

# 建筑

行业研究/周报

## 关注装修及钢结构板块，把握区域化投资机会

—建筑周报 20190513

建筑周报

2019年05月13日

### 报告摘要:

#### ● 上周行情: 中信建筑行业下跌5.13%，跑输沪深300指数0.46个百分点

上周中信建筑指数下跌5.13%，沪深300指数下跌4.67%，跑输沪深300指数0.46个百分点。其中建筑施工下跌5.22%，跑输沪深300指数0.55个百分点，建筑装修指数下跌4.41%，跑赢沪深300指数0.26个百分点

#### ● 行业观点

基建持续回暖以及地产快速好转的背景下，4月建筑业商务活动指数为60.1，仍处于较高的景气区间内，我们认为当下建筑业有望维持持续向好的趋势。建工板块持续稳健增长已成新常态，我们认为后续投资需关注两方面，增量贡献及结构化改善。增量贡献仍旧以建筑工业化为主线，关注装配式建筑产业发展带来的增量，相关标的以钢结构为主，主要包括精工钢构、鸿路钢构、富煌钢构。结构化改善主要关注宏观环境及政策导向，其中装修板块同时受益于地产好转及全装修精装修的政策支持，有望维持向好趋势，重点标的为金螳螂、全筑股份；区域化政策支持下，需求与周转双重利好加速业绩兑现，建议关注长三角、一带一路投资机会，相关标的包括中国建筑、中国中铁、中国铁建、中设集团、苏交科。

#### ● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约372.16亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中铝国际中标的G8012弥勒至楚雄高速公路弥勒至玉溪段工程PPP项目，金额为230.51亿元，总量占上周合同金额的61.94%。

#### ● 重要新闻: 4月财政支出

1-4月累计，全国一般公共预算收入72651亿元，同比增长5.3%。其中，中央一般公共预算收入34667亿元，同比增长4.3%；地方一般公共预算本级收入37984亿元，同比增长6.1%。全国一般公共预算收入中的税收收入63692亿元，同比增长4.6%；非税收入8959亿元，同比增长10.3%。

#### ● 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

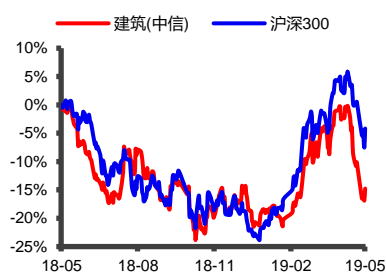
代码	重点公司	现价 5月10日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601668	中国建筑	5.73	1.10	0.86	0.95	5.21	6.66	6.03	推荐
601186	中国铁建	10.12	1.32	1.51	1.67	8.21	7.74	6.99	推荐
601390	中国中铁	6.73	0.75	0.86	0.98	9.35	8.06	7.13	暂无评级
300284	苏交科	10.78	0.48	0.68	0.9	10.54	10.81	8.11	暂无评级
002081	金螳螂	10.34	0.79	0.91	1.07	10.21	11.67	9.97	推荐
603030	全筑股份	7.05	0.48	0.68	0.9	10.54	10.81	8.11	暂无评级
002743	富煌钢构	6.33	0.24	0.36	0.46	23.84	19.5	15.3	推荐
002541	鸿路钢构	8.15	0.79	1.02	1.3	11.38	8.89	6.95	推荐
600496	精工钢构	3.34	0.1	0.21	0.28	34.27	16.62	12.23	推荐
603018	中设集团	19.76	1.26	1.65	2.10	13.80	12.00	9.42	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 .....	3
二、市场触底反弹，乡村振兴主题领涨 .....	4
(一) 板块行情 .....	4
(二) 个股行情 .....	6
三、水泥价格攀升趋势弱化，钢材与玻璃价格下跌 .....	7
(一) 上游数据跟踪 .....	7
(二) 订单情况跟踪 .....	8
四、发改委称 2019 年将继续重点领域“去产能” .....	9
(一) 行业要闻 .....	10
(二) 公司公告 .....	11
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

整体来看,基建持续回暖以及地产快速好转的背景下,4月建筑业商务活动指数为60.1,仍处于较高的景气区间内,我们认为当下建筑业有望维持持续向好的趋势。

从细分板块来看,建工板块持续稳健增长已成新常态,我们认为后续投资需关注两方面,增量贡献及结构化改善。增量贡献仍旧以建筑工业化为主线,关注装配式建筑产业发展带来的增量,相关标的以钢结构为主,主要包括精工钢构、鸿路钢构、富煌钢构。结构化改善主要关注宏观环境及政策导向,其中装修板块同时受益于地产好转及全装修精装修的政策支持,有望维持向好趋势,重点标的为金螳螂、全筑股份;区域化政策支持下,需求与周转双重利好加速业绩兑现,建议关注长三角、一带一路投资机会,相关标的包括中国建筑、中国中铁、中国铁建、苏文科、中设集团。

### （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 7.67/6.95/6.29,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。

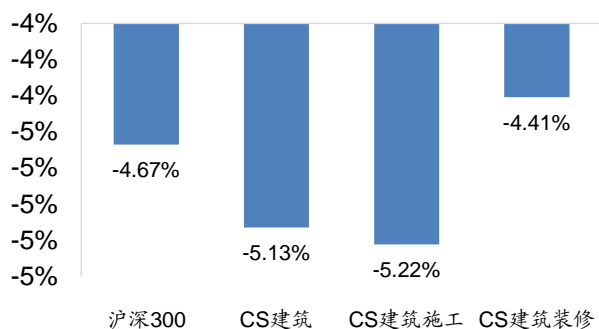
## 二、市场触底反弹，乡村振兴主题领涨

### （一）板块行情

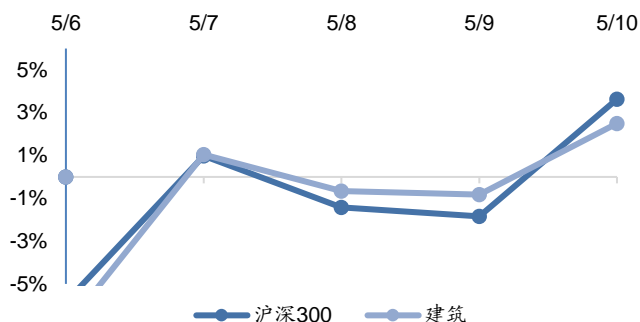
上周中信建筑指数下跌 5.13%，沪深 300 指数下跌 4.67%，跑输沪深 300 指数 0.46 个百分点。其中建筑施工下跌 5.22%，跑输沪深 300 指数 0.55 个百分点，建筑装饰指数下跌 4.41%，跑赢沪深 300 指数 0.26 个百分点。

图 1：上周建筑指数下跌 5.13 个百分点

图 2：上周建筑指数跑输沪深 300 0.46 个百分点

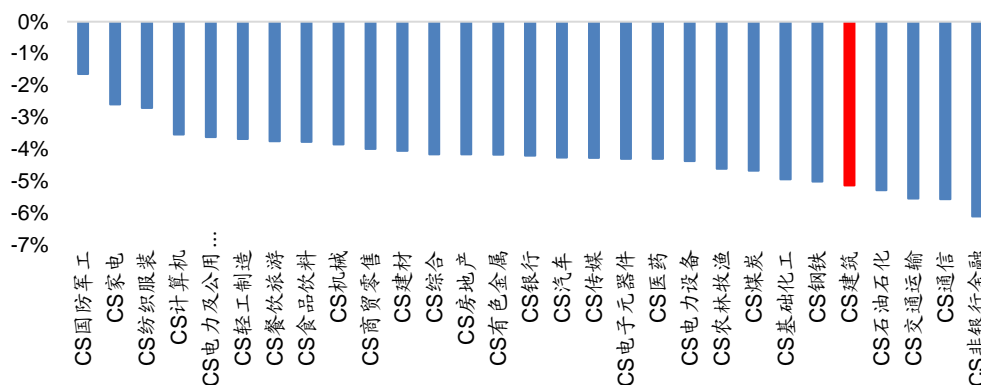


资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

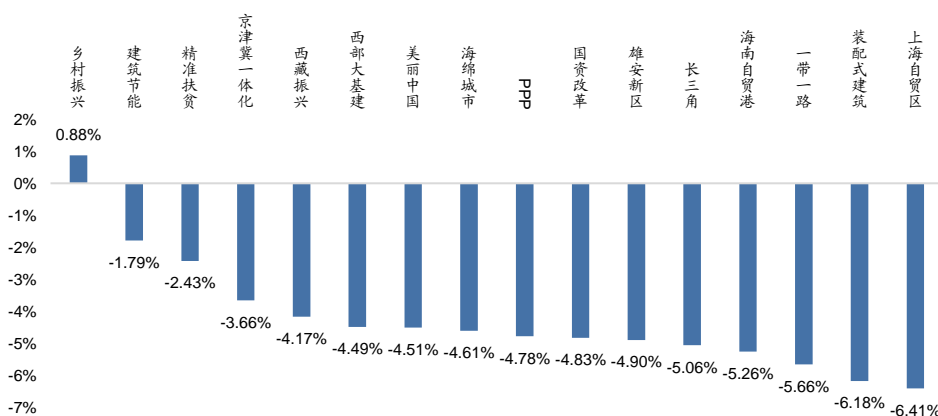
图 3: 全行业周涨跌幅对比



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乡村振兴、建筑节能和精准扶贫, 涨幅分别为 0.88%, -1.79%和-2.43%。

图 4: 主题板块周涨跌幅对比

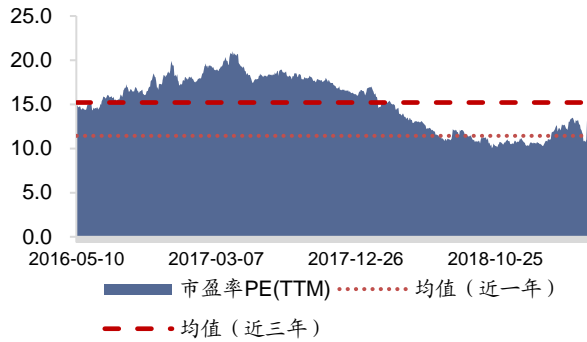


资料来源: Wind, 民生证券研究院

截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 11.01, 与近一年 PE 均值 11.43 相比下降 0.42, 与近三年 PE 均值 15.21 相比下降 4.20; PB (LF) 为 1.22, 与近一年均值 1.27 相比下

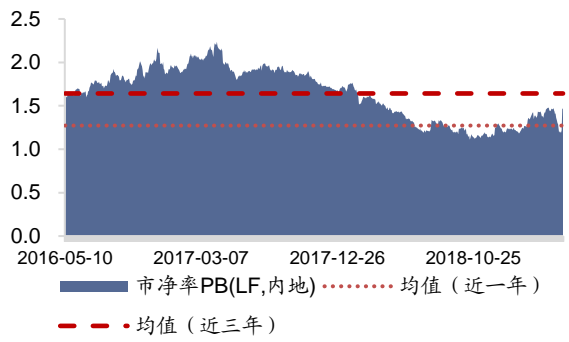
降 0.05，与近三年均值 1.64 相比下降 0.42。当前建筑板块估值仍处于较低水平，维持基本面改善估值修复逻辑。

图 5: 建筑行业近三年 PE 变化



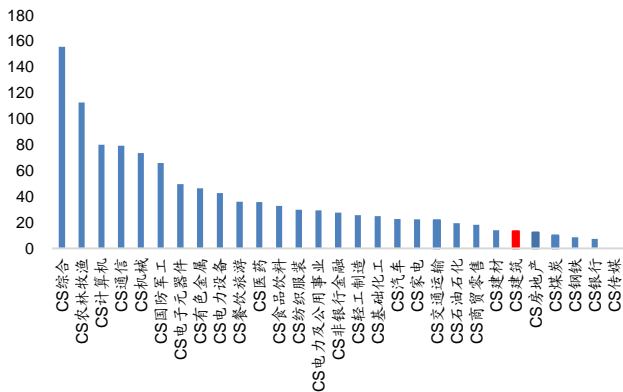
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 6: 建筑行业近三年 PB 变化



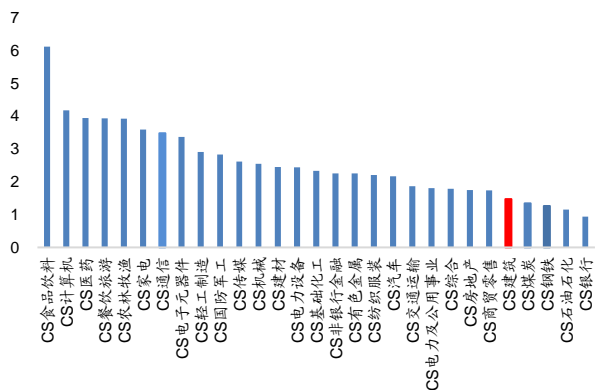
资料来源: wind, 民生证券研究

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美晨生态 (16.39%)、亚翔集成 (11.20%)、坚朗五金 (7.81%)、农尚环境 (7.25%)、围海股份 (3.54%)；个股跌幅前五的公司为东南网架 (-22.66%)、神州长城 (-22.27%)、宁波建工 (-14.23%)、东方铁塔 (-13.51%)、东华科技 (-11.84%)。

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%
300237.SZ	美晨生态	4.83	16.39%	33.06%	21.06%
603929.SH	亚翔集成	18.47	11.20%	24.97%	15.87%
002791.SZ	坚朗五金	17.11	7.81%	73.53%	12.48%
300536.SZ	农尚环境	19.37	7.25%	125.76%	11.92%



002586.SZ	国海股份	5.27	3.54%	16.59%	8.21%
-----------	------	------	-------	--------	-------

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%
002135.SZ	东南网架	5.95	-22.66%	20.37%	-17.99%
000018.SZ	神州长城	1.78	-22.27%	-16.04%	-17.60%
601789.SH	宁波建工	4.28	-14.23%	38.06%	-9.56%
002545.SZ	东方铁塔	6.85	-13.51%	16.89%	-8.84%
002140.SZ	东华科技	9.16	-11.84%	59.03%	-7.17%

资料来源: wind, 民生证券研究院

### 三、水泥价格攀升趋势弱化，钢材与玻璃价格下跌

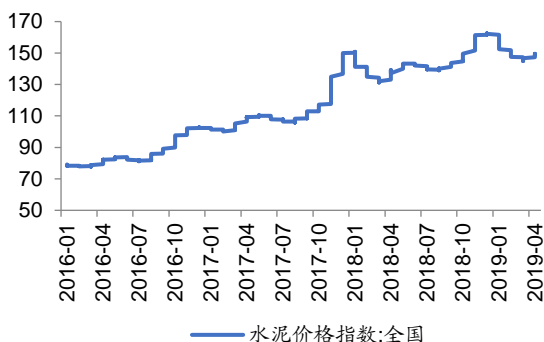
#### (一) 上游数据跟踪

##### 1, 水泥: 攀升趋势持续弱化，中原和长江地区需求依旧旺盛

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%。

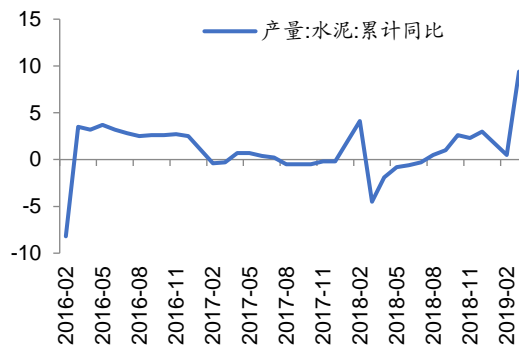
截至2019年5月10日，全国水泥价格指数为149.96，环比增长0.07%。从区域角度来看，中原地区、长江地区价格最高，分别达162.09和158.50。

图 9: 全国水泥价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 10: 全国水泥产量情况



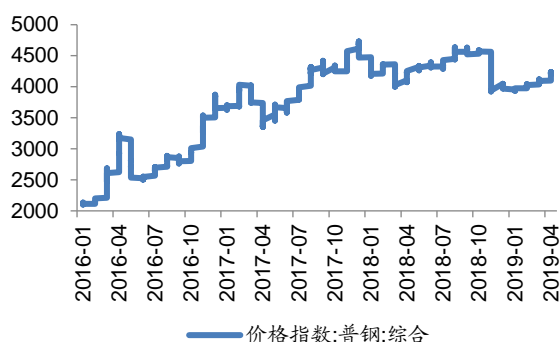
资料来源: wind, 民生证券研究院

##### 2, 钢材: 价格较上周有所下跌

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5月10日，钢材价格综合指数为4216.37元，与上周相比下跌16.37元。

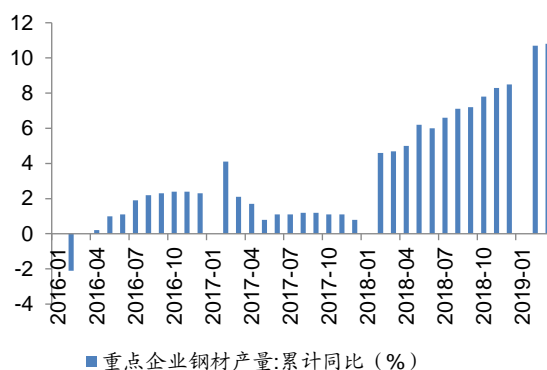
图 11: 全国钢材价格指数



价格指数:普钢:综合

资料来源: wind, 民生证券研究院

图 12: 全国钢材产量情况



重点企业钢材产量:累计同比 (%)

资料来源: wind, 民生证券研究院

### 3, 玻璃: 价格延续下跌趋势

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 5 月 10 日, 中国玻璃价格指数为 1094.55, 一周下降 3.63, 下降幅度 0.33%。

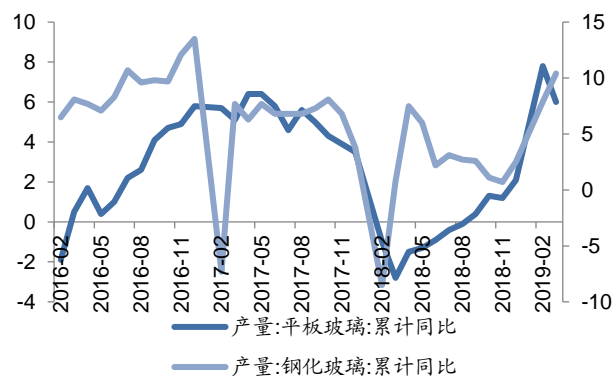
图 13: 全国玻璃价格指数



中国玻璃价格指数

资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 全国玻璃产量情况



产量:平板玻璃:累计同比  
产量:钢化玻璃:累计同比

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 372.16 亿元, 其中基础设施类项目较多, 金额最大的为中铝国际中标的 G8012 弥勒至楚雄高速公路弥勒至玉溪段工程 PPP 项目, 金额为 230.51 亿元, 总量占上周合同金额的 61.94%。

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	工期	区域	类型
------	----	----	----	----	----	----	----



(亿元)							
20190506	龙建股份	基础设施	国道集贤至当壁公路宝山至宝清段改扩建工程 A2 标段	4.50	730 天	黑龙江	中标
20190506	华建集团	基础设施	黄浦区淮海中路街道 123、124、132 (北块) 街坊地块项目	1.91	/	上海	签约
20190506	美芝股份	房屋建筑	深圳乐土沃森生命科技中心 1 号楼、4 号楼精装修工程施工项目	1.2	/	广东	中标
20190507	山东路桥	基础设施	京台高速公路德州(鲁冀界)至齐河段改扩建工程项目主体工程项目施工二标段(JTSG-2), 施工三标段(JTSG-3)	38.83	/	山东	中标
20190507	百利科技	工程建设	四川新锂想能源科技有限公司 50000 吨/年锂电正极材料项目一期生产线设备智能粉体集成系统	4.66	/	四川	中标
20190508	亚翔集成	工程建设	武汉弘芯半导体制造项目一期之洁净室工程专业发包工程项目	3.89	5 个月	湖北	中标
20190508	华电重工	工程建设	中国铝业香港有限公司几内亚 Boffa 铝土矿矿山项目原矿运输 C05-C08 带式输送机系统工程总承包	2.73	9 个月	几内亚	签约
20190508	中铝国际	基础设施	G8012 弥勒至楚雄高速公路弥勒至玉溪段工程 PPP 项目	230.51	建设期 4 年, 运营期 30 年	云南	签约
20190508	宁波建工	基础设施	嘉兴市市区快速路环线工程(一期) 土建 6 标项目	4.33	548 天	浙江	中标
20190509	成都路桥	基础设施	高铁商务区平顶山西站东广场远期工程四条道路建设项目	2.56	勘察设计周期 60 天, 施工工期 720 天	河南	拟中标
20190509	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	中标
20190510	勤设股份	基础设施	遵义大健康·母婴护理中心妇女儿童医院项目设计施工总承包(EPC) 项目	9.17	720 天	贵州	中标
20190510	中国铁建	基础设施	银川市中部片区土地整理项目	42.29	5 年	宁夏	中标
20190510	蒙草生态	基础设施	第十四届全国冬运会主场馆周边绿化提升改造工程 PPP 项目	4.26	/	内蒙古	中标
20190510	天域生态	基础设施	公安县水韵孱陵(中心城区水环境综合整治) EPC 总承包项目	11.50	/	湖北	中标

资料来源: wind, 民生证券研究院

## 四、发改委称 2019 年将继续重点领域“去产能”

## （一）行业要闻

【外汇局：4月外汇储备30949.53亿美元，结束5个月连升】中国4月外汇储备30949.53亿美元，环比减少38.08亿美元，结束5个月连升，预期31000亿美元，前值30987.61亿美元。（2019年5月7日）

【财政部：4月财政支出】1-4月累计，全国一般公共预算收入72651亿元，同比增长5.3%。其中，中央一般公共预算收入34667亿元，同比增长4.3%；地方一般公共预算本级收入37984亿元，同比增长6.1%。全国一般公共预算收入中的税收收入63692亿元，同比增长4.6%；非税收入8959亿元，同比增长10.3%。1-4月累计，全国一般公共预算支出75667亿元，同比增长15.2%。其中，中央一般公共预算本级支出10300亿元，同比增长14.9%；地方一般公共预算支出65367亿元，同比增长15.2%。（2019年5月8日）

【工信部：一季度我国粗钢产量同比增长9.9%】工信部数据显示，一季度，我国生铁、粗钢和钢材（含重复材）产量分别为1.95亿吨、2.31亿吨和2.69亿吨，同比分别增长9.3%、9.9%和10.8%。其中重点大中型企业生铁、粗钢、钢材产量分别为1.57亿吨、1.73亿吨和1.61亿吨，同比分别增长6.9%、7.3%和6.0%。（2019年5月9日）

【统计局：4月份CPI、PPI环比略涨，同比涨幅略有扩大】2019年4月份，全国居民消费价格同比上涨2.5%。其中，城市上涨2.5%，农村上涨2.6%；食品价格上涨6.1%，非食品价格上涨1.7%；消费品价格上涨2.9%，服务价格上涨2.0%。全国工业生产者出厂价格同比上涨0.9%，环比上涨0.3%；工业生产者购进价格同比上涨0.4%，环比下降0.1%。1—4月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨0.3%，工业生产者购进价格上涨0.2%。（2019年5月9日）

【央行：4月M2同比增8.5%，预期8.5%/4月社会融资规模为1.36万亿元，比上年同期少4080亿元】中国4月M2同比增8.5%，预期8.5%，前值8.6%。增速比上月末低0.1个百分点，比上年同期高0.2个百分点；狭义货币（M1）余额54.06万亿元，同比增长2.9%，增速分别比上月末和上年同期低1.7个和4.3个百分点；流通中货币（M0）余额7.4万亿元，同比增长3.5%。当月净回笼现金976亿元。初步统计，4月份社会融资规模增量为1.36万亿元，比上年同期少4080亿元。4月末社会融资规模存量为209.68万亿元，同比增长10.4%。（2019年5月9日）

【财政部：对公租房免征房产税】财政部发布《关于公共租赁住房税收优惠政策公告》，对公租房建设期间用地及公租房建成后占地，免征城镇土地使用税；对公租房经营管理单位免征建设、管理公租房涉及的印花税；对公租房免征房产税，对经营公租房所取得的租金收入，免征增值税，执行期限为2019年1月1日至2020年12月31日。（2019年5月9日）

【发改委：做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作】发改委发布《关于做好 2019 年重点领域化解过剩产能工作的通知》，要求准确把握 2019 年去产能总体要求；着力巩固去产能成果；深入推进钢铁产业结构优化；坚持上大压小、增优减劣，着力提升煤炭供给质量；积极稳妥推进煤电优化升级；加快重点领域“僵尸企业”出清；严格治理违法违规和失信行为；严格控制新增产能等。（2019 年 5 月 9 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
20190510	百利科技	限售股解禁	公司限售股上市流通数量为 1.65 亿股，本次限售股法定上市流通日期为 2019 年 5 月 17 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
20190506	汉鼎宇佑	股份质押	控股股东、实际控制人吴艳质押公司股票 1,240,000 股，本次质押占其所持股份比例 0.52%。
20190507	东方铁塔	股权质押	公司近日收到公司实际控制人韩汇如通知，获悉韩汇如先生将其持有 5200 万股进行质押，占其所持股份的 8.66%。
20190507	丽鹏股份	股权解除质押	公司近日接到持股 5% 以上股东孙世尧通知，获悉其将所持本公司股份 1121 万股解除质押，占其所持股份的 16.82%。
20190508	汉鼎宇佑	股票质押与解除质押	公司控股股东、实际控制人吴艳质押股票 11,100,000 股，本次质押占其所持股份比例为 4.68%。解除质押 9,997,887 股，本次解除质押占其所持股份比例 4.21%。
20190510	龙元建设	股份质押	公司控股股东赖振元将其持有的公司 1145.54 万股（占公司总股本的 0.75%）无限售流通股股份质押给华鑫国际信托有限公司。质押登记日为 2019 年 5 月 6 日。赖振元先生将其持有的公司 3400 万股（占公司总股本的 2.22%）无限售流通股股份质押给浙商银行股份有限公司宁波分行。质押登记日为 2019 年 5 月 7 日。

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
20190508	杭萧钢构	担保	公司将为杭萧钢构（河北）建设有限公司向交通银行股份有限公司唐山分行申请的不超过人民币壹亿贰仟伍佰万元整的综合授信提供连带责任保证担保，期限壹年。
20190508	南山控股	担保	公司或公司之全资子公司拟向深圳市赤湾房地产开发有限公司提供不超过人民币 300,000 万元担保额度。
20190510	博信股份	担保	为保障 2019 年度公司及全资子公司博信智通（苏州）科技有限公司、博信智联（苏州）科技有限公司向金融机构融资事项顺利实施，拟由公司全资子公司提供担保或子公司之间互相提供担保，上述各项担保总额不超过人民币 2 亿元。

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
20190507	博信股份	诉讼	公司作为原告，要求天津航思科技有限公司（被告）向原告返还借款本金人民币 2,020.00 万元，支付逾期付款的资金占用利息损失及承担本案的全部诉讼费。

20190507	中铝国际	诉讼	原告中铝长城建设有限公司为公司全资子公司中国有色金属工业第六冶金建设有限公司的全资子公司。长城建设涉及诉讼的金额包括请求长葛市宏基伟业房地产开发有限公司（被告）支付工程款 89,432,324.00 元、利息 4,471,616.20 元,本息暂计 93,903,940.20 元。
20190508	嘉寓股份	减持	公司持股 5%以上股东李兰计划自本公告披露 15 个交易日后的 6 个月时间内（即 2019 年 5 月 30 日-2019 年 11 月 29 日），以集中竞价方式减持本公司股份累计不超过 14,335,200 股（占本公司总股本比例 2%）。
20190509	永福股份	减持	公司收到持有本公司股份 765 万股（占本公司总股本比例 5.4612%）的股东福建省平潭卓成股权投资合伙企业的《股份减持计划告知函》。平潭卓成计划在自本公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以大宗交易方式减持不超过本公司股份 560.32 万股,即不超过本公司总股本比例 4%; 或者以协议转让方式减持不超过本公司股份 765 万股, 即不超过本公司总股本比例 5.4612%。
20190510	启迪设计	减持	直接持有本公司股份 167.2 万股（占公司总股本的 1.2457%）的股东张林华先生计划自本公告发布之日起 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 80 万股（占公司总股本的 0.596%）。
20190510	奥赛康	诉讼	公司的全资子公司江苏奥赛康药业有限公司于 2019 年 5 月 9 日收到了江苏省南京市中级人民法院送达的《应诉通知书》及《民事起诉状》等诉讼材料。阿斯利康有限公司诉奥赛康药业侵害发明专利纠纷。
20190510	*ST 毅达	诉讼	公司近日收到上海金融法院寄送的鞠子明、仲国光提起的(2019)沪 74 民初 543 号、(2019)沪 74 民初 562 号案件《民事起诉状》副本、证据副本以及举证通知书、应诉通知书等文件资料。鞠子明、仲国光向公司提出证券虚假陈述索赔。公司近期接获通知的涉诉证券虚假陈述责任纠纷案共 34 起(含 2019 年 4 月 29 日公司已公告披露的 32 起案件, 不含部分法院原已开庭审理但尚未判决案件), 涉及金额合计 8,037,255.43 元。
20190510	*ST 神城	诉讼	公司及公司控股股东、全资子公司神州长城西南建设工程有限公司分别收到由浙江省湖州市中级人民法院送达的案号为(2019)浙 05 民初 75 号的《民事起诉状》、镇江经济开发区人民法院送达的案号为(2019)苏 1191 民初 1340 号的《民事起诉状》。

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
20190507	延长化建	高层变更	公司近日收到公司总经理王栋提交的书面辞呈, 因工作变动原因, 王栋先生申请辞去公司总经理、董事及董事会下设各专业委员会的相关职务。

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: 上周建筑指数下跌 5.13 个百分点.....	4
图 2: 上周建筑指数跑输沪深 300 0.46 个百分点.....	4
图 3: 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
图 9: 全国水泥价格指数.....	7
图 10: 全国水泥产量情况.....	7
图 11: 全国钢材价格指数.....	8
图 12: 全国钢材产量情况.....	8
图 13: 全国玻璃价格指数.....	8
图 14: 全国玻璃产量情况.....	8

## 表格目录

表 1: 建筑行业个股涨幅前五.....	6
表 2: 建筑行业个股跌幅前五.....	7
表 3: 行业上周新中标/签署合同信息.....	8
表 4: 公司公告——发债、发行股票.....	11
表 5: 公司公告——股权质押.....	11
表 6: 公司公告——担保.....	11
表 7: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等.....	11
表 8: 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。