

建筑

行业研究/周报

长三角一体化战略升级，19 年需关注区域化投资机会

—建筑周报 20190311

建筑周报

2019 年 03 月 11 日

报告摘要:

● 上周行情: 中信建筑行业下跌0.59%，跑赢沪深300指数1.87个百分点

上周中信建筑指数下跌0.59%，沪深300指数下跌2.46%，跑赢沪深300指数1.87个百分点。其中建筑施工下跌0.87%，跑赢沪深300指数1.59个百分点，建筑装饰指数上涨1.39%，跑输沪深300指数3.84个百分点。

● 行业观点

长三角一体化发展三年行动计划中提出“共建互通综合交通体系”，将其交通网体系进一步扩大，轨交将成为其城市群交通发展的最强助力之一。18年8月城轨审批重启以来，已超万亿轨交类项目规划快速通过发改委审批，城轨与城际铁路约1.13万亿，其中长三角区域项目金额达7189亿，占比近64%。假设未来1-2年内项目可步入招标开工阶段，长三角区域城轨项目将迎来建设高峰期。加之近日长三角一体化示范区即将设立，交通规划项目或将加速落地，城轨建设板块有望持续受益。

建议关注受益于城轨建设提速的上海建工、隧道股份，以及江苏区域设计公司苏交科，业绩保障性较高的建筑央企中国建筑、中国铁建、中国中铁。继续推荐装修头部企业金螳螂（年报即将发布、业绩具有确定性）。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约 184.33 亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国铁建中标的贵州省剑河至黎平高速公路 PPP 项目，金额为 129.68 亿元，总量占上周合同金额的 70.35%。

● 重要新闻：“两会”发布2019年政府工作报告

今年预期将建筑业现行 10% 的税率降至 9%；拟安排地方政府专项债 2.15 万亿元；完成铁路投资 8000 亿元，公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和用航空等基础设施投资力度。

● 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

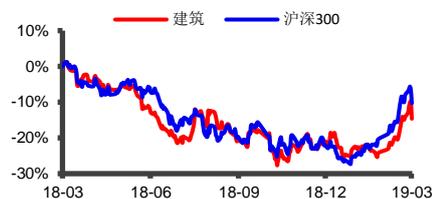
代码	重点公司	现价 3月8日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601668	中国建筑	6.03	1.07	0.86	0.95	5.64	7.01	6.35	推荐
601186	中国铁建	11.06	1.18	1.42	1.61	9.42	7.80	6.87	暂无评级
601390	中国中铁	7.24	0.70	0.81	0.93	11.93	8.79	7.68	暂无评级
300284	苏交科	12.02	0.80	-	0.90	20.37	13.83	13.31	暂无评级
600170	上海建工	3.72	0.29	-	0.35	12.82	9.88	10.50	暂无评级
600820	隧道股份	7.30	0.58	0.65	0.72	14.52	11.29	10.10	暂无评级
002081	金螳螂	10.42	0.73	0.83	0.98	14.27	12.55	10.63	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.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.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	6
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	11
插图目录	12
表格目录	12

一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

自年初上海和浙江首次提出长江一体化发展示范区的概念，本周内上海市代表团全体会议上再次强调，长三角一体化国家战略得到确定性升级。

历史以来长三角区域（三省一市）交通发展较快，长三角一体化发展三年行动计划中提出“共建互通综合交通体系”，将其交通网体系进一步扩大，轨交将成为其城市群交通发展的最强助力之一。18年8月城轨审批重启以来，已超万亿轨交类项目规划快速通过发改委审批，城轨与城际铁路约1.13万亿，其中长三角区域项目金额达7189亿，占比近64%。假设未来1-2年内项目可步入招标开工阶段，长三角区域城轨项目将迎来建设高峰期。加之近日长三角一体化示范区即将设立，交通规划项目或将加速落地，城轨建设板块有望持续受益。

建议关注受益于城轨建设提速的上海建工、隧道股份，以及江苏区域设计公司苏交科，业绩保障性较高的建筑央企中国建筑、中国铁建、中国中铁。继续推荐装修头部企业金螳螂（年报即将发布、业绩具有确定性）。

表 1: 长三角一体化发展三年行动计划

长三角一体化发展要点	
共建互通综合交通体系，建设畅达便捷长三角	
提升能源互济互保能力，建设安全高效长三角	
共建高速泛在的信息网络，建设数字智慧长三角	
合力打好污染防治攻坚战，建设绿色美丽长三角	

资料来源：民生证券研究院整理

表 2: 近期轨交类项目获批情况

城市	日期	金额	类型	批复文件	资本金比例
武汉	2019年1月4日	1469.07	城轨	规划	40%
江苏沿江城市群	2019年1月2日	2317	城际	规划	50%
长春	2018年12月28日	711.37	城轨	规划	40%
西安至延安	2018年12月25日	551.6	铁路	可研	49%
广西北部湾经济区	2018年12月21日	517	城际	规划	50%
沈阳	2018年12月21日	700	城轨	规划	40%
上海	2018年12月19日	2983.48	城轨	规划	45%
杭州	2018年12月19日	955.2	城轨	规划	40%
济南	2018年12月14日	229	城轨	规划	40%
重庆	2018年12月6日	455.7	城轨	规划	40%
苏州	2018年08月14日	933.3	城轨	规划	40%

资料来源：发改委，民生证券研究院

(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 7.01/6.35/5.74, 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。

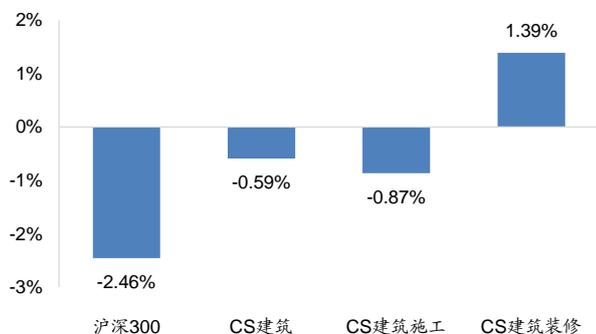
二、上周行情回顾

(一) 板块行情

上周中信建筑指数下跌 0.59%, 沪深 300 指数下跌 2.46%, 跑赢沪深 300 指数 1.87 个百分点。其中建筑施工下跌 0.87%, 跑赢沪深 300 指数 1.59 个百分点, 建筑装饰指

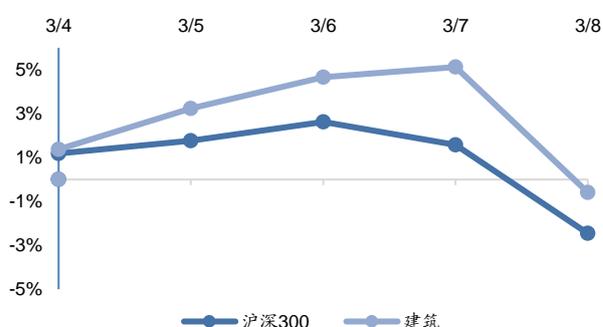
数上涨 1.39%，跑输沪深 300 指数 3.84 个百分点。

图 1：上周建筑指数下跌 0.59 个百分点



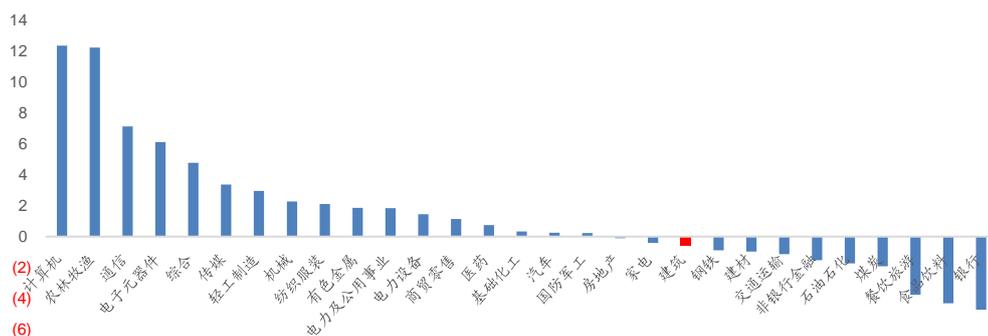
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：上周建筑指数跑赢沪深 300 1.87 个百分点



资料来源：wind，民生证券研究院

图 3：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 PPP，涨幅分别为 4.52%、3.20%和 3.17%。

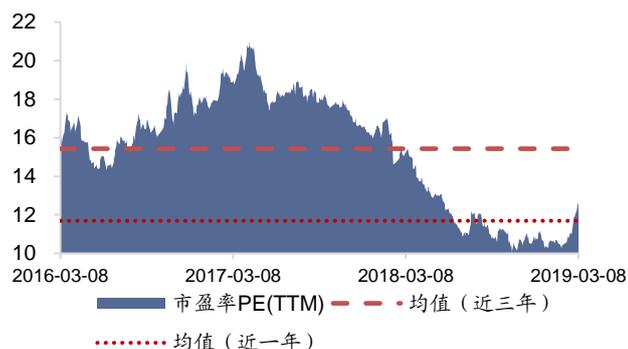
图 4：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，民生证券研究院

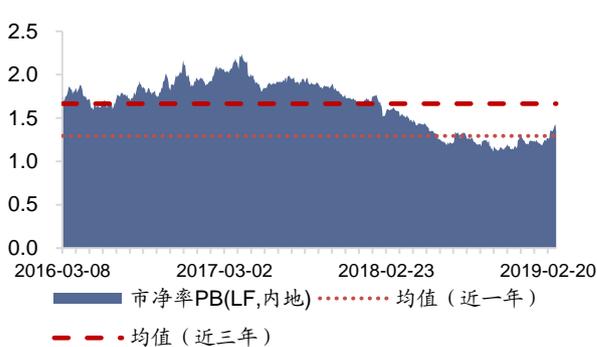
截至上周，建筑板块 PE (ttm) 为 11.92，与近一年 PE 均值 11.69 相比上升 0.23，与近三年 PE 均值相比下降 3.51；PB (LF) 为 1.35，与近一年均值 1.29 相比上升 0.06，与近三年均值 1.66 相比下降 0.31。当前建筑板块估值仍处于较低水平，维持基本面改善估值修复逻辑。

图 5: 建筑行业近三年 PE 变化



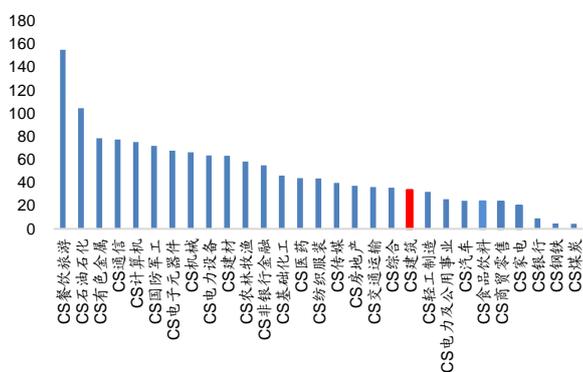
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 6: 建筑行业近三年 PB 变化



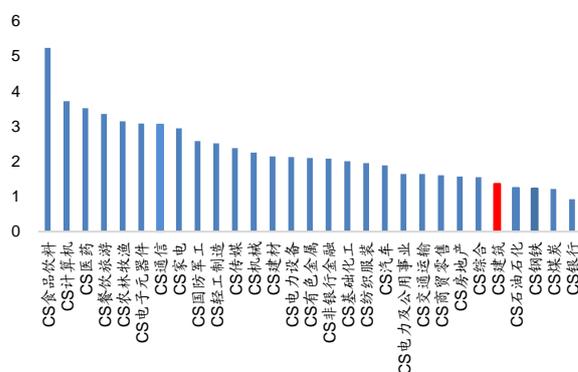
资料来源: wind, 民生证券研究

图 7: 全行业 PE 对比情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 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宁波建工 (46.90%)、中铝国际 (20.50%)、*ST 毅达 (17.68%)、丽鹏股份 (17.35%)、蒙草生态 (16.10%)；个股跌幅前五的公司为百利科技 (-11.97%)、东方新星 (-9.69%)、东方铁塔 (-6.36%)、成都路桥 (-6.30%)、森特股份 (-6.00%)。

表 3: 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%
601789.SH	宁波建工	5.45	46.90%	75.81%	49.36%
601068.SH	中铝国际	8.17	20.50%	56.81%	22.96%

600610.SH	*ST 毅达	4.06	17.68%	136.05%	20.14%
002374.SZ	丽鹏股份	3.72	17.35%	22.37%	19.81%
300355.SZ	蒙草生态	5.48	16.10%	40.87%	18.56%

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 4: 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%
603959.SH	百利科技	19.56	-11.97%	32.43%	-9.51%
002755.SZ	东方新星	15.01	-9.69%	15.46%	-7.23%
002545.SZ	东方铁塔	7.21	-6.36%	23.04%	-3.90%
002628.SZ	成都路桥	5.35	-6.30%	17.07%	-3.84%
603098.SH	森特股份	14.09	-6.00%	3.07%	-3.54%

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 184.33 亿元, 其中基础设施类项目较多, 金额最大的为中国铁建中标的贵州省剑河至黎平高速公路 PPP 项目, 金额为 129.68 亿元, 总量占上周合同金额的 70.35%。

表 5: 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
20190306	东方铁塔	系统工程建 设	内蒙古京能苏尼特左旗特高压外送 300MW 风电项目风机塔筒(2.0MW 机型)材料采购	1.60	/	内蒙古	中标
20190306	大千生态	基础设施	第四届中国绿化博览会博览园建设 项目	25.67	建设期 2 年, 运营期 17 年	贵州	中标
20190306	百利科技	系统工程建 设	当升科技锂电新材料产业基地项目 第一阶段年产 2 万吨锂电正极材料 智能工厂设计、采购、施工工程总承 包(EPC 一体化)项目	9.65	生产区 12 个月, 办公 区 12 个月	江苏	中标
20190306	中国铁建	基础设施	贵州省剑河至黎平高速公路 PPP 项 目	129.68	建设工期为 3 年, 收费期 暂定为 30 年	河北	中标
20190306	围海股份	基础设施	郎溪县城区水环境综合治理 PPP 项 目	8.97	建设期 2 年, 运营期 15 年	安徽	中标
20190307	东珠生态	基础设施	雄安新区 2019 年植树造林项目(春 季)设计施工总承包第四标段	1.15	/	河北	中标
20190308	东珠生态	基础设施	河南长葛双洎河国家湿地公园建设 项目	0.88	2 年	河南	中标
20190309	文科园林	基础设施	通城县城区河道生态治理 PPP 项目	4.99	/	湖北	中标

20190309	腾达建设	基础设施	华徐公路（华腾路-华隆路）道路改建工程	1.74	540 日历天	上海	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

【全国两会：发布政府工作报告】 今年国内生产总值预期增长目标为 6-6.5%；继续实施积极的财政政策，今年赤字率拟按 2.8% 安排，比去年预算高 0.2%；财政赤字 2.76 万亿元，其中中央财政赤字 1.83 万亿元，地方财政赤字 9300 亿元；实施更大规模减税，深化增值税改革，将制造业等行业现行的 16% 税率降至 13%，将交通运输业、建筑业等行业现行 10% 的税率降至 9%，确保主要行业税负明显降低；有效发挥地方政府债券作用，今年拟安排地方政府专项债 2.15 万亿元，比去年增加 8000 亿元，为重点项目建设提供资金支持；合理扩大有效投资，加快实施一批重点项目。完成铁路投资 8000 亿元，公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，加大城际交通、物流、市政、灾害防治、民用和通用航空等基础设施投资力度。（2019 年 3 月 5 日）

【上海市委书记李强：沪苏浙交界处将设立长三角一体化示范区】 全国人大代表、上海市委书记李强 3 月 6 日在上海市代表团全体会议上表示，长三角一体化上升为国家战略之后，上海、江苏、浙江交界处将设立长三角一体化示范区。当前，上海正在“紧锣密鼓”与江苏、浙江研究长三角一体化示范区相关规划和制度设计。（交通运输部，2019 年 3 月 6 日）

【财政部：地方专项债支持雄安新区建设】 国家财政部部长刘昆表示，财政部部长楼刘昆表示，专项债资金将用于：支持打好三大攻坚战，尤其是山区等深度贫困地区脱贫攻坚项目；支持重大战略，如雄安新区建设、长江经济带发展、“一带一路”的建设以及粤港澳大湾区等；支持重大项目的建设，包括棚户区改造、铁路和公路交通基础设施、重大水利设施、乡村振兴等公益性项目建设等。（财政部，2019 年 3 月 7 日）

【财政部：发布最新 PPP 规范发展的实施意见】 加大对民营企业、外资企业参与 PPP 项目的支持力度；引出保险资金、中国 PPP 基金加大项目股权投资力度，拓宽项目资本金来源；鼓励通过股权转让、资产交易、资产证券化等方式，盘活项目存量资产、丰富社会资本进入和退出渠道（财政部，2019 年 3 月 8 日）

【统计局：2019 年 2 月份 CPI 环比涨幅扩大，PPI 环比降幅收窄】 2019 年 2 月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.5%。其中，城市上涨 1.5%，农村上涨 1.4%；食品价格上涨 0.7%，非食品价格上涨 1.7%；消费品价格上涨 1.1%，服务价格上涨 2.1%。全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 0.1%，环比下降 0.1%；工业生产者购进价格同比和环比均

下降 0.1%。1—2 月平均，工业生产者出厂价格和购进价格均比去年同期上涨 0.1%。（国家统计局，2019 年 3 月 9 日）

【央行：2 月 M2 同比增长 8%，社会融资规模同比增长 10.1%】2 月 M2 同比增长 8%，预期 8.4%，前值 8.4%；M0 货币供应同比降 2.4%，预期增 10%，前值增 17.2%；人民币贷款增加 8858 亿元，同比多增 465 亿元，预期 9500 亿元，前值 32300 亿元；外币贷款增加 399 亿美元，同比少增 149 亿美元。2 月末社会融资规模存量为 205.68 万亿元，同比增长 10.1%；前 2 个月社会融资规模增量累计为 5.31 万亿元，比上年同期多 1.05 万亿元。（中国人民银行，2019 年 3 月 10 日）

（二）公司公告

表 6: 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
20190307	亚泰国际	发行可转债	公司于 3 月 6 日收到 中国证监会出具的《关于核准深圳市亚泰国际建设股份有限公司公开发行行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额 48,000 万元可转换公司债券，期限 6 年。本批复自核准发行之日起 6 个月内有效
20190226	围海股份	发行债券	本次公开发行的浙江省围海建设集团股份有限公司绿色公司债券的规模不超过人民币 7 亿元（含 7 亿元），采用面向合格投资者公开发行的方式，可以一次或分次发行；本次发行的绿色公司债券的发行对象为符合《公司债券发行与交易管理办法》、《深圳证券交易所债券市场投资者适当性管理办法》等相关法律法规规定的合格投资者和不受合格投资者资质条件限制的发行人的董事、监事、高级管理人员及持股比例超过 5% 的股东。本次发行的绿色公司债券不向公司原股东优先配售。具体配售安排（包括是否配售、配售比例等）提请股东大会授权董事会根据市场状况以及发行具体事宜确定。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 7: 公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190305	棕榈股份	股权质押	2019 年 3 月 1 日吴建昌将其持有的 21,600,065 股公司股份、吴汉昌将其持有的 23,043,865 股公司股份质押给了河南省豫资保障房管理运营有限公司，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理了相关的质押手续。截止 3 月 4 日，公司控股股东吴桂昌及其一致行动人吴建昌、吴汉昌合计持有本公司股份 213,702,585 股，占本公司总股本的 14.37%，合计质押 208,627,248 股（含本次非融资性质押），占三人持有本公司股份总数的 97.63%，占公司股份总数的 14.03%。
20190226	卓郎智能	股权质押	2019 年 2 月 25 日，金昇实业提前购回之前质押式回购交易中质押的 25,000,000 股股份（占公司总股本的 1.32%）并办理了相关解除质押的手续。
20190302	精工钢构	股权质押	2019 年 2 月 28 日，精工控股集团解除了原质押给中信银行股份有限公司绍兴分行的 2,400 万股无限售流通股，并已在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记解除手续。同日，精工控股集团又办理了将其持有的本公司 2,400 万股无限售流通股（占公司总股本的 1.33%）质押给中信银行股份有限公司绍兴分行的证券质押登记手续，质押期限 2 年

资料来源：wind，民生证券研究院

表 8: 公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
------	------	------	------

20190305	鸿路钢构	担保	公司为保障子公司正常生产经营, 公司拟向子公司安徽鸿翔建材有限公司(、湖北鸿路钢结构有限公司、涡阳县盛鸿科技有限公司申请综合授信额度提供保证担保, 担保总额折合人民币不超过 3.7 亿元, 期限为股东大会批准后一年。
20190306	葛洲坝	担保	为了落实重庆三环高速公路江津至綦江段项目运营资金缺口, 项目公司重庆江碁高速公路有限公司拟向有关银行申请贷款不超过人民币 8.5 亿元, 期限为 5 年, 由项目公司股东按股权比例提供连带责任保证担保。根据对项目公司的股权比例, 中国葛洲坝集团第五工程有限公司拟为项目公司银行贷款提供连带责任保证担保, 担保金额为不超过人民币 3.4 亿元。
20190309	精工钢构	担保	公司为下属子公司精工工业建筑系统有限公司、浙江精工钢结构集团有限公司、美建建筑系统(中国)有限公司提供融资担保。截至 2019 年 3 月 8 日, 长江精工钢结构(集团)股份有限公司的实际对外融资担保金额累计为 191,212.49 万元人民币, 本次新增担保金额 47,554.86 万元人民币。

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 9: 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
20190306	绿茵生态	股东减持	出于国信弘盛的投资计划需要, 持有公司股份 10,666,000 股(占本公司总股本比例 6.67%)的股东深圳市国信弘盛股权投资基金(有限合伙)计划在本公告发布之日起 15 个交易日后的 90 天内以集中竞价方式减持不超过 1,600,000 股(占本公司总股本比例 1%), 占本公司总股本比例 6.67%, 其中无限售流通股份 10,666,000 股, 占本公司总股本比例 6.67%。
20190307	永福股份	股东减持	公司于 3 月 6 日收到持有本公司股份 680 万股的特定股东中国-比利时直接股权投资基金的《股份减持计划函》, 中比基金计划在自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持不超过本公司股份 280 万股, 即不超过本公司总股本比例 2%; 且任意连续九十个自然日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的总数, 不超过上市公司股份总数的 1%, 即不超过 140 万股。
20190307	东易日盛	股东减持	东易日盛家居装饰集团股份有限公司控股股东北京东易天正投资有限公司、公司实际控制人杨劲女士、高级管理人员管哲女士因经营发展需要及个人资金需求, 拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份, 本次拟减持股份合计将不超过 532 万股, 占公司总股本的 2.0251%, 减持期间为自本公告之日起十五个交易日后的 6 个月内。其中, 东易天正的减持比例将不超过本公司总股本的 1.55%, 且任意连续 90 个自然日内减持比例不超过本公司总股本的 1%。杨劲女士、管哲女士的减持比例均不超过其持有公司股份的 25%。
20190308	杭萧钢构	股份回购	2019 年 3 月 6 日, 公司控股股东、实际控制人单银木就公告编号 2018-018 中股份质押事项进行补充质押 383 万股, 同时办理股票质押式回购交易的展期回购业务展期至 2020 年 3 月 6 日, 目前其累计质押股份数为 307,112,384 股, 占其所持公司股份总数的 40.73%, 占公司总股本的 17.15%
20190309	华凯创意	股东减持	截至公告日, 王安祺先生持有公司 1,000,000 股, 占公司股份总数的 0.8171%, 王安祺先生拟通过集中竞价交易方式于本减持计划公告之日起 15 个交易日之后的 6 个月内, 减持公司股份累计不超过 250,000 股, 即不超过公司股份总数的 0.2043%, 用于自身资金需求。
20190309	百利科技	股东减持	本公司股东成朴基金计划自公告日起六个月内通过集中竞价、大宗交易、协议转让方式减持数量不超过 25,088,000 股公司股份, 占公司总股本的 8%。

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 10: 公司公告——高层变更

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190305	北新路桥	高层变更	公司董事会于 2019 年 3 月 3 日收到董事长助理、董事会秘书、证券事务代表陈曦先生的书面辞职报告, 陈曦先生因个人原因辞去公司董事长助理、董事会秘书、证券事务代表职务。辞职后, 陈曦先生将不再担任公司的任何职务。陈曦先生的离职不会影响公司相关工作的正常进行。

20190309	中化岩土	高层变更	公司监事会于 2019 年 3 月 8 日收到监事会主席王永刚先生及监事王立肖女士递交的书面辞职报告。王永刚先生因工作调整原因申请辞去公司监事会主席职务，王立肖女士因工作调整原因申请辞去公司监事职务。辞职后，王永刚先生仍在公司担任监事及其他职务，王立肖女士仍在公司担任除监事外其他职务。
20190309	中化岩土	高层变更	公司董事会于 2019 年 3 月 8 日收到公司董事杨远红先生递交的书面辞职报告。杨远红先生因工作调整原因申请辞去公司董事及董事会下属专门委员会相关委员职务。

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: 上周建筑指数上涨 1.87 个百分点.....	5
图 2: 上周建筑指数跑赢沪深 300.....	5
图 3: 二级行业全行业周涨跌幅对比.....	5
图 4: 主题板块周涨跌幅对比.....	5
图 5: 建筑行业近三年 PE 变化.....	6
图 6: 建筑行业近三年 PB 变化.....	6
图 7: 全行业 PE 对比情况.....	6
图 8: 全行业 PB 对比情况.....	6

表格目录

表 1: 长三角一体化发展三年行动计划.....	3
表 2: 近期轨交类项目获批情况.....	3
表 3: 建筑行业个股涨幅前五.....	6
表 4: 建筑行业个股跌幅前五.....	7
表 5: 行业上周新中标/签署合同信息.....	7
表 6: 公司公告——发债、发行股票.....	9
表 7: 公司公告——股权质押.....	9
表 8: 公司公告——担保.....	9
表 9: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等.....	10
表 10: 公司公告——高层变更.....	10

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。