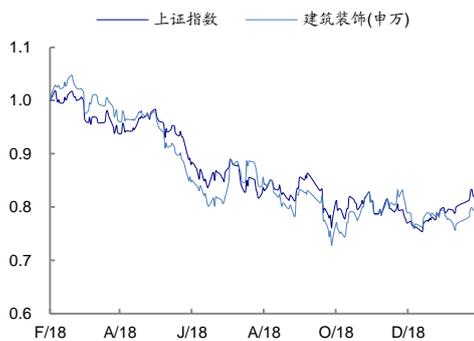


一年该行业与上证指数走势比较

行业周报



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  
 《国信证券-建筑与工程行业周报: 固定资产投资企稳, 基建托底确定性强》——2019-01-29  
 《国信证券-建筑行业 2 月投资策略暨年报业绩前瞻: 基本面稳健, 年报预喜率高, 基建产业链龙头有望延续强势》——2019-02-14

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。

社融超预期, 订单有望加速落地

● 本周核心观点

**社融数据超预期, 宽信用利好行业资金面改善。**1 月社融当月值 4.64 万亿, 环比大增 3.05 万亿元, 创下单月历史最高记录; 存量 205.1 万亿元, 同比增长 10.4%, 相比上月回升 0.6%, 为 2017 年 8 月份以来首次反弹。社融增速的反弹表明“宽货币”到“宽信用”的政策传导初见成效, 利好建筑行业的资金面改善。

**非标或迎来拐点, 地方专项债发行进度大幅超前。**1 月份非标融资当月值达到 3,431.92 亿, 自去年 2 月份后首次回正, 创下近一年内新高; 存量为 24.32 万亿, 同比增长-10.14%, 环比提升 1.27pct。1 月份地方专项债发行额为 1,087.90 亿元, 为历年同期最高值, 今年专项债的发行使用进度明显加快。

**社融对投资数据具有极强的领先意义。**当前的中国经济结构依然偏向投资主导, 因此实体企业和政府部门的很大一部分融资都会用于固定资产投资, 从这个角度上看社融应该是投资的先导指标。从近十年固定资产投资以及基建投资同社融的相关性来看, 社融的拐点都出现得更早, 一般会领先固定资产投资 3-4 个月, 领先基建投资 1-2 个月。

**2019 年经济仍在寻底, 基建投资将发挥托底作用。**2019 年全国 31 个省/自治区/直辖市公布的平均 GDP 目标增长率为 6.75%, 比去年的目标增长率下降 0.52pct, 其中 22 省下调经济增长目标, 占比达到 71%。2019 年经济仍处于下行周期, 基建投资的托底作用十分关键, 预计全年投资增速将重返 10%以上。

● 行情回顾

本周大盘全面上攻, 上证综指涨 4.54%, 建筑行业上涨 3.03%, 跑输大盘 1.51pct。细分板块中涨幅居前的是国际工程承包 (+7.0%), 涨幅较小的是城轨建设 (-0.1%)。年初至今, 建筑行业上涨 6.50%, 跑输上证指数 5.94pct, 表现较好的子板块是国际工程承包 (+12.5%), 表现较差的是铁路建设 (-0.5%)。

● 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】, 省外市场增长强劲、分红水平行业最高的【上海建工】, 西南山区勘设技术优势突出、有望迎来业绩拐点的【勘设股份】, 深化全国布局、估值有望修复的设计咨询龙头【中设集团】。

● 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

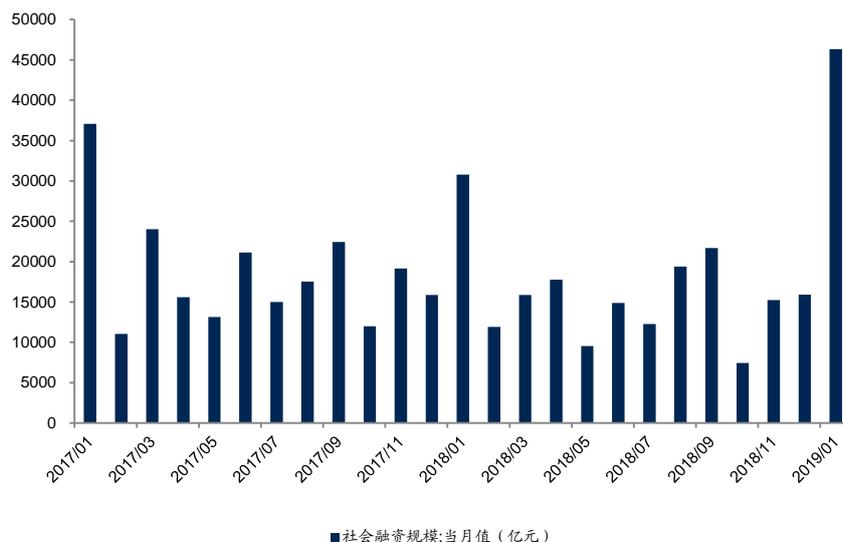
<b>本周核心观点</b> .....	<b>3</b>
社融数据超预期，宽信用利好行业资金面改善.....	3
非标或迎来拐点，地方专项债发行进度大幅超前.....	4
社融对投资数据具有极强的领先意义.....	5
2019 年经济仍在寻底，基建投资将发挥托底作用.....	6
<b>本周行情回顾</b> .....	<b>8</b>
大盘全面上攻，建筑行业有待发力.....	8
建筑子行业大部分上涨，国际工程等表现较好.....	10
个股涨跌不一，整体稍弱于大盘.....	11
<b>行业及公司一周重要资讯</b> .....	<b>13</b>
行业资讯.....	13
重点公司信息披露.....	15
<b>国信证券投资评级</b> .....	<b>16</b>
<b>分析师承诺</b> .....	<b>16</b>
<b>风险提示</b> .....	<b>16</b>
<b>证券投资咨询业务的说明</b> .....	<b>16</b>

## 本周核心观点

### 社融数据超预期，宽信用利好行业资金面改善

社会融资规模代表了实体经济从金融体系获得的资金总量。1月社融当月值4.64万亿，环比大幅增加3.05万亿元，创下单月历史最高记录。

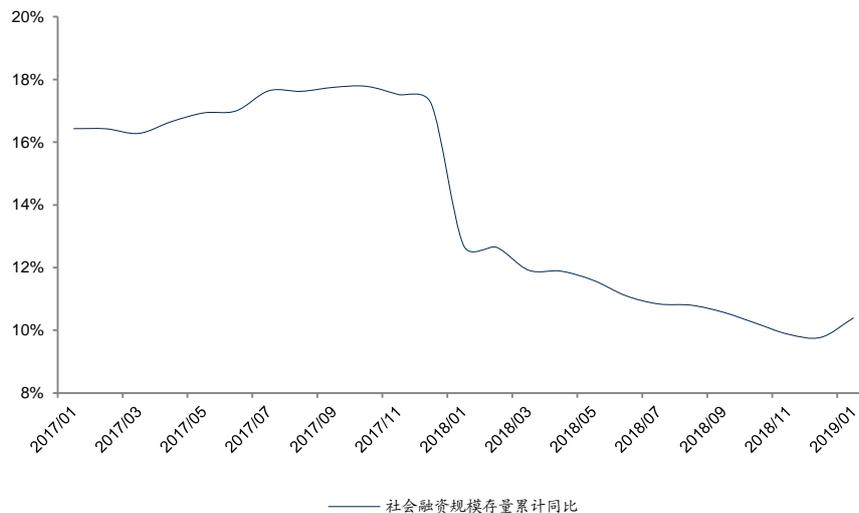
图 1：1月社融规模创下单月最高历史记录



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

从存量上看，1月份社融存量205.1万亿元，同比增长10.4%，相比上月回升0.6%，为2017年8月份以来首次反弹。社融增速的反弹表明“宽货币”到“宽信用”的政策传导初见成效，实体经济流动性有所改善。

图 2：社融存量增速小幅反弹

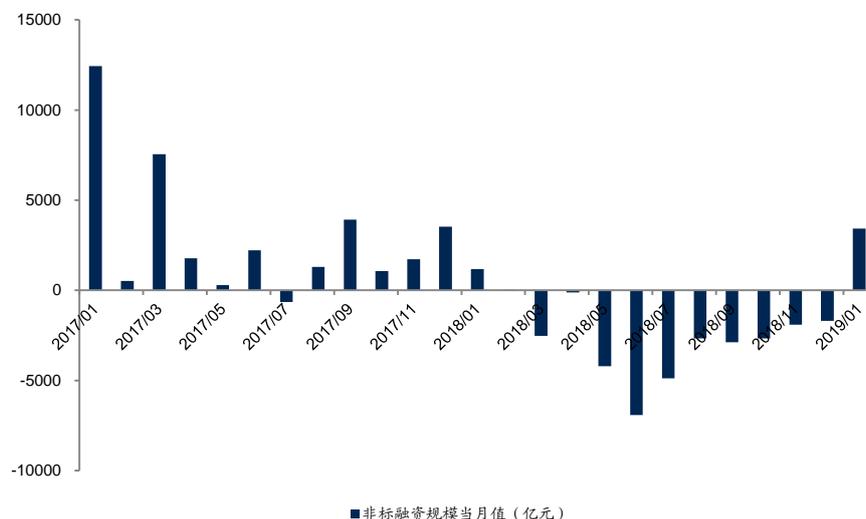


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 非标或迎来拐点，地方专项债发行进度大幅超前

非标融资大部分都投向基建。2018年随着最严资管新规落地，非标融资规模急剧缩水，这也是拖累基建投资的重要因素。1月份非标融资规模达到3,431.92亿，回暖趋势明显，自去年2月份后首次回正，创下近一年内新高。

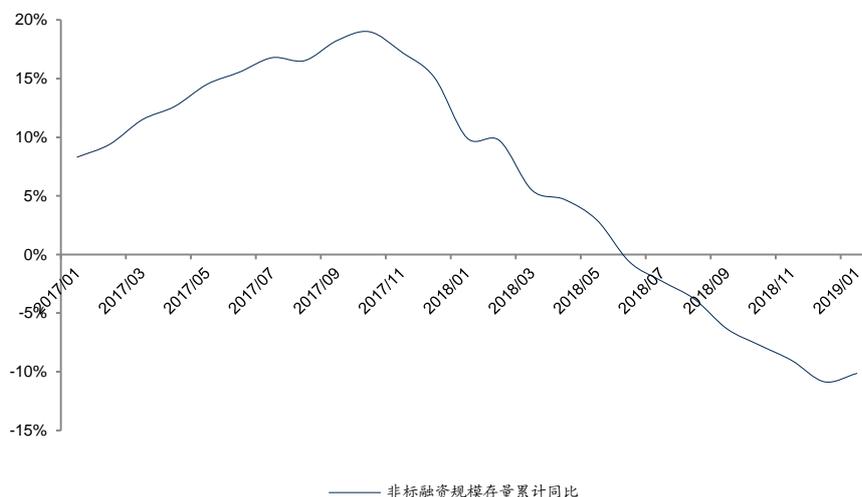
图 3: 非标融资回暖，创下近一年内新高



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

从存量上看，1月份非标融资存量为24.32万亿，同比增长-10.14%，环比提升1.27pct。当前非标融资触底反弹，或已迎来拐点。

图 4: 非标融资存量或迎来反弹的拐点



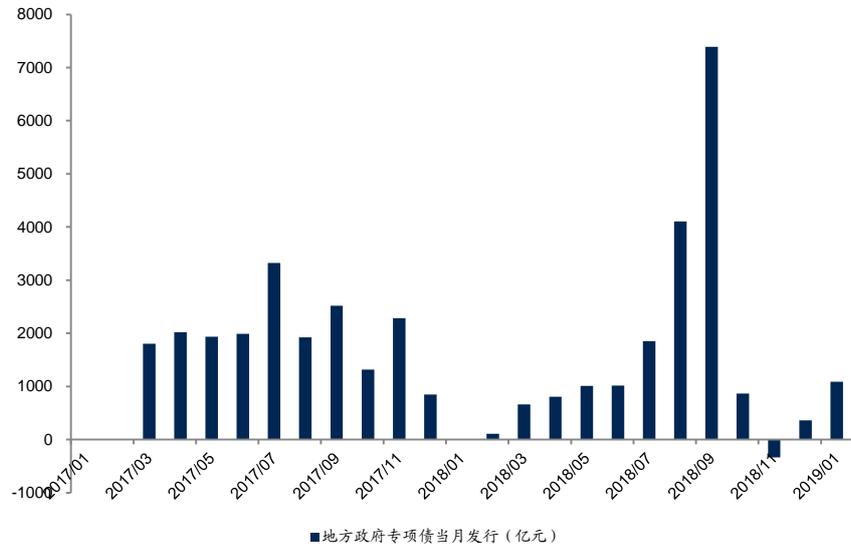
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

中央经济工作会议中曾明确提出，今年要较大幅度地加大地方政府专项债券的发行规模，并加快发行使用进度。为此，国务院于2018年底就提前下达了2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元，合计13900亿元。

从往年数据上看，1月份地方政府专项债券发行额均为0。今年1月份发行额为1,087.90亿元，为同期最高值。地方政府专项债的扩张体现了积极财政政策的

逆周期调控作用，有利于基建投资进一步企稳回升。

图 5：1 月份地方政府专项债券发行额为同期最高值

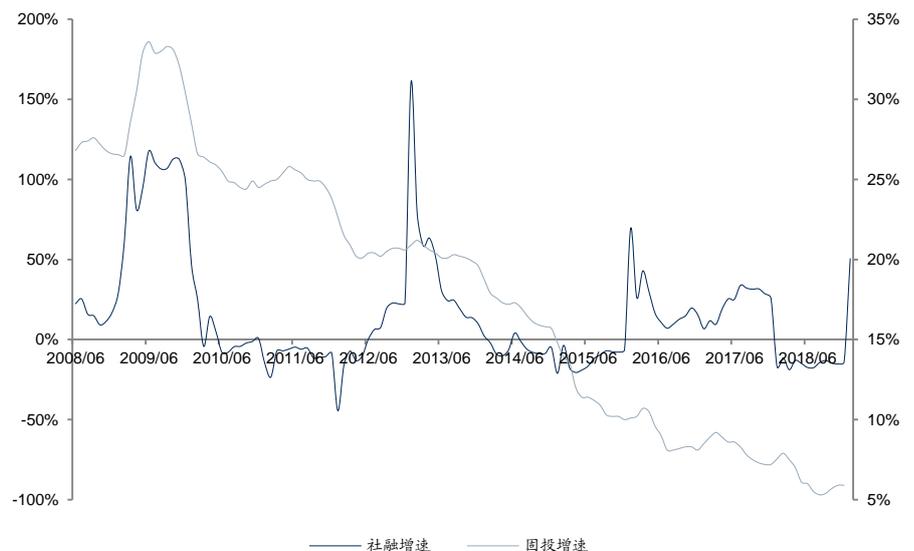


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 社融对投资数据具有极强的领先意义

社融反映了实体经济融资活动的意愿，当前的中国经济结构依然偏向投资主导，因此实体企业和政府部门的很大一部分融资都会用于固定资产的投资，从这个角度上看，社融应该是投资的先导指标。这个推断我们可以用历史数据来验证，如果从近十年固定资产投资和社融的相关性来看，很明显社融的拐点都是要比固定资产投资的拐点出现得更早，一般会领先 3-4 个月。

图 6：社融的拐点大致领先固定资产投资 3-4 个月

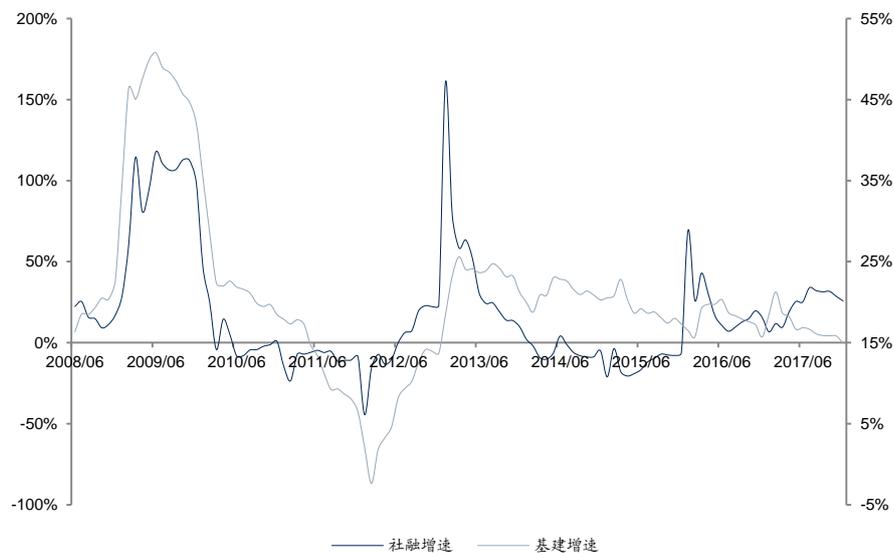


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

社融对基建投资同样具有领先性，相比固定资产投资，基建投资的滞后时间明显缩短，一般只有 1-2 个月。如果当前的社融拐点能够确认，基建投资将会率

先在未来得到反应。

图 7: 社融的拐点大致领先基建投资 1-2 个月



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 2019 年经济仍在寻底，基建投资将发挥托底作用

我们统计了全国 31 个省/自治区/直辖市的年度政府工作报告中对于当年经济增长目标的预计,其中 2018 年平均 GDP 目标增长率为 7.27%,2019 年平均 GDP 目标增长率为 6.75%,同比下降 0.52pct;其中 2019 年经济增长目标相比 2018 年上调的只有山东省,相比持平的有河北、湖北等 8 省份,剩下 22 省全部下调了经济增长目标,占比达到 71%。

对于 2019 年中国经济的展望,我们认为仍处在“L”型寻底的过程中,尤其从中央到地方各级政府的预期来看,GDP 的拐点或许会比市场预期的到来更晚一些。

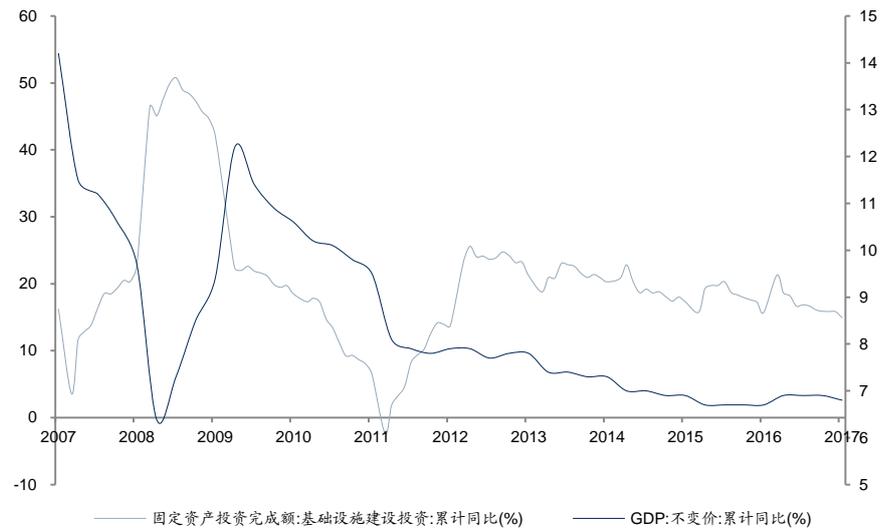
**表 1: 2018 及 2019 年全国 31 省/自治区/直辖市的经济增长目标**

省/自治区/直辖市	2018 年增长目标	2019 年增长目标	YOY
山东	6.40%	6.50%	0.10%
河北	6.50%	6.50%	0.00%
湖北	7.50%	7.50%	0.00%
广西	7.00%	7.00%	0.00%
海南	7.00%	7.00%	0.00%
四川	7.50%	7.50%	0.00%
云南	8.50%	8.50%	0.00%
西藏	10.00%	10.00%	0.00%
甘肃	6.00%	6.00%	0.00%
山西	6.50%	6.30%	-0.20%
河南	7.50%	7.00%	-0.50%
北京	6.50%	6.00%	-0.50%
天津	5.00%	4.50%	-0.50%
内蒙古	6.50%	6.00%	-0.50%
辽宁	6.50%	6.00%	-0.50%
上海	6.50%	6.00%	-0.50%
江苏	7.00%	6.50%	-0.50%
浙江	7.00%	6.50%	-0.50%
安徽	8.00%	7.50%	-0.50%
福建	8.50%	8.00%	-0.50%
江西	8.50%	8.00%	-0.50%
湖南	8.00%	7.50%	-0.50%
陕西	8.00%	7.50%	-0.50%
青海	7.00%	6.50%	-0.50%
吉林	6.00%	5.00%	-1.00%
黑龙江	6.00%	5.00%	-1.00%
宁夏	7.50%	6.50%	-1.00%
广东	7.00%	6.00%	-1.00%
贵州	10.00%	9.00%	-1.00%
新疆	7.00%	5.50%	-1.50%
重庆	8.50%	6.00%	-2.50%
<b>平均</b>	<b>7.27%</b>	<b>6.75%</b>	<b>-0.52%</b>

资料来源：各地方政府工作报告，国信证券经济研究所整理

基建投资是中国经济稳增长的重要手段，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 2: 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

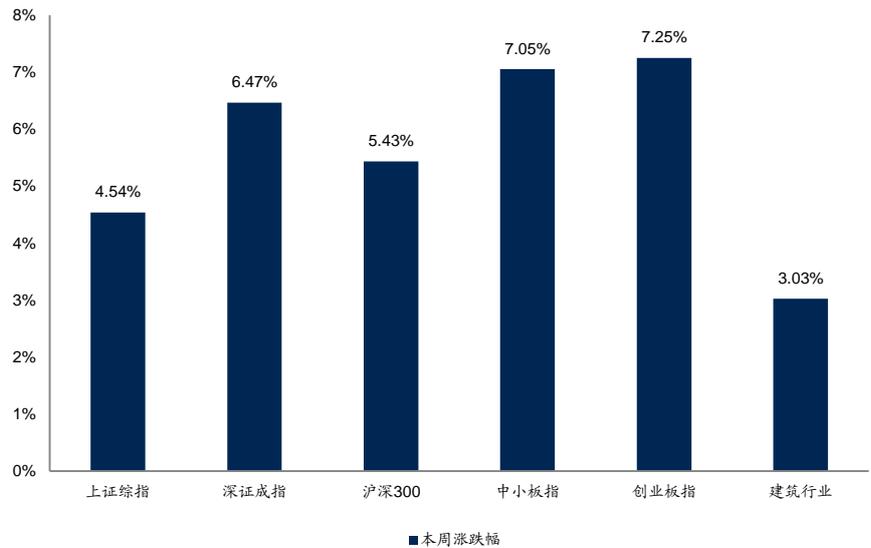
当前基建补短板政策力度不断加强, 在交通项目投资落地、生态环保崛起、乡村振兴战略等推动下, 基建投资增速有望继续回升, 预计全年投资增速或将重返 10% 以上。

## 本周行情回顾

### 大盘全面上攻, 建筑行业有待发力

2019 年 2 月 18 日-22 日, A 股各主要股指大幅上扬, 其中上证综指涨 4.54%, 深证成指和创业板指分别涨 6.47% 和 7.25%。建筑行业上涨 3.03%, 跑输大盘 1.51pct。

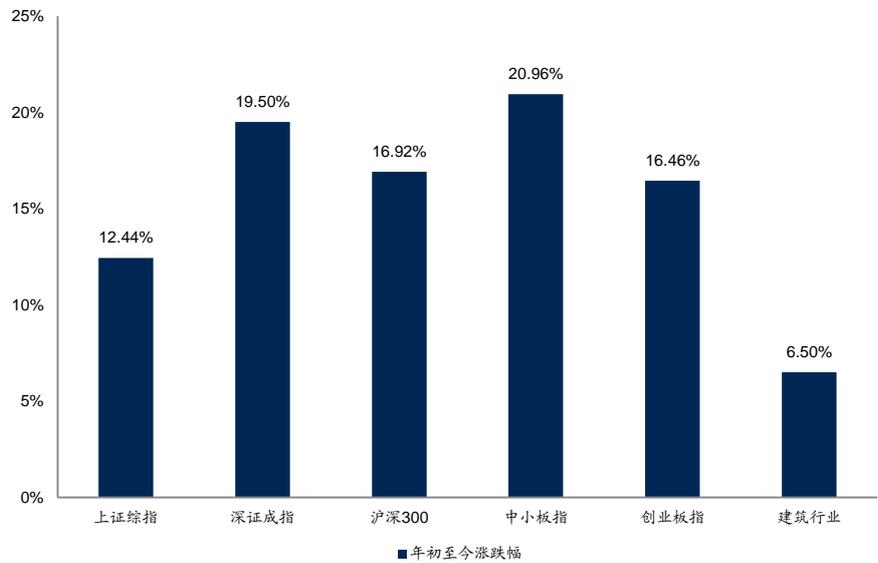
图 9：本周建筑行业上涨 3.03%，跑输大盘 1.51pct。



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 12.44%，深证成指涨 19.50%，创业板指涨 16.46%。建筑行业上涨 6.50%，跑输上证指数 5.94pct。

图 10：年初至今建筑行业上涨 6.50%，走势弱于大盘

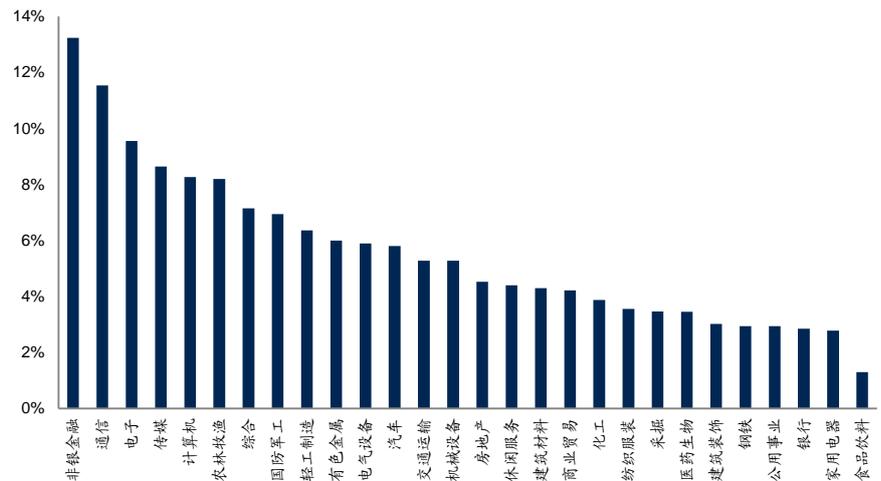


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

### 全行业上涨，非银金融等涨幅居前

本周申万一级行业中涨幅较大的是非银金融（+13.24%）、通信（+11.53%）、电子（+9.56%）、传媒（+8.64%）、计算机（+8.26%）；涨幅较小的是食品饮料（+1.30%）、家用电器（+2.78%）、银行（+2.85%）、公用事业（+2.94%）和钢铁（+2.94%）。建筑行业上涨 3.03%，在 28 个行业中排名第 23 名。

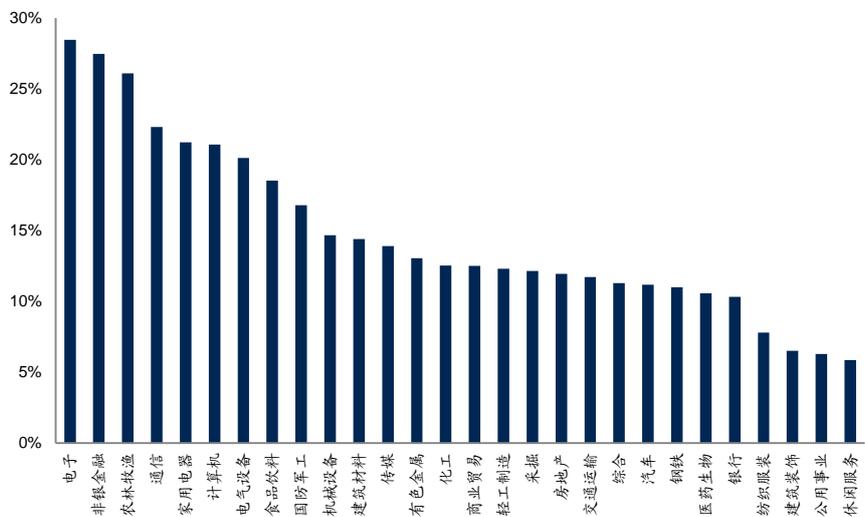
图 11: 建筑行业本周涨跌幅在 28 个行业中排第 23 名



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

年初至今全部行业均实现上涨, 其中涨幅较大的是电子 (+28.46%)、非银金融 (+27.48%)、农林牧渔 (+26.11%)、通信 (+22.31%)、家用电器 (+21.24%); 涨幅较小的是休闲服务 (+5.85%)、公用事业 (+6.28%)、建筑装饰 (+6.50%)。建筑行业涨幅较小, 28 个行业中排名第 26 名。

图 12: 建筑行业年初至今涨跌幅在 28 个行业中排第 26 名

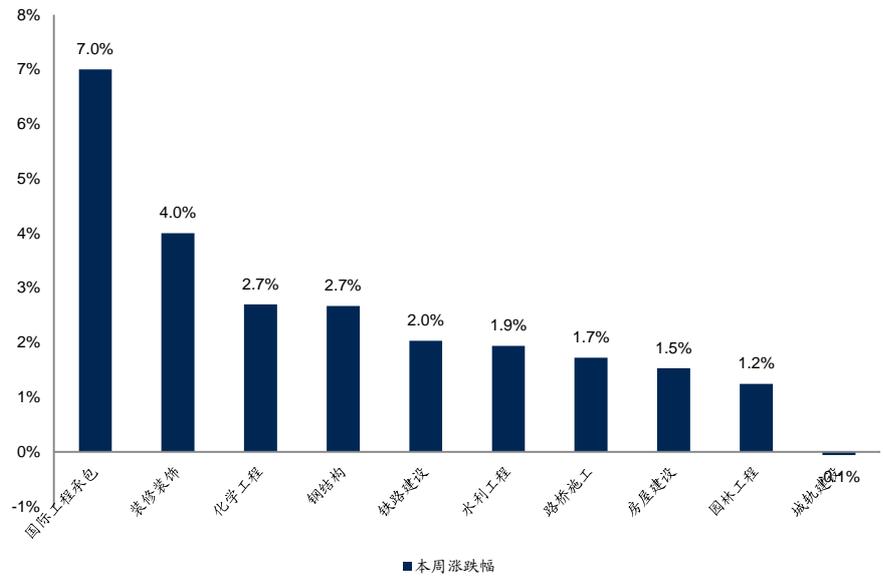


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 建筑子行业大部分上涨, 国际工程等表现较好

本周建筑行业子板块中除城轨建设 (-0.1%) 全部上涨, 其中国际工程承包 (+7.0%)、装修装饰 (+4.0%)、化学工程 (+2.7%) 三个子板块涨幅较大。

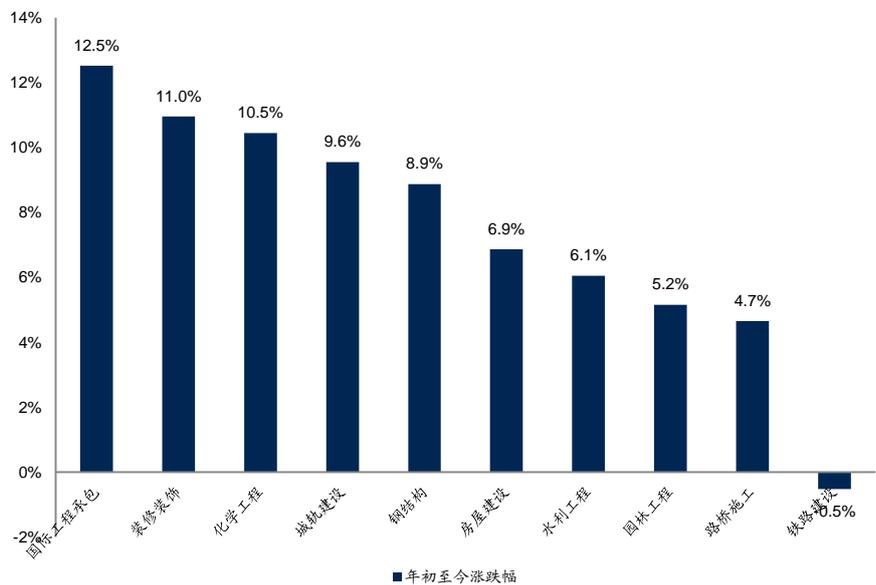
图 13: 建筑板块各子行业本周涨跌幅排名



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 (-0.5%) 外全部实现上涨, 其中涨幅前三的子板块分别是国际工程承包 (+12.5%)、装饰装修 (+11.0%) 和化学工程 (+10.5%)。

图 14: 建筑板块各子行业年初至今涨跌幅排名

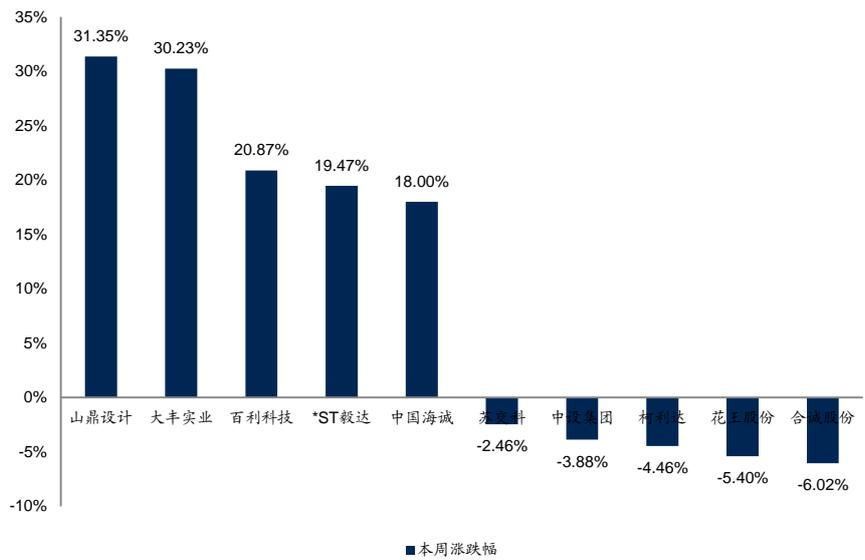


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

### 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 83.45% 的个股实现正收益, 比例低于全体 A 股 93.09% 的个股上涨比例。

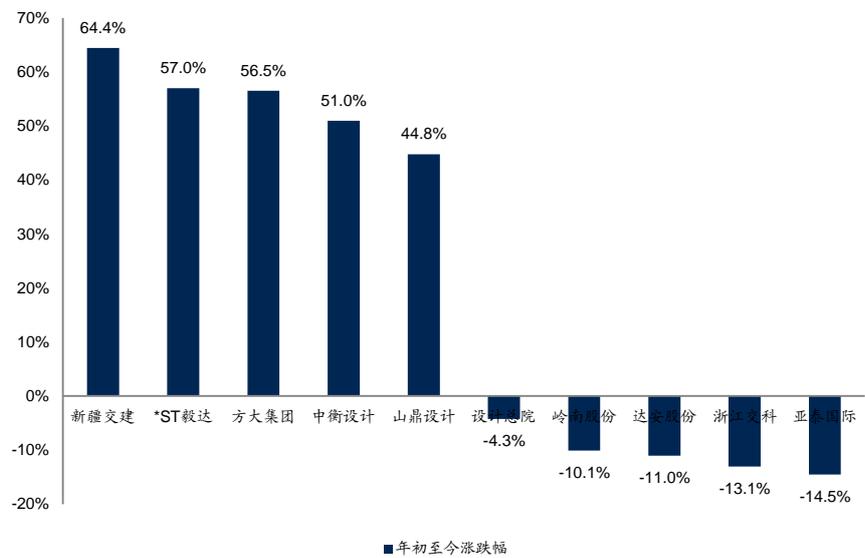
图 15: 建筑板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司



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 79.86% 的个股实现正收益。比例低于全体 A 股 90.36% 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

#### 国家发改委等 15 部门联合发布投资审批事项清单

近期，国家发展改革委等 15 部门联合印发《全国投资审批项目在线审批监管平台审批管理事项统一名称和申请材料清单》。《清单》共包括了当前各类投资项目开工前需要办理的 42 项审批、核准、备案类事项以及需要提交审查的 258 项申报材料，同时明确了各项审批及其申报材料针对的项目类别及适用情形。据了解，近年来投资领域“放管服”改革持续推进，逐年取消了一批审批事项。对保留的审批事项存量以清单方式予以明确，是巩固“放管服”改革成果的需要。从清单中可以看出，此次公布的事项清单，既有项目立项和决策阶段的审批、核准、备案事项，也包括各专项评价和工程报建类审批；既包括通用于一般投资项目的 10 余项审批，也覆盖了不同情形下部分和少数项目需要办理的审批事项，是对目前政府管理权责的一次“大起底”。

#### 甘肃省 2019 年计划完成交通固定资产投资 771 亿元，比上年增长 6%

2 月 16 日，2019 年甘肃省交通运输工作会议召开。会议指出，今年甘肃省交通运输工作的主要预期目标是：完成交通运输固定资产投资 771 亿元，比上年增长 6%，确保建成高速公路 209 公里、国省干线及旅游公路 940 公里，新改建农村公路 3000 公里，整治“畅返不畅”路段 2271 公里。公路运输总周转量增长 4.5% 以上，民航旅客吞吐量增长 3.5% 以上，邮政业务总量增长 13%。争取中川国际机场三期扩建工程等项目获批建设，促进交通运输与旅游融合发展，年内实现河西走廊大景区间低空串飞。

#### 2019 年中央一号文件发布，坚持农业农村优先发展，落实乡村振兴战略

2 月 19 日，国务院授权新华社对外发布《中共中央国务院关于坚持农业农村优先发展做好“三农”工作的若干意见》，全文共分 8 个部分，包括：聚力精准施策，决战决胜脱贫攻坚；夯实农业基础，保障重要农产品有效供给；扎实推进乡村建设，加快补齐农村人居环境和公共服务短板；发展壮大乡村产业，拓宽农民增收渠道；全面深化农村改革，激发乡村发展活力；完善乡村治理机制，保持农村社会和谐稳定；发挥农村党支部战斗堡垒作用，全面加强农村基层组织建设；加强党对“三农”工作的领导，落实农业农村优先发展总方针。

#### 国家发改委：畅通都市圈公路网，打造轨道上的都市圈

近日，国家发改委发布培育发展现代化都市圈的指导意见。意见指出，城市群是新型城镇化主体形态，是支撑全国经济增长、促进区域协调发展、参与国际竞争合作的重要平台。都市圈是城市群内部以超大特大城市或辐射带动功能强的大城市为中心、以 1 小时通勤圈为基本范围的城镇化空间形态。近年来，都市圈建设呈现较快发展态势，但城市间交通一体化水平不高、分工协作不够、低水平同质化竞争严重、协同发展体制机制不健全等问题依然突出。为加快培育发展现代化都市圈，要推进基础设施一体化，强化城市间产业分工协作，加快建设统一开放市场，推进公共服务共建共享，强化生态环境共保共治，率先实现城乡融合发展，构建都市圈一体化发展机制。

### 《粤港澳大湾区发展规划纲要》重磅发布，大湾区宏伟蓝图正式展开

2月18日，中共中央、国务院印发了《粤港澳大湾区发展规划纲要》。这份纲领性文件对粤港澳大湾区的战略定位、发展目标、空间布局等方面作了全面规划。随着粤港澳大湾区蓝图的展开，一个大开放、大合作、大未来的大格局，正在南粤大地清晰擘画，一个富有活力和国际竞争力的一流湾区和世界级城市群，正冉冉升起。

**表 3: 《粤港澳大湾区发展规划纲要》要点**

类型	重点内容
核心城市定位	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 推进“广州-深圳-香港-澳门”科技创新走廊建设</li> <li>➢ 强化香港的全球离岸人民币业务枢纽地位</li> <li>➢ 深圳将努力成为具世界影响力的创新创意之都</li> <li>➢ 广州全面增强国际商贸中心、综合交通枢纽功能，着力建设国际大都市</li> <li>➢ 支持珠海、佛山、惠州、东莞、中山、江门、肇庆等形成重要节点城市</li> </ul>
资本市场建设	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 支持深圳依规发展以深圳证券交易所为核心的资本市场</li> <li>➢ 允许符合条件的创新型科技企业进入香港上市集资平台</li> <li>➢ 研究进一步取消或放宽对港澳投资者的资质要求</li> <li>➢ 支持内地与香港、澳门保险机构开展跨境人民币再保险业务</li> <li>➢ 有序推动大湾区内基金、保险等金融产品跨境交易</li> <li>➢ 研究设立粤港澳大湾区国际商业银行，大力发展特色金融产业</li> <li>➢ 培育壮大战略性新兴产业，在 5G 等重点领域培育一批重大项目</li> <li>➢ 建设世界级机场群</li> </ul>
产业规划	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 推进马匹运动及相关产业发展</li> <li>➢ 探索在合适区域建设国际游艇旅游自由港</li> <li>➢ 研究进一步扩展前海发展空间</li> <li>➢ 推动珠三角无线宽带城市群建设</li> </ul>
三地互通与合作	<ul style="list-style-type: none"> <li>➢ 鼓励港澳居民中的中国公民依法担任内地国有企事业单位职务</li> <li>➢ 积极开展取消粤港澳手机长途和漫游费的可行性研究</li> <li>➢ 全面加强粤港澳大湾区在知识产权保护、专业人才培养等领域的合作</li> <li>➢ 推动珠三角九市军民融合创新发展</li> </ul>

资料来源：新华网，国务院，国信证券经济研究所整理

**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
2月18日	中工国际	拟以发行股份的方式向控股股东国机集团收购其持有的中国中元 100% 股权，同时向国机集团募集不超过 2,000 万元配套资金。交易完成后，中国中元将成为中工国际的全资子公司，本公司实际控制人仍然为国机集团。
2月18日	宝鹰股份	公司公开发行可转换公司债券的申请获得中国证监会受理
2月19日	同济科技	控股子公司上海同济建设有限公司中标翠湖名邸项目施工总承包工程。
2月19日	中国电建	1月新签合同总额约为人民币 648.43 亿元，同比减少 0.37%。其中国内新签合同额约为人民币 497.25 亿元，同比减少 10.34%；国外新签合同额折合人民币约为 151.18 亿元，同比增长 57.12%。国内外水利电力业务新签合同额合计约人民币 160.54 亿元。
2月19日	东易日盛	2018 年度业绩快报：营业收入 422,170.68 万元，同比增长 16.86%；归母净利润 26,137.08 万元，同比增长 20.13%
2月19日	东珠生态	预中标河南长葛双洎河国家湿地公园建设项目，投标总价 8,828.34 万元
2月19日	中国铁建	下属公司中铁十八局集团有限公司中标德淮半导体有限公司 12 英寸集成电路芯片生产线二、三期建（构）筑物建设项目 EPC 总承包 01 标段、02 标段，施工工期为 480 日历天，总投资合计约 62.8 亿元。下属公司联合体中标天津地铁 6 号线工程（梅林路站-咸水沽西站），中标工期 1419 日历天，中标价约 49.26 亿元。
2月19日	启迪设计	持 1,064,000 股（占公司总股本的 0.7927%）的股东倪晓春先生计划自公告日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易或集中竞价的方式减持本公司股份累计不超过 1,064,000 股（占公司总股本的 0.7927%）；持 240,000 股（占公司总股本的 0.1788%）的股东李新胜先生计划自公告日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易或集中竞价的方式减持本公司股份累计不超过 240,000 股（占公司总股本的 0.1788%）
2月20日	大千生态	与中交第二公路工程局有限公司、中国城乡控股集团有限公司联合中标第四届中国绿化博览会博览园建设 PPP 项目，项目投资估算总金额 256722.38 万元，公司持有项目公司 36% 的股权。公司按中标金额的 40% 承担施工任务，实际可承接金额初步估计为 10 亿元。
2月20日	浦东建设	2018 年度业绩快报：营业收入 367,237.81 万元，同比增长 12.59%；归母净利润 45,288.53 万元，同比增长 21.95%
2月20日	中国建筑	2019 年 1 月新签订单 1927 亿，同比增长 7.5%；地产业务实现合约销售额 250 亿，同比减少 6.2%。
2月22日	乾景园林	预中标四川省雅安市荣河县城段河道治理工程 PPP 项目，总投资约 25,202.05 万元
2月22日	文科园林	确认中标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项目，总投资约为 67,814.2583 万元
2月22日	云投生态	公司的环保工程专业承包资质由贰级提升为壹级，建筑装饰装修工程专业承包资质由贰级提升为壹级
2月22日	杭州园林	预中标良渚遗址公园旅游基础设施配套工程总承包项目，中标价 217,077,914.00 元
2月23日	东珠生态	预中标中华大道（京港澳高速往东-驿城区界）建设工程总承包项目，总投资约 16 亿元
2月23日	中设股份	2018 年度业绩快报：营业收入 270,394,328.64 元，同比增长 16.47%；归母净利润 56,677,726.87 元，同比增长 15.46%

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