

建筑

行业研究/周报

资金面改善显著，关注一带一路和钢结构投资机会

—建筑周报 20190401

建筑周报

2019年04月01日

报告摘要:

● 上周行情：中信建筑行业下跌2.43%，跑输沪深300指数3.43个百分点

上周中信建筑指数下跌2.43%，沪深300指数上涨1.01%，跑输沪深300指数3.43个百分点。其中建筑施工下跌2.50%，跑输沪深300指数3.50个百分点，建筑装饰指数下跌1.98%，跑输沪深300指数2.99个百分点。

● 行业观点

1) 2019年小于1年/1-3年/3-5年的信用债(含各类评级)发行利率中位数分别为3.57/5.79/5.46，与18年相比分别降低115/10/114个bp，19年企业发债成本已呈现显著下降趋势。2) 19年地方政府债计划规模再度扩张，加之建筑企业债务融资成本已明显降低，资金面从政府端和公司端同时改善，预计对存量项目回款与新增项目量形成双重推进。3) 住建部再次强调推进产业升级，钢结构正处于行业上行期，18年业绩已成高增长趋势，19年持续释放可期。建议关注业绩高保障性的中国建筑、中国中铁、中国铁建，有望受益于一带一路驱动的中材国际，长三角受益标的上海建工、隧道股份，钢构公司富煌钢构、东南网架、精工钢构、鸿路钢构。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约942.78亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国铁建中标杭衢铁路(建衢段)PPP的项目，金额为217.6亿元，总量占上周合同金额的23.08%。

● 重要新闻：国务院发布全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见

国务院办公厅发布关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见，要求2019年上半年，全国工程建设项目审批时间压缩至120个工作日以内，省(自治区)和地级及以上城市初步建成工程建设项目审批制度框架和信息数据平台。

● 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

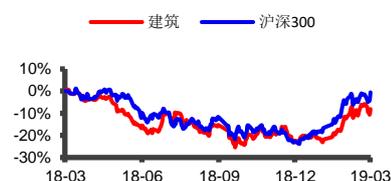
代码	重点公司	现价 3月29日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601668	中国建筑	6.12	1.10	0.86	0.95	5.56	7.12	6.44	推荐
601186	中国铁建	11.51	1.18	1.32	1.61	9.42	8.23	7.13	暂无评级
601390	中国中铁	7.27	0.70	0.75	0.93	11.93	9.28	7.71	暂无评级
002743	富煌钢构	7.35	0.21	0.25	0.36	33.6	28.6	19.5	推荐
600170	上海建工	3.74	0.29	0.31	0.36	12.82	9.71	10.40	暂无评级
600820	隧道股份	7.34	0.58	0.65	0.73	14.52	11.22	10.02	暂无评级
002135	东南网架	6.26	0.10	0.17	-	71.90	30.05	-	暂无评级
600496	精工钢构	3.59	0.04	0.11	0.19	102.53	31.62	18.68	暂无评级
600970	中材国际	7.69	0.56	0.79	0.98	17.76	6.96	7.83	暂无评级
002541	鸿路钢构	9.13	0.60	0.79	0.97	22.78	8.84	9.46	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/苏交科/上海建工/隧道股份/中设集团/中材国际数据为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	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	9
(一) 行业要闻	9
(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

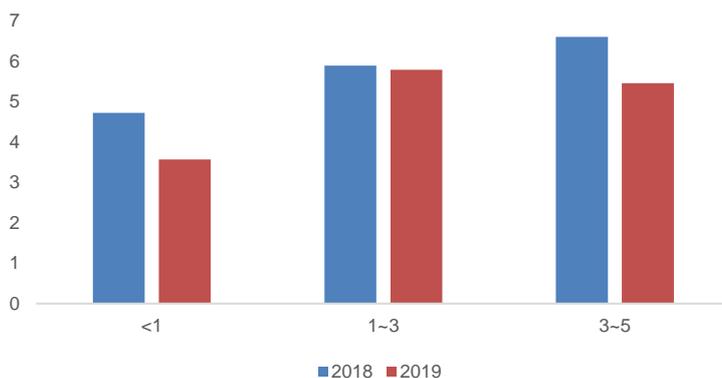
(一) 行业观点

1, 行业资金面已有变化, 新项目与存量项目有望双重推进

自 18 年央行降准, 财政部拟安排专项债 2.15 万亿等一系列偏向宽信用宽资金的政策以来, 资金面改善预期逐步增强, 但是否已传导向实体经济? 因此我们梳理了自 18 年以来的建筑行业信用债发行情况并印证了建筑行业融资成本的实质性降低。

按照期限分类, 2019 年小于 1 年/1-3 年/3-5 年的信用债 (含各类评级) 发行利率中位数分别为 3.57/5.79/5.46, 与 18 年相比分别降低 115/10/114 个 bp, 19 年行业企业发债成本已呈现显著下降趋势。

图 1: 2018-2019 年建筑业信用债平均利率水平



资料来源: Wind, 民生证券研究院

从行业公司的角度出发, 一方面建筑施工单位以垫资或投资项目为主, 新增发债融资能够补充新项目承接资金, 另一方面, 向上游原材料供应商付款, 加快项目进度。

从政府端角度出发, 地方政府债增多将有效补充存量项目总投资或偿还施工单位垫资的进度款。

2019 年地方政府债计划规模再度扩张, 加之建筑企业债务融资成本已明显降低, 资金面自外向内逐层改善, 预计对存量项目回款与新增项目量形成双重推进。

我们建议关注业绩高保障性高的中国建筑、中国中铁、中国铁建, 有望受益于一带一路驱动的北方国际、中材国际, 长三角受益标的上海建工、隧道股份。

2, 住建部《2019 年工作要点》推进产业升级, 钢结构产业高增速有望持续

住建部建筑市场监管司在其 2019 年工作要点首条中强调“促进建筑产业转型升级”, 开展钢结构装配式住宅建设试点, 助阵钢结构产业进一步推进。

受益于产业升级带来的新一轮驱动, 钢结构行业正处于上行发展期, 2018 年钢构公司业

绩增速在行业中处于较高水平，政策大力推动之下，预计 19 年订单和业绩将持续释放。建议关注富煌钢构、东南网架、精工钢构、鸿路钢构。

表 1: 钢结构公司业绩情况

证券代码	证券简称	2018 业绩预告	2018 已发净利润增速 (%)
002135.SZ	东南网架	净利润约 16573.33 万元~20716.67 万元,增长 60.00%~100.00%	72.53
002541.SZ	鸿路钢构	净利润约 35617.26 万元~41902.66 万元,增长 70.00%~100.00%	98.58
002743.SZ	富煌钢构	净利润约 7500 万元~9500 万元,增长 6.79%~35.27%	16.62
600496.SH	精工钢构	净利润约 18000 万元~21000 万元,增长 190%~239%	

资料来源: wind, 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 7.12/6.44/5.83, 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。

富煌钢构：

装配式建筑方兴未艾，钢结构装配将成为主流。住建部推进装配式建筑发展，2020 年全国装配式建筑占比将达 15%以上。对标日本和美国，钢构建筑占比分别为 71%和 25%，到 2016 年我国占比仅为 6%，后续发展空间广阔。

材料端压力减轻，公司盈利保持稳定增长。材料端钢材价格中枢下移有利于降低成本，公司通过推动业务模式升级，获得房建施工总包特级资质后，可以由分包模式逐步晋升为总包模式，有利于提高项目净利率，并通过降低各项成本和费用，实现了整体环节的提质增效，增强了公司的盈利能力。

民营建筑企业回款边际改善，公司有望受益。2018 年 11 月以来，政策多次发文要求各地区、各有关部门和大型国有企业积极清理被拖欠的民营企业中小企业账款，公司后续回款有望向好。

预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 0.25 元、0.36 元、0.46 元，对应的 PE 分别为 28.6 倍、19.5 倍、15.3 倍。

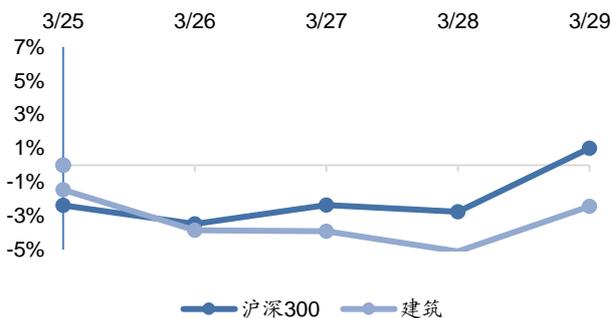
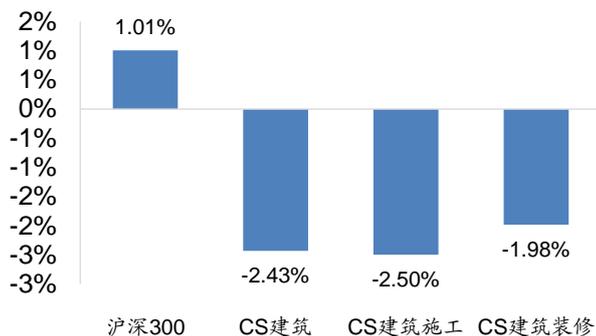
二、上周行情回顾

（一）板块行情

上周中信建筑指数下跌 2.43%，沪深 300 指数上涨 1.01%，跑输沪深 300 指数 3.43 个百分点。其中建筑施工下跌 2.50%，跑输沪深 300 指数 3.50 个百分点，建筑装修指数下跌 1.98%，跑输沪深 300 指数 2.99 个百分点。

图 2：上周建筑指数下跌 2.43 个百分点

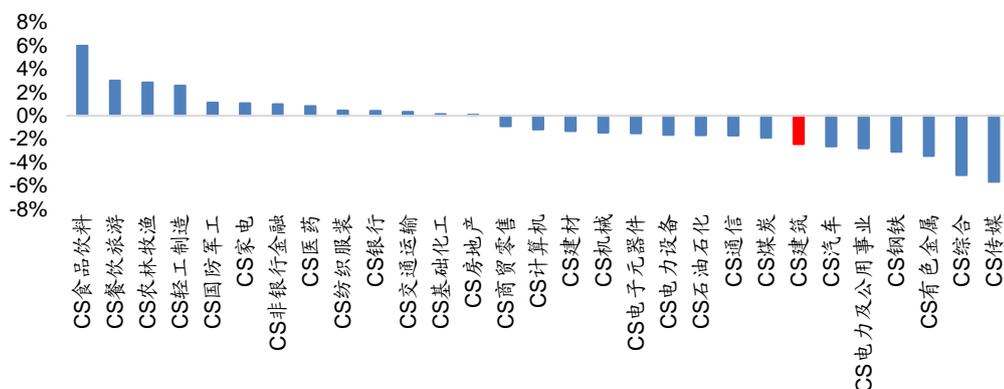
图 3：上周建筑指数跑输沪深 300 3.43 个百分点



资料来源: wind, 民生证券研究院

资料来源: wind, 民生证券研究院

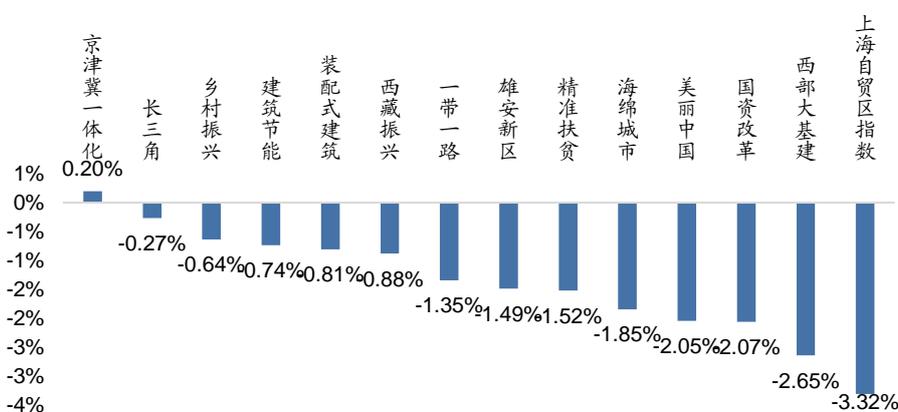
图 4: 全行业周涨跌幅对比



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京津冀一体化、长三角和乡村振兴, 涨幅分别为 0.20%、-0.27%和-0.64%。

图 5: 主题板块周涨跌幅对比

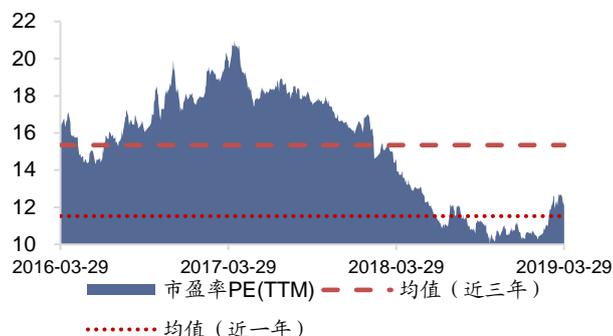


资料来源: Wind, 民生证券研究院

截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 12.44, 与近一年 PE 均值 11.54 相比上升 0.90, 与近三年 PE 均值相比下降 2.91; PB(LF) 为 1.41, 与近一年均值 1.28 相比上升 0.13,

与近三年均值 1.66 相比下降 0.25。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 6: 建筑行业近三年 PE 变化



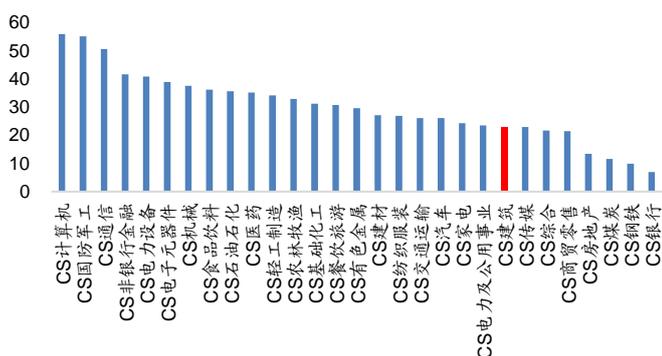
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 7: 建筑行业近三年 PB 变化



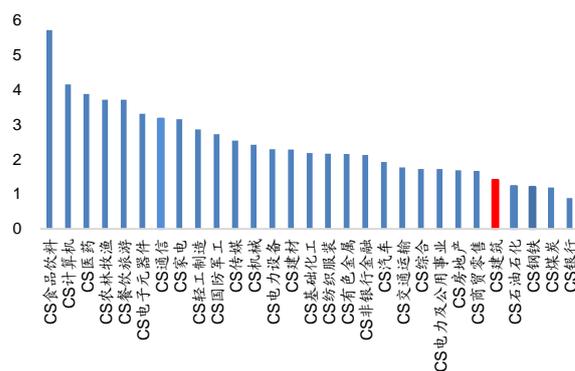
资料来源: wind, 民生证券研究

图 8: 全行业 PE 对比情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 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农尚环境 (14.87%)、沃施股份 (10.81%)、东易日盛 (10.75%)、普邦股份 (10.71%)、花王股份 (8.61%); 个股跌幅前五的公司为北新路桥 (-15.08%)、中设股份 (-13.86%)、美丽生态 (-11.20%)、建研集团 (-10.66%)、神州长城 (-10.30%)。

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%
300536.SZ	农尚环境	20.39	14.87323944	137.6456876	13.87
300483.SZ	沃施股份	35.05	10.81251976	13.72485399	9.81
002713.SZ	东易日盛	20.91	10.75211864	33.35459184	9.75
002663.SZ	普邦股份	3.72	10.71428571	50.60728745	9.71

603007.SH	花王股份	10.97	8.613861386	38.16120907	7.61
-----------	------	-------	-------------	-------------	------

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%
002307.SZ	北新路桥	8.5	-15.084915	59.17603	-16.09
002883.SZ	中设股份	27.16	-13.859816	38.7129724	-14.87
000010.SZ	美丽生态	3.49	-11.195929	7.05521472	-12.20
002398.SZ	建研集团	5.95	-10.660661	32.5167038	-11.67
000018.SZ	神州长城	2.7	-10.299003	27.3584906	-11.30

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 942.78 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杭衢铁路(建衢段) PPP 的项目, 金额为 217.6 亿元, 总量占上周合同金额的 23.08%。

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
20190325	绿茵生态	基础设施	天津市东丽区林业生态建设 PPP 项目	9.82	建设期 1 年, 运营期 14 年	天津	预中标
20190325	正平股份	基础设施	G1816 乌海至玛沁国家高速公路兰州新区至兰州段(中通道)施工总承包项目	90.10	3 年	甘肃	预中标
20190325	中国铁建	基础设施	杭衢铁路(建衢段) PPP 项目	217.6	建设工期 42 个月, 运营期 360 个月	浙江	中标
20190325	中国铁建	基础设施	贵州茅台酒股份有限公司 3 万吨酱香系列酒技改工程及其配套设施项目	51.89	3 年	贵州	中标
20190326	重庆建工	基础设施	快速路一纵线(中心立交至狮子岩立交段)工程	10.65	1,369 日历天	重庆	签约
20190326	中化岩土	基础设施	东西城市轴线(成渝高速公路收费站-龙泉驿区界)工程勘察-设计-施工总承包一标段	26	2021 年 2 月 28 日前具备通车条件	四川	中标
20190327	腾达建设	基础设施	杭州地铁 5 号线一期工程永久道路恢复工程标段一: 蒋村站、浙大紫金港站、浙大紫金港站-三坝村站区间风井、益乐路站、莫干山路站、巨州路站、沈半路站	0.85	90 日历天	浙江	中标
20190327	蒙草生态	基础设施	和林格尔足球运动文化中心建设(PPP)项目	1.86	/	内蒙古	中标
20190327	中国建筑	基础设施	北京花园路 5 号和 10 号用地改造项目	276.3	/	全国	中标

			目, 广东湛江地标商务中心项目, 重庆巴滨路 B2 地块中建滨江星城项目, 北京大栅栏煤市街以东 H 地块项目, 四川成都华府 175 亩勘察总承包项目, 四川西昌健康凯旋府项目, 云南昭通鲁甸县卯家湾易地扶贫搬迁安置区建设总承包项目, 云南昭通昭阳区靖安易地扶贫搬迁安置区建设总承包项目				
20190329	美丽生态	基础建设	凯里经济开发区地下综合管廊建设项目	19.32	1098 日历天	贵州	中标
20190329	中国中铁	基础设施	新建川南城际铁路自贡至宜宾线站前工程施工总价承包 XYZQ-1 标段等 14 个铁路工程项目	238.39	/	全国	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: 一季度发行地方债预增 5.5 倍, 重点投向公铁路学校医院】为了稳投资扩内需, 地方政府正快马加鞭发行地方政府债券(下称“地方债”), 近日发行规模已经突破 1 万亿元, 预计一季度发债规模将是去年同期的 5 倍多。发债筹资用于土地储备、棚户区改造、公路铁路等交通设施、水利环保、学校医院等基础设施项目和重点民生项目。财政部部长刘昆 24 日在北京举行的中国发展高层论坛上表示, 加快地方政府债券发行使用, 争取在 9 月底前将全年新增地方政府债务限额 3.08 万亿元发行完毕, 同时, 督促各地加快资金拨付, 及时用在项目上, 充分发挥对地方稳投资、扩内需的积极作用。(财政部: 2019 年 3 月 25 日)

【国务院: 全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见】国务院办公厅发布关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见, 要求 2019 年上半年, 全国工程建设项目审批时间压缩至 120 个工作日以内, 省(自治区)和地级及以上城市初步建成工程建设项目审批制度框架和信息数据平台; 到 2019 年底, 工程建设项目审批管理系统与相关系统平台互联互通; 试点地区继续深化改革, 加大改革创新力度, 进一步精简审批环节和事项, 减少审批阶段, 压减审批时间, 加强辅导服务, 提高审批效能。到 2020 年底, 基本建成全国统一的工程建设项目审批和管理体系。(国务院, 2019 年 3 月 26 日)

【统计局: 1-2 月份工业利润同比下降】国家统计局 3 月 27 日发布的工业企业财务数据显示, 2019 年 1-2 月份, 全国规模以上工业企业利润总额同比下降 14.0%。1-2 月份, 规模以上主要装备制造行业中, 专用设备制造业利润同比增长 14.0%, 电气机械和器材制造业增长 10.9%, 金属制品业增长 8.8%。规模以上小型工业企业利润同比增长 1.1%。2 月末, 规模

以上工业企业资产负债率为 56.9%，同比降低 0.2 个百分点。其中，国有控股企业资产负债率为 58.6%，同比降低 1.0 个百分点，国有企业去杠杆成效明显。（统计局，3 月 27 日）

【商务部：中美双方团队正全力以赴进行认真谈判/2 月非金融类对外直接投资同比增 7.5%】今日举行例行新闻发布会，新闻发言人高峰介绍，近期刘鹤副总理就中美经贸问题和美方进行了多轮电话磋商，取得一些进展，有大量工作有待完成，明天双方将全天进行磋商。下周刘鹤副总理将访问华盛顿与美方举行第九轮中美经贸高级别磋商。（商务部，2019 年 3 月 28 日）

【住建部：工程造价计价依据中增值税税率由 10%调整为 9%】住建部发布《关于重新调整建设工程计价依据增值税税率的通知》，由 10%调整为 9%。要求有关单位于 2019 年 3 月底前完成建设工程计价依据和相关计价软件的调整工作。（住建部，2019 年 3 月 28 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
20190326	大丰实业	发行可转债	公司公开发行 6,000 万元可转换公司债券（大丰转债，代码 113530）已获得中国证券监督管理委员会证监许可[2019]205 号文核准。本次发行 63,000 万元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 630 万张，63 万手，按面值发行。
20190328	葛洲坝	发行债券	2019 年公司债券（第一期）将于 2019 年 3 月 29 日起在上交所交易市场集中竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易，发行总额 15 亿元。债券期限 5 年，票面利率 4.1%，发行日为 2019 年 3 月 12 日-2019 年 3 月 13 日。

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
20190325	中化岩土	股权质押	公司股东吴延炜解除股权质押 6,101.3 万股。本次解除质押占其所持股份比例为 17.12%。
20190327	丽鹏股份	股权质押	公司持股 5%以上股东汤于先生质押股票 49,197,000 股，本次质押占其所持股份比例 80%。
20190329	汉鼎宇佑	股权质押	公司近日接到持股 5%以上股东宇佑集团通知，获悉宇佑集团将其所持有的 932.27 万股办理了质押业务用于融资，占其持有股份的 18.94%，占公司总股本的 1.36%。本次质押后，宇佑集团累计质押股份 4087.07 万股，占其持有公司股份总数的 83.03%，占公司总股本的 5.98%。
20190329	宝鹰股份	股权质押	公司近日接到公司股东宝信投资的通知，将其所持有本公司的部分股票办理了解除质押手续，解除质押股数 4200 万股，占其所持股份的 31.30%。截至本公告日，宝信投资持有公司股份 13418.61 万股，占公司总股本 10.00%；宝信投资所持有公司股份累计被质押 9218.61 股，占其所持公司股份总数的 68.70%，占公司总股本的 6.87%。

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
20190325	东南网架	担保	公司拟与中国光大银行股份有限公司广东自贸试验区南沙分行签订《保证合同》，同意为广州五羊钢结构有限公司在债权人中国光大银行股份有限公司广东自贸试验区南沙分行处办理的授信业务提供连带责任保证担保，担保期限为债务履行期限届满之日起二年。担保总金额为综合授信金额的 100%，即人民币 3,000 万元。公司拟与兴业银行杭州分行签订《最高额保证合同》，同意为东南新材料（杭州）有限公司在债权人兴业银行杭州分

20190325	岭南股份	担保	<p>行办理的授信业务提供连带责任保证担保，主债权期限为一年，担保期限为自合同生效之日起至主合同项下债务到期（包括展期到期）后满两年之日止。担保总金额为综合授信金额的 100%，即 20,000 万元人民币。公司拟与光大银行成都光华支行签订《最高额保证合同》，同意为成都东南钢结构有限公司在债权人光大银行成都光华支行处办理的授信业务提供最高额连带保证担保，主债权期限为一年，担保期限为债务履行期限届满之日起 2 年。担保总金额为综合授信敞口的 100%，即 8,000 万元人民币。</p> <p>为有效推进岭南生态文旅股份有限公司中标的昌吉市头屯河沿岸综合整治工程区域内基础设施 PPP 项目（二期）沉沙池、河道六和子公司中标的大兴区庞各庄镇镇域水环境治理 PPP 项目、二级子公司的龙山县土地综合整治项目的落地，公司拟为二级子公司湖南本农环境科技有限公司不超过 3 亿元流动资金贷款提供连带责任保证担保，同时湖南本农环境科技和北京本农投资控股有限公司将为本次担保事项提供反担保；拟为项目公司昌吉市岭海工程管理服务股份有限公司不超过 1.28 亿元的项目贷款提供担保，同时昌吉岭海工程将为本次担保事项提供反担保；岭南水务集团有限公司拟为项目公司北京正泽水务有限公司建设期保函根据出资比例提供不超过 388 万元的担保，同时北京水务投资中心根据出资比例提供不超过 412 万元的担保。</p>
20190326	洪涛股份	担保	<p>公司拟在中国银行间市场发行金额不超过人民币 4 亿元的短期融资券，广东再担保和深圳中小担各为本次发行提供最高额度不超过人民币 1 亿元的连带责任担保，担保期限均为 1 年。公司全资子公司广东云浮洪涛高新石材产业园有限公司和天津市洪涛装饰产业有限公司、公司持股 5%以上股东新疆日月投资股份有限公司和公司实际控制人刘年新先生及其一致行动人陈远芬女士为广东再担保和深圳中小担的上述担保提供连带责任反担保，担保期限为 1 年。</p>
20190327	文科园林	担保	<p>公司拟为全资子公司东莞市创景园艺绿化有限公司向银行或其他金融机构申请不超过人民币壹亿元的综合授信（包括但不限于流动资金贷款、开立银行承兑汇票、保函等），提供连带责任担保，担保期限为一年。</p>

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
20190326	科达股份	股东减持	<p>公司持股股东越航基金、引航基金、好望角及其一致行动人，好望角及其一致行动人合计持有公司股份 7154.72 万股，占公司总股本的 5.40%，为公司持股 5%以上的股东。越航基金持有公司股份 1260 万股，占公司总股本的 0.95%；引航基金持有公司股份 3276.72 万股，占公司总股本的 2.47%；黄峥嵘持有公司股份 2618 万股，占公司总股本的 1.97%。自公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内，引航基金拟通过集中竞价方式减持其持有的公司股份，计划减持数量不超过 948.21 万股。</p>
20190326	华铁科技	股份转让	<p>华铁恒安系华铁科技子公司，公司持有标的公司 99.5%的股权，公司全资子公司杭州宇明持有标的公司 0.5%的股权，本公司及杭州宇明合计持有标的公司 100%的股权。为优化资产结构，提高公司资产使用效率，近日，公司及全资子公司杭州宇明与陈万龙先生共同签署了《股权转让协议》，拟将公司及杭州宇明合计持有的标的公司 100%的股权转让给陈万龙先生，转让价格为 1,228 万元。</p>
20190326	坚朗五金	禁售解禁	<p>截至本公告日，公司总股本为 321,540,000 股，其中尚未解除限售的股份数量为 241,155,000 股，本次解除限售股份的股东共 45 名。公司首次公开发行前已发行股份本次解除限售股份数量为 24115.5 万股，占公司股本总数的 75.00%；可上市流通日为 2019 年 3 月 29 日（星期五）。</p>
20190326	建艺集团	股东减持	<p>直接持有公司股份 6293.35 万股（占公司总股本比例 45.59%）的公司控股股东刘海云计划在 2019 年 5 月 6 日至 2019 年 11 月 5 日以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份 629.33 万股（占公司总股本比例 4.56%）。其中，采取集中竞价交易方式的，在任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 1%；采用大宗交易方式的，在</p>

任意连续 90 个自然日内，减持股份的总数不得超过公司股份总数的 2%。

20190326	神州长城	股份冻结	近日公司接到控股股东陈略的通知，其所持公司股份再次被轮候冻结。控股股东持有公司股票 583,454,556 股，占公司总股本 34.36%，其中 583,454,462 股已经办理质押登记手续，占其持有公司股票的比例为 99.9998%。控股股东持有的全部股份已被冻结和轮候冻结。
----------	------	------	--

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
20190326	沃施股份	高层变更	公司监事会于近日收到监事承建文的书面辞职报告，承建文因个人原因申请辞去公司第四届监事会监事职务，辞职后将不再担任公司其他职务。公司于 2019 年 3 月 25 日召开职工代表大会，经公司工会提名，全体职工代表通过举手表决的方式，一致通过了选举闫淑慧女士为公司第四届监事会职工代表监事任期自本次职工代表大会选举通过之日起至第四届监事会届满之日止。
20190326	中铝国际	高层变更	公司（监事会于 2019 年 3 月 26 日收到贺斌聪的书面辞呈，因工作调动，贺斌聪提请辞去公司监事会主席、职工代表监事职务。公司于 2019 年 3 月 26 日召开第三届监事会第八次会议，审议通过了《关于选举监事会主席的议案》，选举范光生先生为公司第三届监事会主席，任期至第三届监事会届满为止。
20190328	中化岩土	高层变更	公司于 2019 年 3 月 28 日收到公司财务总监兼董事会秘书赵鹏递交的书面辞职报告。因工作调整原因，赵鹏辞去其担任的公司财务总监职务。

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: 2018-2019 年建筑业信用债平均利率水平	3
图 2: 上周建筑指数下跌 2.43 个百分点	5
图 3: 上周建筑指数跑输沪深 300 3.43 个百分点	5
图 4: 全行业周涨跌幅对比	6
图 5: 主题板块周涨跌幅对比	6
图 6: 建筑行业近三年 PE 变化	7
图 7: 建筑行业近三年 PB 变化	7
图 8: 全行业 PE 对比情况	7
图 9: 全行业 PB 对比情况	7

表格目录

表 1: 钢结构公司业绩情况	4
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	10
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	12

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。