 金额最大的为安徽省安庆高新区山口片综合开发 PPP 项目和俄罗斯 NFP 日产 5,400 吨天然气制甲醇项目工程总承包合同, 金额分别为 132.7 亿和 99.1 亿元, 总量占上周合同金额的 56.08%。

表 4: 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
20190129	粤水电	基础设施	翠亨新区滨河整治水利工程(北部标段) PPP 项目	34.12	3 年	广东	中标
20190129	中国化学	房屋建设	安徽省安庆高新区山口片综合开发 PPP 项目	132.7	2 年	安徽	签署合同
20190129	北新路桥	基础设施	韶关市武江市政工程 PPP 项目政府和社会资本合作 PPP 项目	51	3 年	广东	签署合同
20190129	绿茵生态	基础设施	浦口区星甸街道九峰山田园综合体 PPP 项目	9.88	3 年	南京	中标
20190129	江河集团	基础设施	顺投绿能智慧建筑装修改造工程	1.82	140 天	北京	中标
20190129	龙建股份	房屋建设	五莲县 2019 年度农村公路改造工程	4.21	360 天	山东	中标
20190130	岭南股份	房屋建设	习水县 2018 年习酒镇城市棚户区改造项目(一标段)设计施工总承包(EPC)	1.62	540 个日历天	贵州	签署合同
20190131	宁波建工	基础设施	福州市火车北站周边道路提升(站东互通改造)工程(施工)项目	3.9	540 个日历天	福建	中标
20190131	隧道股份	基础设施	新加坡南北交通廊道 N109A 项目	30.795	9 年	海外	中标
20190131	瑞和股份	基础设施	香港中诺集团平潭产业基地项目	4	530 个日历天	福建	中标
20190201	粤水电	基础设施	广州市轨道交通十四号线二期工程总承包项目	18.68	1519 个日历天	广州	签署合同
20190201	中国化学	基础设施	俄罗斯 NFP 日产 5,400 吨天然气制甲醇项目工程总承包合同	99.1	46 个月	海外	签署合同
20190201	龙元建设	基础设施	泗洪县文体小镇 PPP 项目	21.48	3 年	江苏	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

【地方两会：2019年政府工作报告房地产工作思路表述】2019年1月以来，地方“两会”陆续召开，各地房地产调控政策进一步明朗，其中稳地价、稳房价、稳预期的“三稳”是大部分省份明确提及的政策关键方向，“一城一策”、“完善住房保障体系”成为2019年房地产的关键词。北京完善租购并举的住房制度，完成1200公顷住宅供地，鼓励产业园区建设职工集团宿舍。除此之外，筹建各类保障性住房5万套，完成棚户区改造2.36万户。上海加快租赁住房建设，新建和转化租赁房源10万套，新增各类保障性住房6万套。除此之外，实施300万平方米旧住房综合改造，修缮保护100万平方米里弄房屋。深圳市着力加大人才住房，安居型商品房，公共租赁住房筹建，加快光明、长圳等一大批安居社区建设，推动老旧小区和城中村改造。杭州市鼓励发展租赁房，加大公租房建设力度，并且增加保障性住房的供给，推出公共租赁房源5000套，筹建蓝领公寓1.5万套。合肥启动9个城中村危旧小区搬迁改造，新建棚户区改造安置房1.6万套。（各地区两会，2019年1月）

【统计局:2019年1月中国采购经理指数】2019年1月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为49.5%，比上月微升0.1个百分点。中国非制造业商务活动指数为54.7%，比上月上升0.9个百分点，表明非制造业总体扩张步伐有所加快。分行业看，服务业商务活动指数为53.6%，比上月上升1.3个百分点，服务业增速有所加快。从行业大类看，批发业、铁路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视和卫星传输服务、货币金融服务和保险业等行业商务活动指数位于57.0%以上较高景气区间，行业表现较为活跃；资本市场服务、房地产业等行业位于收缩区间，业务总量继续减少。建筑业商务活动指数为60.9%，比上月回落1.7个百分点，建筑业生产增速放缓，仍处于较高景气区间。（统计局，2019年1月31日）

【发改委:首批国家农村产业融合发展示范园名单印发】为深入贯彻落实党的十九大和近年来中央一号文件精神，充分发挥示范引领作用，促进农村一二三产业融合发展，根据《国家农村产业融合发展示范园认定管理办法(试行)》，在省级推荐、第三方评审的基础上，经研究，同意将北京市房山区窦店镇窦店村农村产业融合发展示范园等100个单位认定为首批国家农村产业融合发展示范园（以下简称“示范园”）。（发改委，2019年2月2日）

（二）公司公告

表 5：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
20190201	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（第二期）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（第二期）（以下简称“本期债券”）发行规模不超过9.3亿元（含9.3亿元），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2月1日，均为网下发行。

最终发行规模 7.8 亿元，票面利率 7.50%。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 6：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190128	铁汉生态	解除质押	控股股东刘水解除质押股份 8,700 万股。
20190128	岭南股份	股权质押	公司控股股东尹洪卫其持有公司的部分股份补充质押业务，共 9,100,000 股。
20190130	铁汉生态	股份质押	控股股东刘水质押股份 230 万股。
20190131	铁汉生态	股权质押	控股股东刘水股份质押 483 万股。
20190201	正平股份	股权质押	金生光、金生辉于近日办理完成了股票补充质押手续，分别将其持有的公司无限售条件流通股 780.00 万股、有限售条件流通股 300.00 万股质押给海通证券股份有限公司和中国中投证券股份有限公司。
20190201	岭南股份	股权质押	尹洪卫将其持有的本公司的股份 13,970,000 股质押给东莞证券股份有限公司
20190201	全筑股份	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日，公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 9,628,600 股，占公司总股本的 1.79%，成交最低价为 5.62 元/股，成交最高价为 5.94 元/股，支付的总金额为人民币 54,999,664.20 元。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 7：公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190129	铁汉生态	担保	深圳市铁汉生态环境股份有限公司于 2019 年 1 月 29 日召开了第三届董事会第五十七次会议，审议通过了《关于为控股 PPP 项目公司赣州汉华缘环境建设有限公司提供担保的议案》，控股 PPP 项目公司赣州汉华缘环境建设有限公司就“2017 年赣州新能源汽车科技城 PPP 项目（3 标段）”向中国工商银行赣州分行申请借款人民币 2.8 亿元，汉华缘各方股东按持股比例提供担保，公司按持股 90%（包括公司直接持有 89.82% 及控股子公司广州环发环保工程有限公司持有 0.09%、全资子公司铁汉生态建设有限公司持有 0.09%，合计 90%）的比例为项目公司提供连带责任担保，担保金额为 2.52 亿元本金、利息及其产生的其它费用。
20190129	铁汉生态	担保	2019 年 1 月 29 日召开了第三届董事会第五十七次会议，审议通过了《关于为控股 PPP 项目公司宁夏中宁县铁汉生态环境建设有限公司提供担保的议案》，同意公司为控股 PPP 项目公司宁夏中宁县铁汉生态环境建设有限公司（以下简称“中宁铁汉”）向中国农业发展银行中宁县支行申请 6.9 亿元借款提供担保，借款期限为 15 年，由公司提供全额保证担保，借款用于“中宁县生态连城黄河过境段一期 PPP 项目”建设。
20190130	洪涛股份	担保	深圳市洪涛装饰股份有限公司于 2019 年 1 月 30 日召开了第四届董事会第二十八次会议审议通过了《关于为全资子公司提供担保的议案》，同意公司为全资子公司深圳市前海洪涛教育科技有限公司 3 亿元人民币的并购贷款提供连带责任担保。
20190131	卓郎智能	担保	卓郎（江苏）纺织机械有限公司（以下简称卓郎江苏）本次为卓郎江苏提供的担保金额为 22,400 万人民币，已实际为其提供的担保余额为 27,521 万人民币
20190201	蒙草生态	担保	内蒙古自治区鄂尔多斯市鄂托克前旗红色小镇基础设施建设项目（PPP 项目）位于鄂尔多斯市鄂托克前旗，共八个子项目。为确保红色小镇项目中的 4 个子项目（城川镇党校新校区二期建设项目、城川镇特色小镇景观绿化工程建设项目、城川镇道路及管网建设项目、鄂托克前旗教镇东南部生态修复工程）的融资，推动项目顺利建设，鄂托克前旗首创投资建设运营有限公司拟向国家开发银行内蒙古分行申请中长期贷款人民币 42,800 万元。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 8: 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
20190129	山东路桥	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)。
20190201	全筑股份	股份回购	截至 2019 年 1 月 31 日, 公司通过集中竞价交易方式累计回购股份 9,628,600 股, 占公司总股本的 1.79%, 成交最低价为 5.62 元/股, 成交最高价为 5.94 元/股, 支付的总金额为人民币 54,999,664.20 元。

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 9: 公司公告——高层变更

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190128	中国建筑	高层变更	公司第二届董事会人事与薪酬委员会审查和建议, 并经中国证券监督管理委员会对公司高管兼职限制豁免的批准, 同意周勇先生担任中国建筑股份有限公司副总裁。上述聘任自本次会议审议通过之日起生效, 任期至董事会另聘/解聘时止。
20190131	山东路桥	高层变更	选举周新波先生为公司第八届董事会董事长, 周新波先生由公司副董事长改任董事长, 任期至本届董事会任期届满。经公司董事长提名, 聘任张保同先生为公司总经理, 张保同先生由公司副总经理改任公司总经理, 任期至本届董事会任期届满。
20190131	东华科技	高层变更	聘任朱定华为公司副总经理, 聘任陈志荣为公司副总经理, 聘任张学明为公司财务总监。
20190201	科达股份	高层变更	2019 年 2 月 1 日收到公司副总经理覃邦全先生提交的书面辞职申请。覃邦全先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。

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: 历年水泥开工率趋势	3
图 2 : 历年挖掘机开工小时趋势.....	3
图 3: 建筑业商务活动指数变动	4
图 4 : 建筑业业务活动预期指数变动.....	4
图 5: 上周建筑指数下跌 0.99 个百分点.....	5
图 6 : 上周建筑指数跑输沪深 300.....	5
图 7: 二级行业全行业周涨跌幅对比.....	6
图 8: 主题板块周涨跌幅对比.....	6
图 9: 建筑行业近一年 PE 变化	7
图 10: 建筑行业近一年 PB 变化.....	7
图 11: 全行业 PE 对比情况	7
图 12: 全行业 PB 对比情况.....	7

表格目录

表 1: 假期和季节是影响开工指标的重要因素	3
表 2: 建筑行业个股涨幅前五.....	7
表 3: 建筑行业个股跌幅前五.....	8
表 4: 行业上周新中标/签署合同信息.....	8
表 5: 公司公告——发债、发行股票.....	9
表 6: 公司公告——股权质押.....	10
表 7: 公司公告——担保.....	10
表 8: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等.....	11
表 9: 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，咨询师（投资），高级工程师，一级建造师。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，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、煤炭方向的研究工作。

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。