

建筑

行业研究/周报

关注 425 一带一路峰会，把握海外及钢结构投资机会

—建筑周报 20190422

建筑周报

2019年04月22日

报告摘要:

● 上周行情：中信建筑行业上涨1.76%，跑输沪深300指数1.55个百分点

上周中信建筑指数上涨1.76%，沪深300指数上涨3.31%，跑输沪深300指数1.55个百分点。其中建筑施工上涨1.88%，跑输沪深300指数1.43个百分点，建筑装修指数上涨0.85%，跑输沪深300指数2.46个百分点。

● 行业观点

1) 基建投资如期回升，地产投资改善。1-3月基建投资（不含电力）增速4.4%，基建投资（全口径）增速2.95%，基建投资维持回升趋势，电力类增速提升较快，交运类投资增速虽然略有下滑，但仍是基建增速支撑主力。1-3月地产投资增速11.8%，新开工面积增速11.9%，19年地产数据改善较快，有望带动装修企业订单释放。2) 海外需关注本周的一带一路峰会，尤其是后续海外订单的释放以及项目加速落地的情况；国内关注不同区域的差异性投资机会，如长三角、西部建设、雄安、京津冀等。建议把握政策走向，关注央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，国际版块北方国际、中材国际，长三角标的苏交科，装修头部企业金螳螂、全筑股份，钢结构优质标的富煌钢构、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447.38亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国中铁中标的广州庆盛枢纽区块综合开发项目（庆盛科创教育核心区工程），金额为164.06亿元，总量占上周合同金额的36.67%。

● 重要新闻：第二届“一带一路”高峰论坛将于4月25-27日在京举行

国务委员兼外交部长王毅就第二届“一带一路”国际合作高峰论坛举行中外媒体吹风会。王毅表示，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于4月25日至27日在北京举行。习近平主席将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛并发表开幕式演讲。将有37个国家元首或政府首脑将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。

● 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

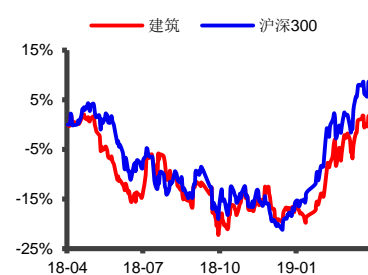
代码	重点公司	现价 4月19日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601668	中国建筑	6.60	1.10	0.86	0.95	8.21	7.27	6.58	推荐
601186	中国铁建	11.99	1.18	1.32	1.51	10.32	8.20	8.10	推荐
601390	中国中铁	7.55	0.70	0.75	0.88	11.93	9.28	8.32	暂无评级
300284	苏交科	12.22	0.80	-	0.91	20.37	13.83	13.28	暂无评级
002081	金螳螂	11.61	0.73	-	0.98	11.1	-	12.41	推荐
603030	全筑股份	8.59	0.31	0.48	0.68	26.74	10.54	12.59	暂无评级
002743	富煌钢构	7.32	0.21	0.25	0.36	36.00	30.24	21.00	推荐
002541	鸿路钢构	9.21	0.60	0.79	1.00	22.78	8.84	9.00	推荐
000065	北方国际	14.24	0.97	0.77	0.92	18.70	10.03	15.47	暂无评级
600970	中材国际	8.67	0.56	0.79	0.97	17.76	6.96	8.89	暂无评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（暂无评级的公司数据来自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

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、行业跑输沪深 300，美丽中国、乡村振兴发力	5
(一) 板块行情	6
(二) 个股行情	8
三、水泥价格攀升趋势弱化，钢价周内波动提升，玻璃价格下跌	8
(一) 上游数据跟踪	8
(二) 订单情况跟踪	10
四、425 一带一路峰会将至，150 多个国家外宾代表参会	11
(一) 行业要闻	11
(二) 公司公告	12
五、风险提示	14
插图目录	15
表格目录	15

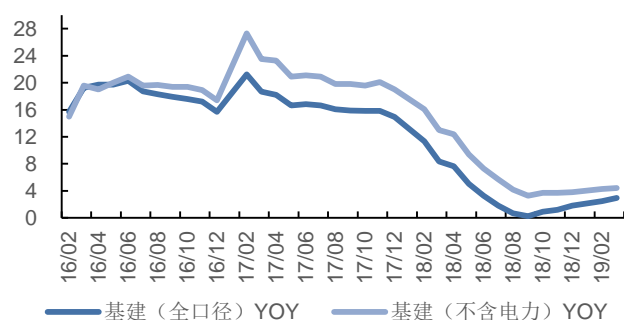
一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

1, 基建投资如期回升, 地产投资改善或将驱动装修回暖

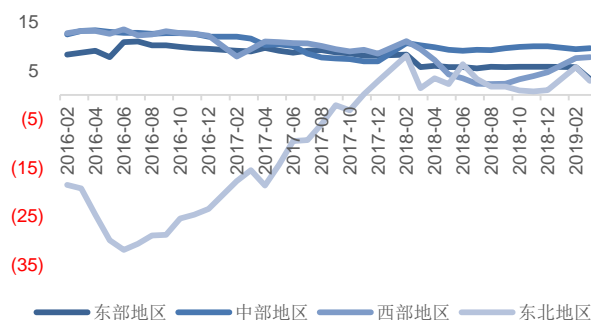
总投资稳健增长, 中西部维持高增速, 东部投资提升较快。1-3月固投增速6.3%, 较上月相比加快0.2个百分点, 维持稳健提升态势。区域结构来看, 中/西部区域投资分别增长9.6%和7.8%, 显著高于全国投资且维持较快区域增速, 同时东部地区投资增速4.3%, 与1-2月相比提高1个百分点, 提升速度相对较快。

图 1: 基建投资持续回升



资料来源: wind, 民生证券研究院

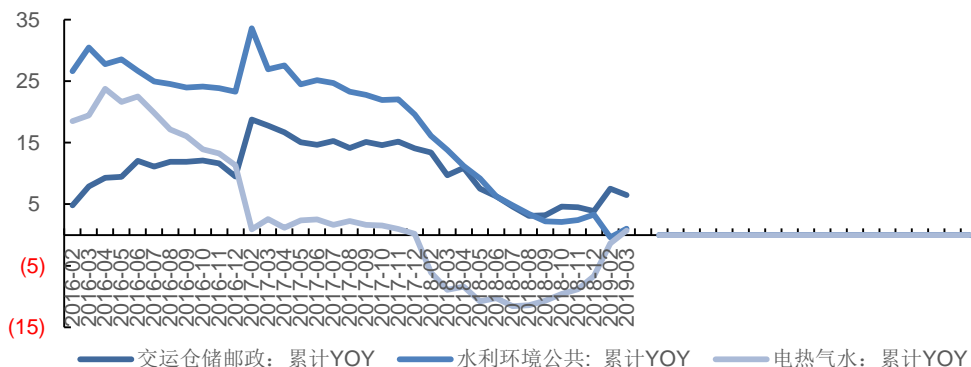
图 2: 中西部维持高增速



资料来源: wind, 民生证券研究院

基建投资维持回升趋势, 交运仓储邮政类投资增速略有回落但仍相对较高。1-3月基建投资(不含电力)增速4.4%, 提升0.1个百分点, 基建投资(全口径)增速2.95%, 提升0.45个百分点。分行业来看, 交运仓储类、水利环境类、电力类分别增速6.5%、1%、0.7%, 变化幅度分别-1/1.4/2.1个百分点, 电力类增速提升较快, 交运类投资增速虽然略有下滑, 但仍是基建增速支撑主力。

图 3: 三大类基建投资



资料来源: Wind, 民生证券研究院

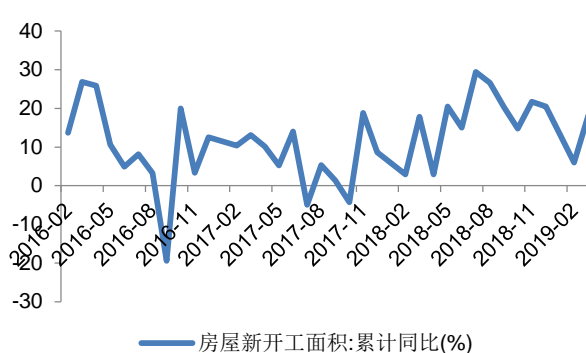
19 年地产投资改善较快，有望利好装修板块进一步回暖。1-3 月地产投资增速 11.8%，与 1-2 月相比提升 0.2 个百分点，与 18 年全年相比提升 2.3 个百分点。新开工面积增速 11.9%，提升 5.9 个百分点，一般来说装修订单会在开工后、竣工前落地，全装修订单会在投资周期前期落地，地产投资与开工回暖有望带动装修企业订单释放。

图 4：1-3 月地产投资回升至 11.8%



资料来源：wind，民生证券研究院

图 5：1-3 月房屋新开工面积增速 11.9%



资料来源：wind，民生证券研究院

2，一带一路第二届峰会将于本周举办，预计将持续释放政策利好

本次一带一路论坛将有来自 150 多个国家和 90 多个国际组织的近 5000 位外宾确认出席，其中包括 360 多位部长级官员，100 多位国际组织负责人，规模和规格更进一层，预计形成进一步利好支撑，尤其是后续海外订单的释放以及项目加速落地。

同时国内施工建设方面仍需关注地方性政策利好带来的差异性机会，如长三角、西部建设、雄安、京津冀等。18 年触底后，19 年有望成为基建投资回升的“大年”，建议合理把握政策走向，重点关注传统基建中的结构性投资机会。

建议关注央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，长三角标的苏文科，国际版块北方国际、中材国际，装修头部企业金螳螂、全筑股份，钢结构优质标的富煌钢构、鸿路钢构。

(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 0.9-9.6 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 7.67/6.95/6.29，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。

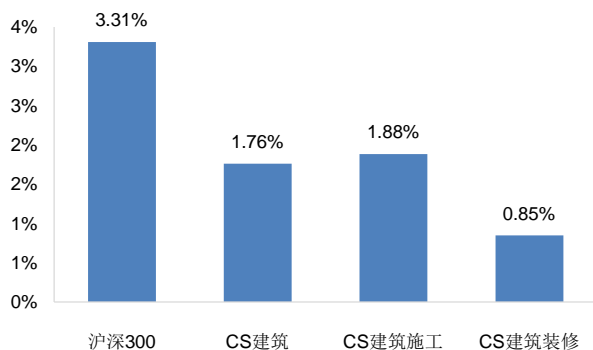
预计公司 2018-2020 年的 EPS 分别为 0.25 元、0.36 元、0.46 元，对应的 PE 分别为 29.28 倍、20.33 倍、15.91 倍。

二、行业跑输沪深 300，美丽中国、乡村振兴发力

(一) 板块行情

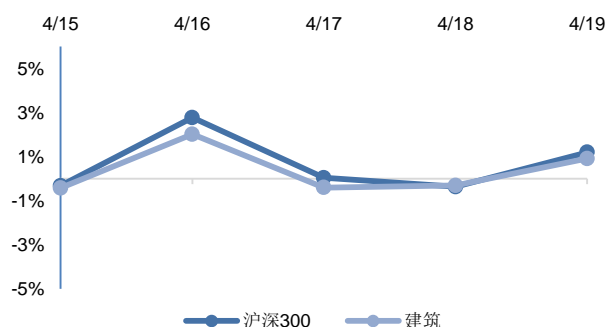
上周中信建筑指数上涨 1.76%，沪深 300 指数上涨 3.31%，跑输沪深 300 指数 1.55 个百分点。其中建筑施工上涨 1.88%，跑输沪深 300 指数 1.43 个百分点，建筑装饰指数上涨 0.85%，跑输沪深 300 指数 2.46 个百分点。

图 6：上周建筑指数上涨 1.76 个百分点



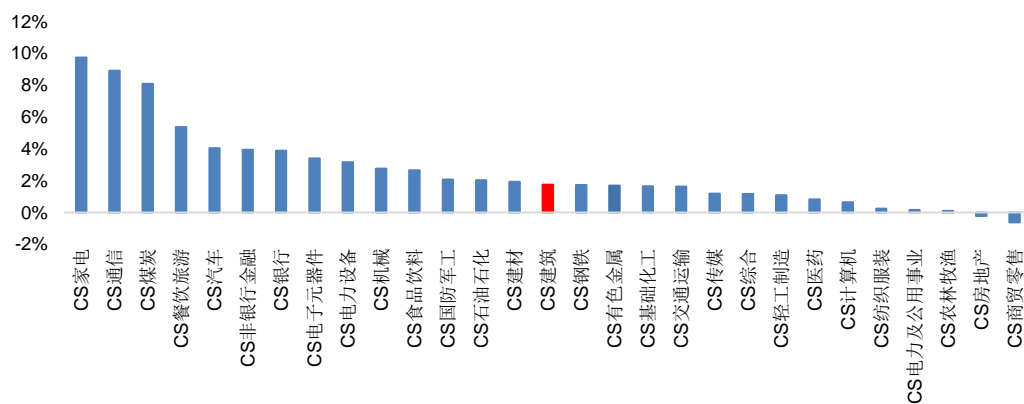
资料来源：wind，民生证券研究院

图 7：上周建筑指数跑输沪深 300 1.55 个百分点



资料来源：wind，民生证券研究院

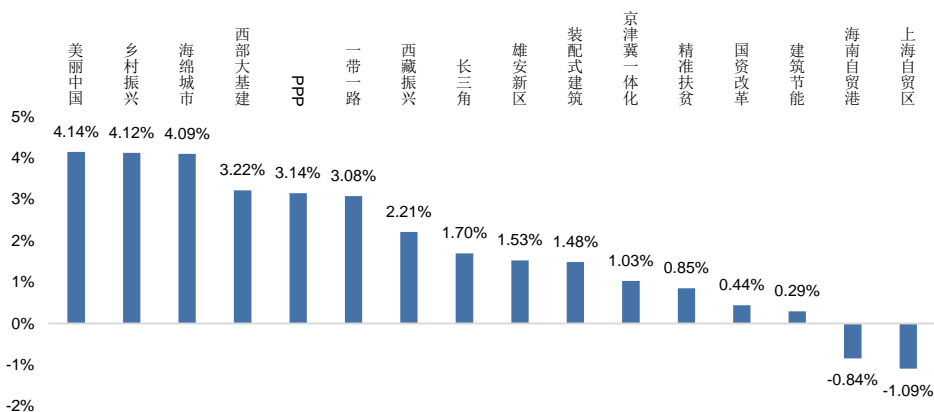
图 8：全行业周涨跌幅对比



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美丽中国、乡村振兴和海绵城市，涨幅分别为 4.14%，4.12%和 4.09%。。

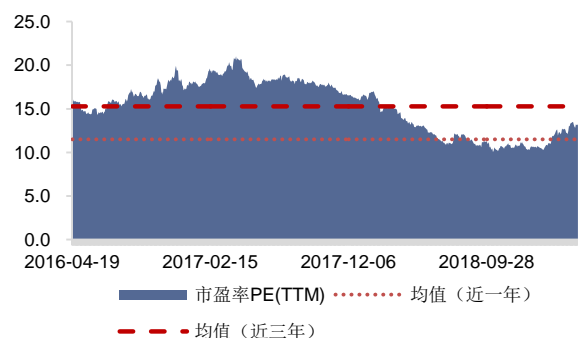
图 9：主题板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 民生证券研究院

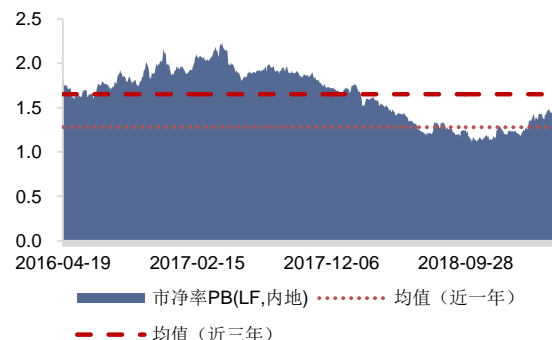
截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 13.24, 与近一年 PE 均值 11.50 相比上升 1.74, 与近三年 PE 均值 15.28 相比下降 2.04; PB (LF) 为 1.47, 与近一年均值 1.28 相比上升 0.19, 与近三年均值 1.65 相比下降 0.18。当前建筑板块估值仍处于较低水平, 维持基本面改善估值修复逻辑。

图 10: 建筑行业近三年 PE 变化



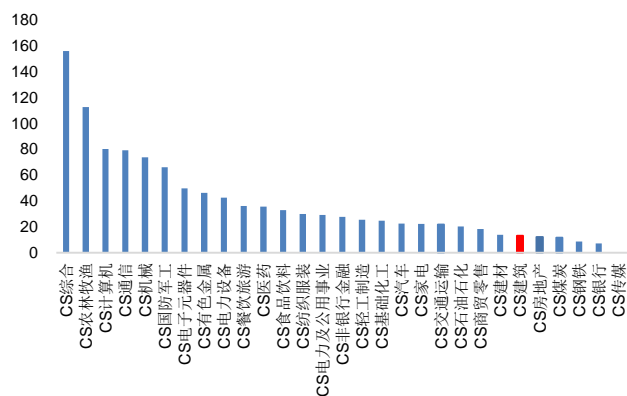
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 11: 建筑行业近三年 PB 变化



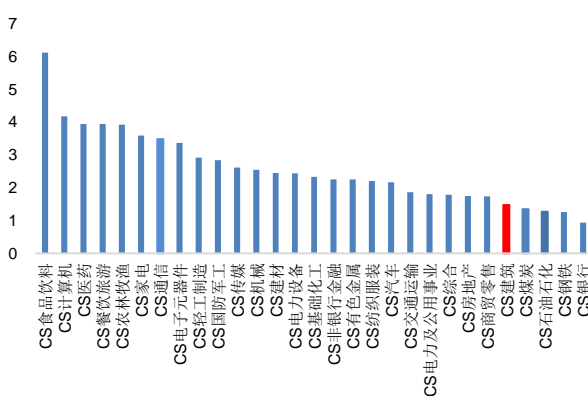
资料来源: wind, 民生证券研究

图 12: 全行业 PE 对比情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 13: 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文科园林（18.91%）、成都路桥（15.42%）、百利科技（14.49%）、诚邦股份（9.93%）、神州长城（9.68%）；个股跌幅前五的公司为*ST 毅达（-15.31%）、延华智能（-10.27%）、广田集团（-8.70%）、宝鹰股份（-6.39%）、杰恩设计（-5.32%）。

表 1：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%
002775.SZ	文科园林	8.93	18.91%	48.83%	15.60%
002628.SZ	成都路桥	7.26	15.42%	58.86%	12.11%
603959.SH	百利科技	23.70	14.49%	60.46%	11.18%
603316.SH	诚邦股份	10.07	9.93%	30.10%	6.62%
000018.SZ	神州长城	3.06	9.68%	44.34%	6.37%

资料来源：wind，民生证券研究院

表 2：建筑行业个股跌幅前五

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%
600610.SH	*ST 毅达	3.43	-15.31%	99.42%	-18.62%
002178.SZ	延华智能	5.24	-10.27%	42.78%	-13.58%
002482.SZ	广田集团	6.30	-8.70%	8.81%	-12.01%
002047.SZ	宝鹰股份	7.32	-6.39%	6.86%	-9.70%
300668.SZ	杰恩设计	22.80	-5.32%	26.46%	-8.63%

资料来源：wind，民生证券研究院

三、水泥价格攀升趋势弱化，钢价周内波动提升，玻璃价格下跌

（一）上游数据跟踪

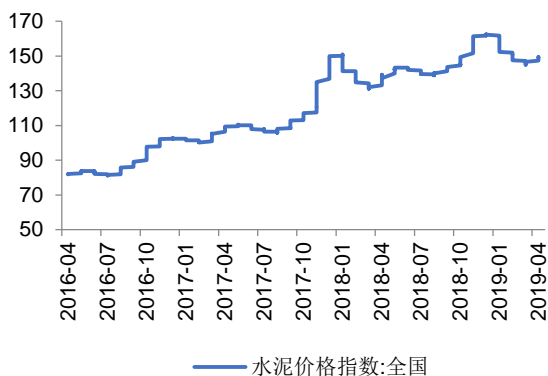
1，水泥：3 月以来的持续攀升趋势已有所弱化，长江和中原地区需求旺盛

2019 年 3 月全国水泥产量 17971.1 万吨，当月同比增长 22.20%；累计 39160 万吨，累计同比增长 9.40%。

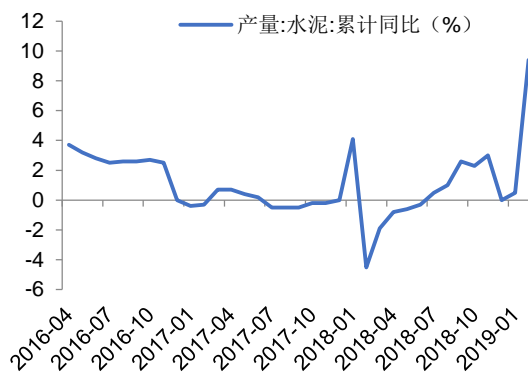
截至 2019 年 4 月 19 日，全国水泥价格指数为 149.30，环比增长 0.19%。从区域角度来看，中原地区、长江地区价格最高，分别达 160.72 和 157.42。

图 14：全国水泥价格指数

图 15：全国水泥产量情况



资料来源: wind, 民生证券研究院



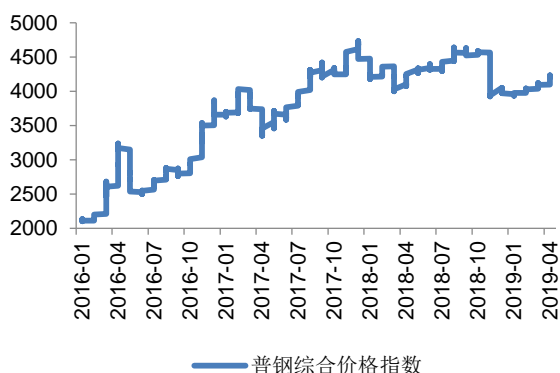
资料来源: wind, 民生证券研究院

2, 钢材: 价格趋势继续走高, 周内略有回落

2019年3月全国钢材产量9786.70万吨,当月同比增长11.40%;累计26906.60万吨,累计同比增长10.80%。

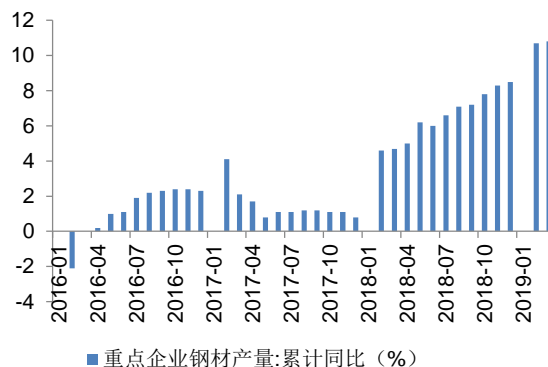
截至2019年4月19日,钢材价格综合指数为4209.93元,与上周相比上升6.94元。

图 16: 全国钢材价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 17: 全国钢材产量情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

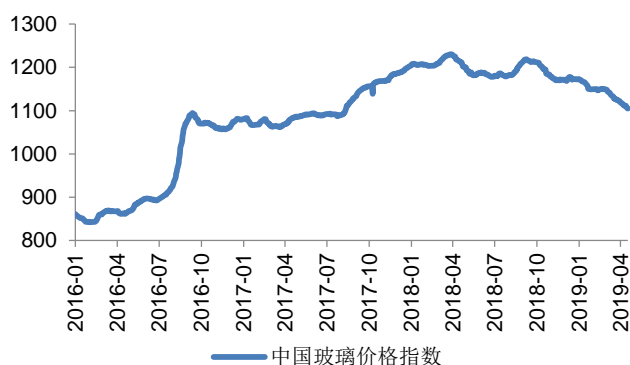
3, 玻璃: 价格具持续下跌趋势

2019年3月,平板玻璃累计产量为22194.40万重量箱,累计同比增长6.00%;钢化玻璃累计产量11629.9万平方米,累计同比增长10.40%。

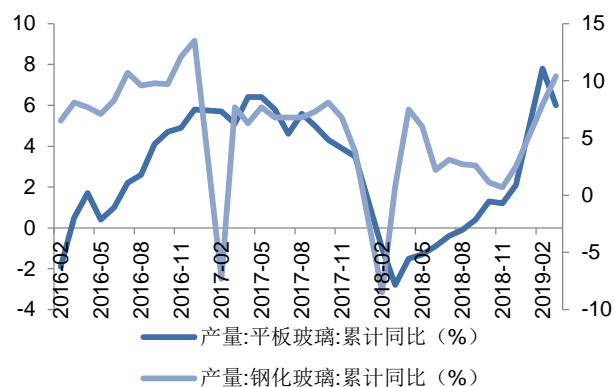
截至2019年4月19日,中国玻璃价格指数为1104.83,一周下降6.68,下降幅度0.60%。

图 18: 全国玻璃价格指数

图 19: 全国玻璃产量情况



资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

(二) 订单情况跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约 447.38 亿元, 其中基础设施类项目较多, 金额最大的为中国中铁中标的广州庆盛枢纽区块综合开发项目(庆盛科创教育核心区工程), 金额为 164.06 亿元, 总量占上周合同金额的 36.67%。

表 3: 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
20190416	北方国际	基础设施	孟加拉博杜阿卡利 2X660MW 燃煤电站项目	107.25	46 个月	孟加拉国	签约
20190416	诚邦股份	基础设施	松阳县火车站站前大道站前广场及其配套工程 (PPP 项目) 建设项目	6.47	1.5 年	浙江	签约
20190417	中国中铁	基础设施	广州庆盛枢纽区块综合开发项目 (庆盛科创教育核心区工程)	164.06	A 部分: 59.5 个月; BC 部分: 建设期 5 年, 运营期 20 年	广东	中标
20190417	宁波建工	基础设施	奉化健康旅游小镇项目 3 号地块二标段-2 建设工程	3.6	1000 天	浙江	签约
20190417	中工国际	基础设施	北马其顿斯科普里综合体项目	10.62	/	北马其顿	签约
20190417	正平股份	基础设施	商城县陶家河综合治理生态游园 PPP 项目	11.18	建设期 3 年, 运营期 17 年	河南	中标
20190417	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	9.45	2020 年 9 月 30 日前	江苏	签约
20190418	大千生态	基础设施	沛县湖西农场 EPC 项目	3	/	江苏	签约
20190419	中国铁建	基础设施	庆盛枢纽区块综合开发项目 (庆盛人工智能产业园及安置配套工程)	113.82	EPC 部分 建设期为 60 个月;	广东	中标

					PPP 部分建设期为 60 个月，运营维护期为 20 年		
20190419	岭南股份	基础设施	洛阳高新区丰李片区甘泉河治理及甘泉河、秀水河、街心游园景观绿化项目	4	每部分工期各 180 天	河南	中标
20190419	华凯创意	基础设施	石城县闽越通衢历史文化街区客家博物馆群室内陈展项目 EPC (设计、采购、施工) 总承包合同	0.91	365 日历天	江西	签约
20190419	文科园林	基础设施	通城县城区河道生态治理 PPP 项目	5.19	/	湖北	签约
20190420	诚邦股份	基础设施	德清县禹越镇污水处理厂及配套管网工程 PPP 项目	7.83	30 年	浙江	中标

资料来源: wind, 民生证券研究院

四、425 一带一路峰会将至，150 多个国家外宾代表参会

(一) 行业要闻

【央行：国内 3 月末外汇占款连续 8 个月下滑】中国 3 月末央行外汇占款 21.3 万亿元，环比下降 4.59 亿元，为连续第八个月下滑。当前我国经济呈现健康发展，经济增长保持韧性，增长动力加快转换。人民币汇率总体稳定，金融市场预期改善；坚持逆周期调节，进一步加强货币、财政与其他政策之间的协调；稳健的货币政策要松紧适度，把好货币供给总闸门，不搞“大水漫灌”，同时保持流动性合理充裕，广义货币 M2 和社会融资规模增速要与国内生产总值名义增速相匹配；综合运用多种货币政策工具，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，在利率、汇率和国际收支等之间保持平衡，促进经济平稳健康发展，稳定市场预期。(2019 年 4 月 15 日)

【国资委：央企一季度利润总额增长 13.1% 负债率下降】2019 年一季度中央企业生产经营取得了“开门红”。一季度央企累计实现营业收入 6.8 万亿元，同比增长 6.3%；累计实现利润总额 4265 亿元，同比增长 13.1%。央企有效投资增速加快。一季度中央企业完成固定资产投资 3840.2 亿元，同比增长 9.7%，增速同比提高 8.8 个百分点。在资产负债率方面，3 月末中央企业平均资产负债率为 65.7%，同比下降 0.2 个百分点。(2019 年 4 月 16 日)

【财政部：一季度一般公共预算收支均超 5 万亿元】1-3 月累计，全国一般公共预算收入和支出均超过 5 万亿元。全国一般公共预算收入 53656 亿元，同比增长 6.2%。全国一般公共预算支出 58629 亿元，完成年初预算的 24.9%，同比增长 15%，进度明显快于收入。(财政部，2019 年 4 月 16 日)

【统计局：一季度 GDP 同比增 6.4% 高于预期】初步核算，一季度国内生产总值 213433 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.4%，与上年四季度相比持平，比上年同期和全年分别回落 0.4 和 0.2 个百分点。2019 年 1-3 月份，全国固定资产投资（不含农户）101871 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1-2 月份加快 0.2 个百分点。全国房地产开发投资 23803 亿元，同比增长 11.8%，增速比 1-2 月份提高 0.2 个百分点。（统计局，2019 年 4 月 17 日）

【发改委：一季度共审批核准固定资产投资项目总投资 3703 亿元】2019 年一季度，国家发改委共审批核准固定资产投资项目 50 个，总投资 3703 亿元，其中审批 34 个，核准 16 个，主要集中在能源、交通运输、高技术等领域。（发改委，2019 年 4 月 18 日）

【外交部：第二届“一带一路”高峰论坛将于 4 月 25-27 日在京举行】国务委员兼外交部长王毅就第二届“一带一路”国际合作高峰论坛举行中外媒体吹风会。王毅表示，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于 4 月 25 日至 27 日在北京举行。习近平主席将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛并发表开幕式演讲。将有 37 个国家元首或政府首脑将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。（外交部，2019 年 4 月 19 日）

（二）公司公告

表 4：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
20190419	葛洲坝	发行债券	公司将公开发行 2019 年公司债券（第二期），发行规模为不超过 15 亿元，票面利率区间为 3.3% 至 4%。本次债券面值为 100 元，期限为 5 年期，按年付息、到期一次还本。起息日为 2019 年 4 月 24 日，兑付日期为 2024 年 4 月 24 日。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 5：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
201904016	杭萧钢构	股票质押回购	公司近日接到公司控股股东、实际控制人单银木通知，其已与上海海通证券资产管理有限公司（办理了股票质押式回购交易业务的补充质押和展期购回业务：2019 年 4 月 11 日，单银木就公告编号：2018-034 的质押进行了补充质押，补充质押无限售条件流通股 340 万股。并同时与海通资管办理了股票质押式回购交易的展期购回业务，购回交易日展期一年。
20190417	亚泰国际	股权质押	控股股东深圳市亚泰一兆投资有限公司质押公司股份 23,210,000 股，本次质押占其所持股份比例为 27.29%。
20190417	东方铁塔	股权质押	公司 5% 以上股份之股东韩方如女士质押公司股票 18,500,000 股，本次质押占其所持股份比例为 21.08%。
20190418	东南网架	股份质押	公司控股股东东南集团将其所持有本公司的部分股份办理了质押登记手续。质押股数 11200 万股，占其所持股份比例 35.61%，用于融资、担保。
20190419	汉鼎宇佑	股份质押	公司持股 5% 以上股东汉鼎宇佑集团有限公司质押公司股票 29,000,000 股，本次质押占其所持股份比例为 58.91%。
20190420	宝鹰股份	股票解质押	公司近日接到公司股东深圳市宝贤投资有限公司的通知。获悉宝贤投资将其所持有本公司的 2600 万股股票解除了质押，本次解除质押占其所持股份的 16.40%。
20190420	江河集团	质押续期	公司大股东江河源和国联证券股份有限公司分别于 2017 年 5 月 11 日、2018 年 6 月 25 日办理了合计 4,580 万股股票质押交易业务。2019 年 4 月 17 日，江河源与国联证券签署了相关协议，将上述股票质押业务续期一年。

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 6: 公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190417	精工钢构	担保	公司应所控制企业浙江精工钢结构集团有限公司因生产经营资金需求拟为对方的融资提供担保, 担保额度 66000 万元。
20190419	坚朗股份	担保	公司拟为全资子公司广东坚宜佳五金制品有限公司在汇丰银行(中国)有限公司东莞分行所申请的人民币 5,000 万元综合授信业务提供担保, 担保方式为最高额保证担保, 担保期限 1 年; 在兴业银行股份有限公司东莞分行所申请的人民币 3,000 万元授信业务提供担保, 担保方式为最高额保证担保, 担保期限 1 年。 公司拟为控股子公司深圳坚朗海贝斯智能科技有限公司在汇丰银行(中国)有限公司深圳分行所申请的人民币 1,700 万元综合授信业务提供担保, 担保方式为最高额保证担保, 担保期限 1 年。
20190420	美丽生态	担保	满足子公司融资及日常业务的顺利开展, 简化公司会务, 提高管理效率, 根据子公司的经营计划和资金需求, 子公司拟向非银行金融机构申请总金额不超过人民币 15 亿元融资额度, 公司拟为该融资授信提供总额度不超过人民币 15 亿元的担保。
20190420	广田集团	担保	公司拟为子公司及孙公司向商业银行或其他机构申请合计不超过 16.02 亿元授信额度提供担保, 上述担保的申请期限为自股东大会审议通过之日起 1 年。具体每笔担保的担保期限和担保方式以公司与银行签订相关担保协议为准。

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 7: 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
20190402	博信股份	股东减持	: 持股 5% 以上股东西藏康盛投资管理有限公司于 2019 年 4 月 1 日通过上海证券交易所集中竞价交易系统总计减持公司股份 3,952,800 股, 占公司总股本的 1.71861%。
20190419	中装建设	股东减持 (债券)	公司控股股东及实际控制人庄小红女士通过深圳证券交易所交易系统累计减持中装转债 120 万张, 占中装转债发行总量的 22.86%。
20190419	东珠生态	股东减持	公司董事、总经理章建良拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内采用大宗交易或集中竞价方式减持不超过 150,000 股, 不超过公司总股本比例的 0.047%。副总经理朱正中拟自减持计划公告之日起 15 个交易日后的 6 个月内采用大宗交易或集中竞价方式减持不超过 210,000 股, 不超过公司总股本比例的 0.066%。
20190420	岭南股份	股东减持 (转债)	公司接到控股股东、实际控制人尹洪卫的通知, 2019 年 3 月 12 日至 2019 年 4 月 19 日, 尹洪卫先生通过深圳证券交易所交易系统减持其所持有的岭南转债 66 万张, 占发行总量的 10.00%。截至本公告披露日, 尹洪卫先生持有岭南转债 167.25 万张, 占发行总量的 25.34%。

资料来源: wind, 民生证券研究院

表 8: 公司公告——高层变更

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190416	成都路桥	高层变更	公司经第六届董事会第一次会议决议, 选举刘峙宏先生为公司第六届董事会董事长; 选举孙旭军先生为公司第六届董事会副董事长; 聘任孙旭军先生为公司总经理; 聘任李志刚先生为公司董事会秘书。聘任黄振华先生为公司证券事务代表。以上高层管理人员任期均为 3 年。
20190418	龙建股份	高层变更	公司董事会于 2019 年 4 月 17 日收到董事兼副总经理单志利先生的辞职申请。单志利先生因工作变动原因向公司董事会申请辞去公司董事、副总经理职务。

20190420	泰豪科技	高层变更	公司副总裁廖宇因个人原因，申请辞去公司副总裁职务。廖宇先生辞职后，将不再担任公司高级管理人员职务。
20190420	四川路桥	高层变更	公司董事会于 2019 年 4 月 18 日收到公司董事会秘书宋雪飞先生的辞职申请。宋雪飞先生因工作调动原因，无法继续担任公司董事会秘书职务。宋雪飞先生的辞职报告自送达公司董事会之日起生效。辞职后，宋雪飞先生将不再担任公司其他任何职务。公司于 2019 年 4 月 18 日召开第七届董事会第五次会议，决定聘任周勇先生为公司董事会秘书。

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: 基建投资持续回升	3
图 2 : 中西部维持高增速	3
图 3: 三大类基建投资	3
图 4: 1-3 月地产投资回升至 11.8%	4
图 5 : 1-3 月房屋新开工面积增速 11.9%	4
图 6: 上周建筑指数上涨 1.76 个百分点	6
图 7 : 上周建筑指数跑输沪深 300 1.55 个百分点	6
图 8: 全行业周涨跌幅对比	6
图 9: 主题板块周涨跌幅对比	6
图 10: 建筑行业近三年 PE 变化	7
图 11: 建筑行业近三年 PB 变化	7
图 12: 全行业 PE 对比情况	7
图 13: 全行业 PB 对比情况	7
图 14: 全国水泥价格指数	8
图 15: 全国水泥产量情况	8
图 16: 全国钢材价格指数	9
图 17: 全国钢材产量情况	9
图 18: 全国玻璃价格指数	9
图 19: 全国玻璃产量情况	9

表格目录

表 1: 建筑行业个股涨幅前五	8
表 2: 建筑行业个股跌幅前五	8
表 3: 行业上周新中标/签署合同信息	10
表 4: 公司公告——发债、发行股票	12
表 5: 公司公告——股权质押	12
表 6: 公司公告——担保	13
表 7: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等	13
表 8: 公司公告——高层变更	13

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。