

# 建筑

行业研究/周报

## 预期向好提振信心，装配式规范标准频出增强利好

—建筑周报 20190603

建筑周报

2019年06月03日

### 报告摘要:

#### ● 上周行情：中信建筑行业上涨1.10%，跑赢沪深300指数0.10个百分点

上周中信建筑指数上涨1.10%，沪深300指数上涨1.00%，跑赢沪深300指数0.10个百分点。其中建筑施工上涨0.96%，跑输沪深300指数0.04个百分点，建筑装修指数上涨2.14%，跑赢沪深300指数1.14个百分点。

#### ● 行业观点

5月建筑业商务活动指数为58.6%，略有下降但仍处于较高景气区间，业务活动预期指数为64.1%，提升2.2个百分点，建筑业仍将持续扩张趋势。本阶段行业发展模式已逐步转向适应环保需求的装配式模式，19年标准及规范性政策频出，装配式建筑应用已步入上行车道。

雄安已启动第二批征迁安置，预计7月底全部完成，以确保2019年先期开工的重点建设项目用地需求，依据此计划日程，先期开工的重点项目有望于7月之后大规模开工，雄安新区建设装配式比例较高，施工进度较快，后期项目有望快速回款。

建议关注钢结构板块鸿路钢构、富煌钢构，装修板块重点关注标的为金螳螂、全筑股份，关注长三角投资机会，相关标的苏文科、中设集团，基建稳增长下较为稳健的中国建筑、中国中铁、中国铁建。

#### ● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约142.34亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为隧道股份中标的新建莘庄镇222号地块（莘庄地铁站上盖综合开发项目）三期工程总承包工程，金额为34.41亿元，总量占上周合同金额的24.17%。

#### ● 重要新闻：5月建筑业商务活动指数为58.6%

中国5月官方制造业PMI为49.4，预期49.9，前值50.1。中国5月官方非制造业PMI为54.3，前值54.3，连续5个月站稳在54以上。5月综合PMI产出指数为53.3，比上月微落0.1个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持平稳发展态势。建筑业商务活动指数为58.6%，比上月回落1.5个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业继续保持快速扩张。

#### ● 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

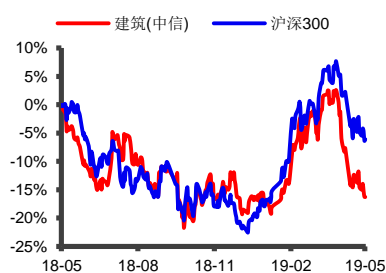
代码	重点公司	现价 5月31日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601668	中国建筑	5.61	0.91	1.01	1.11	6.26	6.11	5.52	推荐
601186	中国铁建	9.40	1.32	1.51	1.67	7.12	6.23	5.63	推荐
601390	中国中铁	6.43	0.75	0.86	0.98	8.57	7.48	6.56	推荐
300284	苏文科	8.90	0.77	0.79	0.98	13.47	11.25	9.12	暂无评级
002081	金螳螂	9.65	0.79	0.91	1.07	12.22	10.60	9.02	推荐
603030	全筑股份	6.60	0.48	0.66	0.88	10.54	9.96	7.52	暂无评级
002743	富煌钢构	6.24	0.24	0.36	0.46	26.00	17.33	13.57	推荐
002541	鸿路钢构	7.93	0.79	1.02	1.30	10.03	7.77	6.10	推荐
603018	中设集团	11.90	1.26	1.11	1.42	13.80	10.69	8.40	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、板块周内上涨，当前估值已处于较低水平 .....	5
(一) 板块行情 .....	5
(二) 个股行情 .....	7
三、水泥、钢材、玻璃价格周内均有下跌 .....	7
(一) 上游数据跟踪 .....	7
(二) 订单情况跟踪 .....	9
四、5月建筑业商务活动指数为 58.6% .....	10
(一) 行业要闻 .....	10
(二) 公司公告 .....	11
五、风险提示 .....	13
插图目录 .....	14
表格目录 .....	14

## 一、行业观点及投资建议

### （一）行业观点

5月建筑业商务活动指数为58.6%，与上月相比略降1.5个百分点，但仍处于高位景气区间，业务活动预期指数64.1%，与上月相比提升2.2个百分点，新订单指数为52.1略有下降，但仍位于荣枯线以上。整体来看，建筑业仍将维持持续扩张的趋势。

建筑业本阶段的发展模式已逐步转向适应环保需求的装配式模式，尽管多年前就已提出装配式概念，但近年各项政策逐步落实，特别是19年各类配套技术标准、规范等频发，河南等省市依据住建部的政策导向出台适应地方的装配式建筑标准，装配式建筑的应用已步入上行车道。

上周雄安已启动第二批征迁安置，预计7月底全部完成，以确保2019年先期开工的重点建设项目用地需求，依据此计划日程，先期开工的重点项目有望于7月之后大规模开工，雄安新区建设装配式比例较高，施工进度较快，后期项目有望快速回款。

建议关注钢结构板块鸿路钢构、富煌钢构，装修板块重点关注标的为金螳螂、全筑股份，关注长三角投资机会，相关标的苏交科、中设集团，基建稳增长下较为稳健的中国建筑、中国中铁、中国铁建。

### （二）重点关注个股

#### 中国建筑：

1) 公司一季度业绩稳健增长，基建维持高增长。Q1公司营收增速10.1%维持稳健增长水平，分板块来看，房建板块营收1967亿，同比增速10.1%维持稳增水平，基建板块营收691亿，同比增速23.9%相对较高，地产板块营收300亿，同比降低5.8%，一线销售趋势较好，销售额174亿，同比增速49.8%，二三线城市相对平稳。基建订单释放增速维持较高水平，地产转暖趋势下有望再回稳增，公司经营结构持续改善下，毛利较高的基建和地产板块有望维持快速扩张或稳定回升。

2) 一季度整体订单乐观，房建拿单增速夺目。公司19年Q1拿单5865亿，同比增长9%，与18年全年相比提升4.4个百分点，其中房建新签4925亿，同比增长32.3%，扩张速度相对较快，基建板块相对承压，或与18年Q1基数较高所致，但逐月来看，增速存在回升趋势，19年基建投资向好预期下，有望维持回升。1-3月公司地产销售增速持续回升至4.2%，随着19年地产投资持续回暖，地产板块或将迎来进一步利好。

3) 一带一路峰会助阵，海外项目有望贡献增量业绩。近日一带一路第二届峰会召开，海外订单落地明显加快。公司一季度新签海外订单234亿，其中近200亿订单均为3月新签，同比增速回升至35.7%，自去年2月以来增速首次回升至正增长。会议期间利好政策与多双边协议频出，预计将对海外项目落地和投融资形成实质性利好。

公司是行业头部企业，在手订单较为充裕，经营结构不断改善，一带一路、长三角等等区域性政策中受益良多。预计 2019-2021 年归母净利润分别为 422.12, 467.37, 515.67 亿元，EPS 分别为 1.01, 1.11, 1.23 元，对应 PE 分别为 6.11、5.52、5.00，公司当前估值 6.74，三年内估值中枢 7.91，可比公司估值中位值为 10.35，公司相对较低，维持“推荐”评级。

#### 中国铁建：

公司是基建领域领军企业，多年来经营稳健。公司前身是铁道兵，ENR 排名中稳居“全球最大 250 家承包商”三甲名列，核心经营板块包括铁路、公路、桥梁、隧道、城轨等基建板块，且占据行业领先地位，尤其是铁路板块，与中铁两巨头占据市场 90% 左右的份额。

公司业务覆盖广，遍及包括台湾在内的全国 32 个省、自治区、直辖市和特别行政区，以及全球 121 个国家。近年来公司大陆内业务多年稳步增长，18 年海外业务略有承压，主要受市场因素影响，但一带一路峰会即将来临，19 年海外板块或将持续发力，项目落地和周转有望加速。

**19 年铁路投产将创十三五新高，领军企业最受益。**铁路建设行业已成寡头垄断格局，多年来两铁占据绝对优势。我们结合了十三五里程规划、每年投产里程、铁路订单情况进行整理分析，发现国内铁路依据五年规划形成周期性特征，投产里程通常会在每隔三到五年出现高峰点，且基本都在每轮规划的后两年，同时滞后于拿单数据，因此我们认为 19 年有望成为铁路拿单及投产的高峰之年，公司作为铁路领域巨头受益确定性较高。

**工业制造板块技术领先，产业链协同优势显著。**公司在基建板块行业领先的基础之上发展工业制造板块，且技术水平同样处于领先地位，实现全产业链布局，经营协同优势显著。其大型养路机械全国市占率达 80%，隧道掘进机国内市占比半数左右，特别是 TBM 市占率高达 85%，为其基建领域业务扩张形成进一步助力。

#### 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。

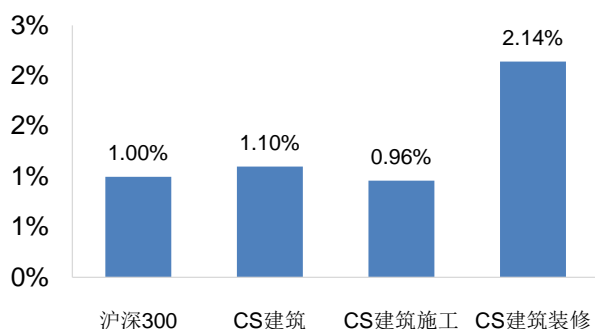
民营建筑企业回款边际改善，公司有望受益。2018 年 11 月以来，政策多次发文要求各地区、各有关部门和大型国有企业积极清理被拖欠的民营企业中小企业账款，公司后续回款有望向好。

## 二、板块周内上涨，当前估值已处于较低水平

### (一) 板块行情

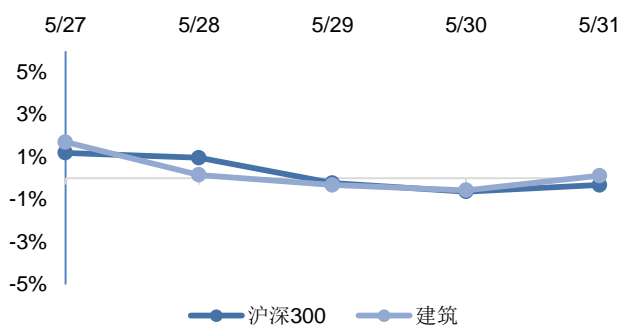
上周中信建筑指数上涨 1.10%，沪深 300 指数上涨 1.00%，跑赢沪深 300 指数 0.10 个百分点。其中建筑施工上涨 0.96%，跑输沪深 300 指数 0.04 个百分点，建筑装修指数上涨 2.14%，跑赢沪深 300 指数 1.14 个百分点。

图 1：上周建筑指数上涨 1.10 个百分点



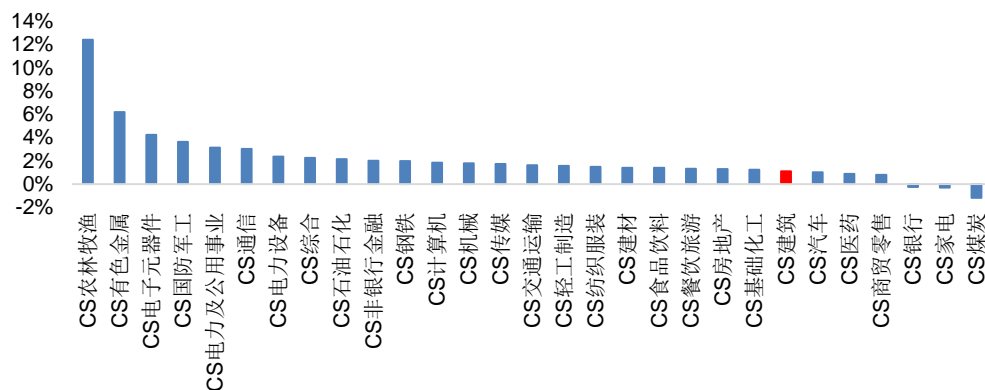
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：上周建筑指数跑赢沪深 300 0.10 个百分点



资料来源：wind，民生证券研究院

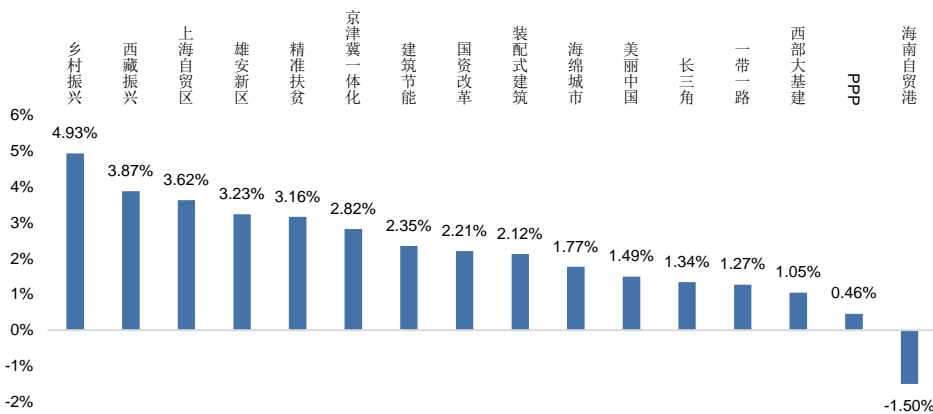
图 3：全行业周涨跌幅对比



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乡村振兴、西藏振兴和上海自贸区，涨幅分别为 4.93%，3.87%和 3.62%。

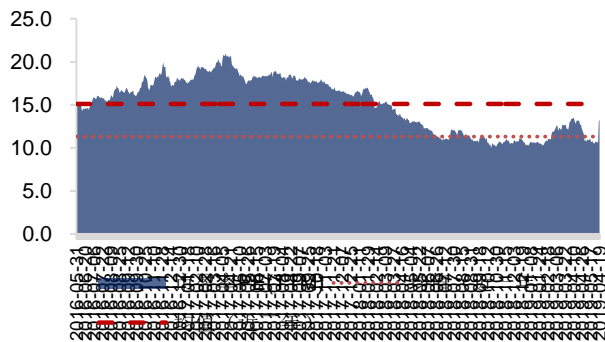
图 4：主题板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 民生证券研究院

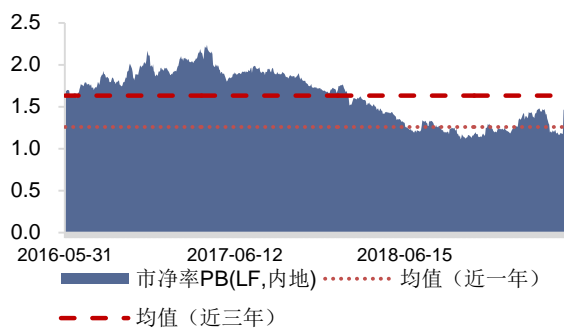
截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 10.65, 与近一年 PE 均值 11.31 相比下降 0.66, 与近三年 PE 均值 15.13 相比下降 4.47; PB (LF) 为 1.18, 与近一年均值 1.26 相比下降 0.08, 与近三年均值 1.63 相比下降 0.37。当前建筑板块估值仍处于较低水平, 维持基本面改善估值修复逻辑。

图 5: 建筑行业近三年 PE 变化



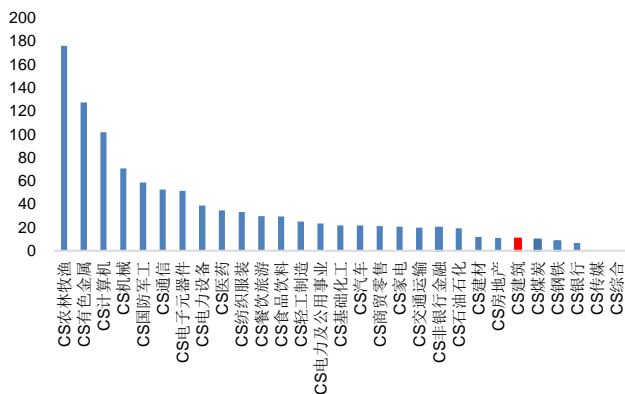
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 6: 建筑行业近三年 PB 变化



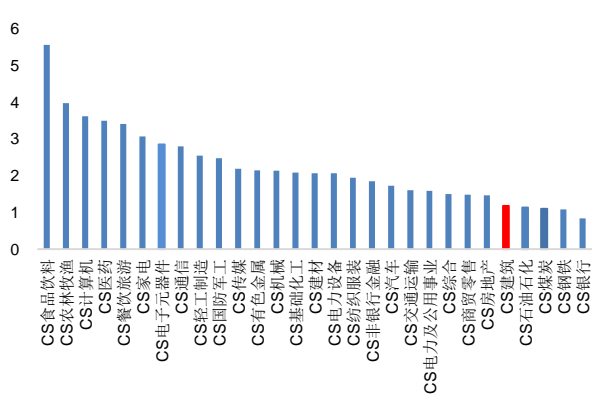
资料来源: wind, 民生证券研究

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中铝国际（29.77%）、\*ST 神城（26.50%）、\*ST 美丽（20.35%）、华凯创意（15.36%）、建艺集团（15.10%）；个股跌幅前五的公司为围海股份（-20.38%）、美芝股份（-11.43%）、腾达建设（-7.19%）、中国海诚（-5.21%）、镇海股份（-4.12%）。

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%
601068.SH	中铝国际	7.41	29.77%	42.23%	28.77%
000018.SZ	*ST 神城	1.48	26.50%	-30.19%	25.50%
000010.SZ	*ST 美丽	3.43	20.35%	5.21%	19.35%
300592.SZ	华凯创意	12.02	15.36%	33.11%	14.36%
002789.SZ	建艺集团	18.60	15.10%	14.04%	14.10%

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%
002586.SZ	围海股份	4.18	-20.38%	-7.52%	-21.38%
002856.SZ	美芝股份	21.54	-11.43%	0.42%	-12.43%
600512.SH	腾达建设	2.84	-7.19%	32.09%	-8.19%
002116.SZ	中国海诚	9.65	-5.21%	40.88%	-6.21%
603637.SH	镇海股份	15.12	-4.12%	2.30%	-5.12%

资料来源：wind，民生证券研究院

## 三、水泥、钢材、玻璃价格周内均有下跌

### （一）上游数据跟踪

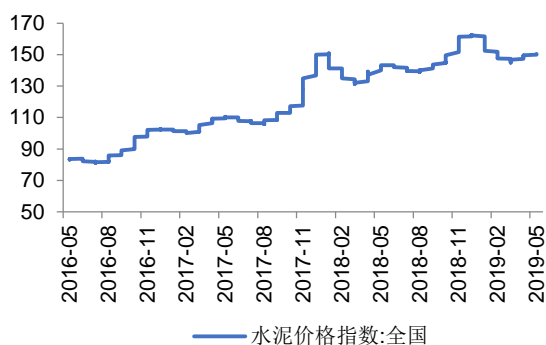
#### 1，水泥：周内价格下跌，中原和长江地区需求依旧旺盛

2019 年 4 月全国水泥产量 21345.40 万吨，当月同比增长 3.40%；累计 60561.20 万吨，累计同比增长 7.30%。

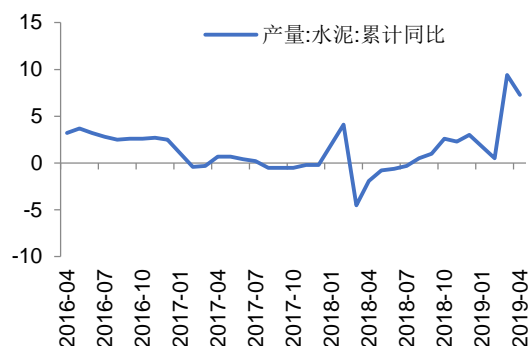
截至 2019 年 5 月 31 日，全国水泥价格指数为 150.36，环比下跌 0.01%。从区域角度来看，中原地区、长江地区价格最高，分别达 167.01 和 159.28。

图 9：全国水泥价格指数

图 10：全国水泥产量情况



资料来源: wind, 民生证券研究院



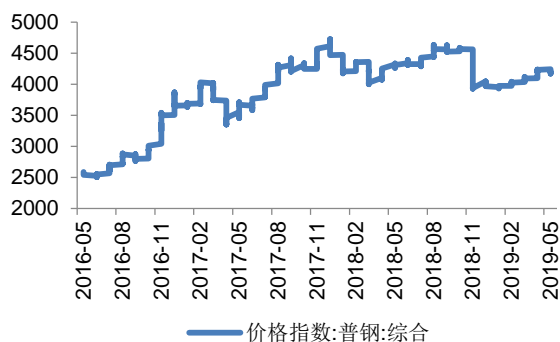
资料来源: wind, 民生证券研究院

## 2, 钢材: 价格小幅下跌

2019年4月全国钢材产量10205.20万吨, 当月同比增长11.50%; 累计37086.10万吨, 累计同比增长11.10%。

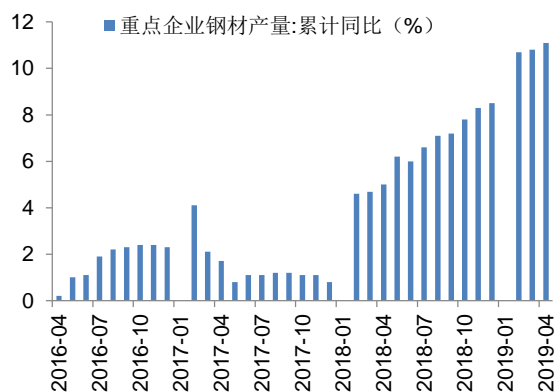
截至2019年5月31日, 钢材价格综合指数为4147.22元, 与上周相比下跌44.38元。

图 11: 全国钢材价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 12: 全国钢材产量情况



资料来源: wind, 民生证券研究院

## 3, 玻璃: 价格延续下跌趋势

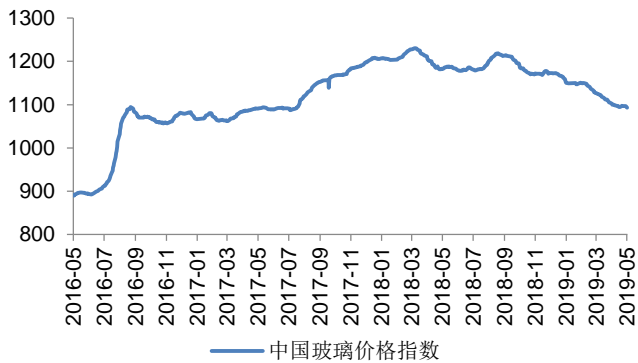
2019年4月, 平板玻璃累计产量为30021.90万重量箱, 累计同比增长6.40%; 钢化玻璃累计产量13820.6万平方米, 累计同比增长3.2%。

截至2019年5月31日, 中国玻璃价格指数为1089.31, 一周下降3.75, 下降幅度0.34%。

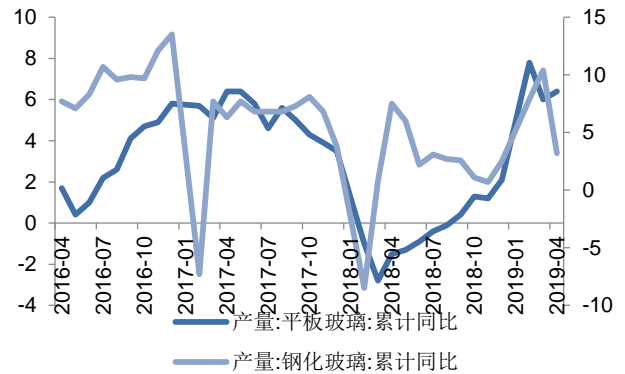
图 13: 全国玻璃价格指数

图 14: 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 142.34 亿元, 其中基础设施类项目较多, 金额最大的为隧道股份中标的新建莘庄镇 222 号地块(莘庄地铁站上盖综合开发项目)三期工程总承包工程, 金额为 34.41 亿元, 总量占上周合同金额的 24.17%。

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
20190527	隧道股份	基础设施	新建莘庄镇 222 号地块(莘庄地铁站上盖综合开发项目)三期工程总承包工程	34.41	1798 天	上海	中标
20190528	围海股份	基础设施	鳌江南港流域江西垟平原排涝工程(苍南一期)PPP 项目	7.01	项目建设期 3 年, 运营期 12 年	浙江	中标
20190528	龙建股份	基础建设	京哈高速拉林河(吉黑省界)至哈尔滨段改扩建工程项目施工招标第 A2 标段	16.04	29 个月	黑龙江	中标
20190528	华凯创意	工程建设	登封市民文化中心城市馆布展项目	0.55	180 天	河南	中标
20190528	高新发展	工程建设	高新区国际学校项目勘察-设计-施工总承包	1.68	/	四川	签约
20190528	杭萧钢构	基础设施	砖厂路棚户区改造 EPC 项目	6.64	518 天	广东	签约
20190529	东方铁塔	基础设施	国家电投集团繁峙云雾峪三期 100MW 风电场工程项目之塔筒(架)采购及相关服务	0.92	/	山西	签约
20190529	普邦股份	工程建设	前海桂湾公园项目绿化景观工程施工总承包 I 标项目	2.86	不超过 731 天	广东	签约
20190529	*ST 美丽	基础设施	贵州炉碧经济开发区黔开城投开发有限责任公司《建设工程施工合同》	21.02	1098 天	贵州	签约

20190530	宁波建工	工程建设	宁波普济医院土建总承包工程	4.73	/	浙江	签约
20190530	粤水电	基础建设	珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B3 标合同	6.5	360 天	广东	签约
20190530	成都路桥	基础建设	四川省九寨沟（甘川界）至绵阳公路路基土建工程施工 LJ25-31 标段 LJ25 标段	12.09	34 个月	四川	拟中标
20190531	东珠生态	基础建设	长葛双洎河国家湿地公园项目-黄金大道下游工程	1.00	2 个月	河南	预中标
20190531	华电重工	基础建设	华能射阳新能源发电有限公司射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 I）基建工程施工	6.11	/	江苏	签约
20190531	粤水电	基础建设	广东省潮州市潮安区中小河流综合治理工程 PPP 项目	19.63	建设期 3 年，运营期 12 年	广东	中标
20190531	粤水电	基础建设	2018 年度肇庆市高要区白土镇幕村（等 2 个）村垦造水田项目 EPC 总承包	1.15	/	广东	中标

资料来源：wind，民生证券研究院

## 四、5 月建筑业商务活动指数为 58.6%

### （一）行业要闻

【财政部】1-4 月，国有企业利润总额 11244.7 亿元，同比增长 12.6%。其中，中央企业利润总额 7749.4 亿元，同比增长 11.8%；地方国有企业利润总额 3495.3 亿元，同比增长 14.4%。4 月末，国有企业资产负债率 64.3%，降低 0.2 个百分点。1-4 月，房地产、建筑、石油等行业利润增长较快。（2019 年 5 月 27 日）

【交通部】1-4 月交通固定资产投资完成 7426 亿元，同比增 7.4%，增速较一季度加快 2.5 个百分点；其中高速公路完成投资 2767 亿元，同比增 13.2%。（2019 年 5 月 27 日）

【央视】全球最大指数提供商明晟（MSCI）28 日如期提升中国 A 股在其全球基准指数中所占权重。A 股纳入系数从 5% 提高至 10%。这是国际资本市场再一次用实际行动，对中国经济的活力、潜力和韧性投下了信任票。除明晟的信任票外，中国还收获了国际货币基金组织的信任票，成为它唯一调高经济增长预期的主要经济体。（2019 年 5 月 28 日）

【一财网】央行于 5 月 24 日成立 100 亿元的存款保险基金管理有限责任公司。经营范围包括：进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产等。（2019 年 5 月 29 日）

【社科院】预计 2019 年我国全年 GDP 增长 6.4%，保持在平稳较快的合理增长区间，可以实现年初预期 6.0%-6.5% 的经济增长目标；GDP 增速将在第二季度或第三季度见底，然后开始小幅回升，全年呈现先降后升的发展趋势。（2019 年 5 月 30 日）

【统计局】中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.9，前值 50.1。中国 5 月官方非制造业 PMI 为 54.3，前值 54.3，连续 5 个月站稳在 54 以上。5 月综合 PMI 产出指数为 53.3，比上月微落 0.1 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体保持平稳发展态势。建筑业商务活动指数为 58.6%，比上月回落 1.5 个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业继续保持快速扩张。（2019 年 5 月 31 日）

【发改委】为完善区域综合交通运输体系，适应航空业务量快速增长需要，提升西宁曹家堡机场的综合保障能力和服务水平，促进青海地区经济社会发展，同意实施西宁曹家堡机场三期扩建工程，项目总投资约 107.2 亿元，其中，机场工程 97.3 亿元。（2019 年 5 月 31 日）

【雄安官网】雄安新区全面启动第二批征迁安置工作，涉及三县 54 个村，其中整体搬迁 10 个村，需搬迁安置 21597 人，共计征收土地 50284 亩，以确保 2019 年先期开工的重点建设项目用地需求。计划在 2019 年 7 月底前总体完成。（2019 年 5 月 31 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
20190528	中工国际	发行股票	本次募集配套资金发行股份数量为 1,467,351 股，发行股份价格为 13.63 元/股，募集资金总额为 19,999,994.13 元，新增股份性质为有限售条件流通股。本次发行股份购买资产发行股份数量 123,268,370 股，发行股份价格为 10.31 元/股，新增股份性质为有限售条件流通股。
20190531	高新发展	非公开发行股票	本次非公开发行股票的数量不超过公司本次发行前总股本的 20%，即不超过 62,296,000 股（含本数）。其中，高投集团的认购数量不低于本次非公开发行最终确定的新发行股票数量的 3.98%（含本数）；空港集团的认购数量不低于本次非公开发行最终确定的新发行股票数量的 3.45%（含本数）；高科公司的认购数量不低于本次非公开发行最终确定的新发行股票数量的 2.57%（含本数）。

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
20190527	东南网架	股份解质押	浙江东南网架股份有限公司近日接到公司实际控制人郭明明先生的通知，原质押给中国银行股份有限公司杭州市萧山支行的 5,000 万股股份已在中国登记结算有限责任公司深圳分公司办理了股份解除质押登记手续。本次解除质押占其所持股份比例为 99.12%。
20190527	鸿路钢构	股权解质押	安徽鸿路钢结构（集团）股份有限公司于近日接到公司控股股东商晓波先生的通知，获悉商晓波先生将其持有本公司的部分股份解除质押业务，本次解除质押股数 25350000 股，占其所持股份 12.92%。
20190527	奇信股份	股权质押	深圳市奇信建设集团股份有限公司近日接到公司控股股东深圳市智大投资控股有限公司的通知，智大控股所持有公司的部分股份被质押，质押股数为 31600000 股，占其所持比例为 33.20%。
20190528	华铁科技	股权解质押	浙江华铁建筑安全科技股份有限公司近日接到公司实际控制人之一应大成先生关于其部分

			<p>股权解质押的通知，应大成先生本次解除质押股份数量为 3,200,000 股，占公司总股本的 0.66%。</p>
20190529	文科园林	质押与解除质押	<p>深圳文科园林股份有限公司于近日收到公司股东深圳市文科控股有限公司的告知函，获悉文科控股将其所持有本公司的部分股份进行质押和解质押。本次解除质押股数为 3594.4 万股，质押股数为 3600 万股。</p>
20190529	美尚生态	质押式回购	<p>美尚生态景观股份有限公司于近日接到公司控股股东王迎燕女士的通知，获悉王迎燕女士将所持有本公司部分股份办理了股票质押式回购交易。本次质押股数为 10600000 股，用于个人融资。</p>
20190530	东方铁塔	股权解质押	<p>近日，公司收到韩汇如先生通知，韩汇如先生于 2019 年 5 月 29 日将质押给中信建投的合计 51,090,000 股公司股份中的 11,000,000 股股份解除了质押，并在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成了解除股权质押登记手续。</p>
20190530	东南网架	股份质押	<p>2019 年 5 月 30 日，浩天物业取得中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司出具的《证券质押登记证明》，将其持有的本公司无限售条件的流通股 5,000 万股（占公司总股本的 4.83%）质押给光大证券股份有限公司。该部分质押股票用于本次可交换债券持有人交换本公司股票和本期债券的本息偿付提供担保，质押期限自 2019 年 5 月 30 日起至质权人申请解除质押登记时止。</p>
20190530	全筑股份	股权解质押	<p>朱斌先生于 2016 年 6 月 2 日将其持有的公司股份 2265 万股在国信证券股份有限公司办理了股票质押式回购交易业务，质押期限为 2 年。2018 年 5 月 31 日朱斌先生对上述股份进行了延期购回，购回日为 2019 年 5 月 29 日，并将持有的 820 万股无限售条件流通股对上述质押进行了补充质押。现质押到期，朱斌先生对上述质押股份进行了解质押。</p>
20190531	嘉寓股份	股票延期购回	<p>北京嘉寓门窗幕墙股份有限公司收到控股股东嘉寓新新投资（集团）有限公司的函告，获悉其所持有本公司的部分股份在东方证券股份有限公司办理了延期购回交易，此次共涉及质押股票数 6900 万股。</p>
20190531	全筑股份	股权质押	<p>上海全筑建筑装饰集团股份有限公司近日接到公司控股股东朱斌先生和持股 5% 以上股东陈文先生的通知，朱斌先生和陈文先生已将其持有的本公司无限售条件流通股质押给国信证券股份有限公司，本次质押股份数为 1,352 万股，占其所持公司股份的 26.88%，占公司总股本的 2.51%。</p>
20190531	龙元建设	股份质押	<p>公司近日收到控股股东赖振元先生无限售流通股股票质押的通知。赖振元先生将其持有的公司 14,000,000 股（占公司总股本的 0.92%）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。</p>

资料来源：wind，民生证券研究院

**表 6：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
20190527	中装建设	设立子公司	<p>深圳市中装建设集团股份有限公司拟投资设立全资子公司“上海市中装建设有限公司”，拟成立的子公司注册资本为 10,000 万元，公司将以自有资金出资，占其全部股权的 100%。</p>
20190528	棕榈股份	转让股权	<p>公司现持有参股公司棕榈体育产业发展集团有限公司 28% 股权，为实现聚焦主业、增加投资收益，公司拟以 2,464.28 万元的价格将所持棕榈体育 23% 的股权转让给深圳英足利安投资合伙企业（有限合伙）。</p>
20190528	西藏天路	股权转让	<p>西藏天路股份有限公司第五届董事会第三十七次会议通过了《关于公司转让部分子公司股权暨构成关联交易的议案》，同意公司向西藏高争建材集团有限公司以协议转让方式转让公司所持有的控股公司西藏高天企业孵化股份有限公司 60% 股权、林芝天智企业管理股份有限公司 60% 股权及参股公司眉山天辰置业有限责任公司 50% 股权。</p>
20190529	正平股份	收购股权	<p>正平路桥建设股份有限公司以现金收购青海金阳光投资集团有限公司、湖南诚富嘉实基金管理有限公司合计持有的正平建设工程有限公司 40% 股权，其中金阳光投资持有正平建设 30% 股权，诚富嘉实持有正平建设 10% 股权；收购价格合计为 3,280.00 万元人民币，其中公司向金阳光投资支付转让款 2,460.00 万元人民币、向诚富嘉实支付转让款 820.00 万元人民币。</p>



20190530	ST 围海	限售股解禁	本次解除限售股份数量为 41,394,801 股，占公司总股本的 3.6177%，限售股份上市流通日为 2019 年 6 月 5 日（星期三）。
20190531	华铁科技	收购	浙江华铁建筑安全科技股份有限公司拟收购湖州九睦投资合伙企业(有限合伙)持有浙江吉通地空建筑科技有限公司出资额 2,134.35 万元，收购价格为 11,625 万元。同时将标的公司的注册资本由现时的 5,508 万元增加到 6,885 万元，由公司以 7,500 万元认购前述新增注册资本 1,377 万元。其中 1,377 万元作为注册资本，剩余的 6,123 万元计入标的公司的资本公积。本次交易完成后，公司合计持有标的公司 51% 股权，并将标的公司纳入合并报表范围。

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
20190527	华电重工	担保	华电重工股份有限公司为全资子公司华电重工机械有限公司 20,000 万元银行授信提供担保；公司与全资子公司华电曹妃甸重工装备有限公司作为贷款一方向银行申请贷款 22,270 万元，由曹妃甸重工使用；公司与全资子公司武汉华电工程装备有限公司作为贷款一方向银行申请贷款 5,000 万元，由武汉华电使用。
20190530	中国铁建	担保	被担保公司为中铁建铜冠投资有限公司。本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：本次担保金额 9,000 万美元，约合 6.21 亿元人民币。在本次担保前，本公司已实际为其提供的担保余额为 3.0387 亿美元，约合 20.96 亿元人民币。
20190530	中国铁建	担保	被担保公司为昆明启平置业有限公司；广州市保瑞房地产开发有限公司；杭州京江房地产开发有限公司；武汉京铁房地产开发有限公司；重庆建联新房地产开发有限公司；天津万安建创置业有限公司。公司下属全资子公司中国铁建房地产集团有限公司为昆明启平置业等 6 家公司的 67.5 亿元融资按股权比例提供 21.96 亿元担保。

资料来源：wind，民生证券研究院

表 8：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
20190528	山东路桥	高层变更	山东高速路桥集团股份有限公司董事会于 2019 年 5 月 28 日收到总经济师王彦先生递交的书面辞职报告。王彦先生因工作变动辞去公司总经济师职务，辞职后不在公司担任任何职务。其辞职报告自送达公司董事会时生效。
20190530	绿茵生态	高层变动	天津绿茵景观生态建设股份有限公司于近日收到公司副总裁、董事会秘书郝锴先生递交的书面辞职报告。郝锴先生因个人原因辞去副总裁、董事会秘书职务。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，上述辞职申请自送达公司董事会之日起生效。郝锴先生辞职后将不再担任公司任何职务。
20190531	浦东建设	高层变动	近日，公司监事会收到公司第七届监事会职工监事许严先生的书面辞职报告，因工作变动原因，许严先生申请辞去公司职工监事职务及其他一切在公司所担任的职务。
20190531	中铝国际	高层变动	中铝国际工程股份有限公司于 2019 年 5 月 31 日召开公司第三届董事会第二十四次会议，审议通过了《关于聘任中铝国际工程股份有限公司董事会秘书的议案》，同意聘任张建先生为公司董事会秘书，任期自本次董事会决议作出之日起至下届董事会选举产生之日止，按照《公司章程》的规定依法行使职权。

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 1.10 个百分点.....	5
图 2 : 上周建筑指数跑赢沪深 300 0.10 个百分点.....	5
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.....	7
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.....	9
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——权益/停牌复牌/诉讼等.....	12
表 7: 公司公告——担保.....	13
表 8: 公司公告——高层变动.....	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。