

建筑

行业研究/周报

“稳拿单快回款”可期，持续关注钢结构、装修板块

—建筑周报 20190610

2019年06月10日

报告摘要:

● 上周行情：中信建筑行业下跌2.39%，跑输沪深300指数0.59个百分点

上周中信建筑指数下跌2.39%，沪深300指数下跌1.79%，跑输沪深300指数0.59个百分点。其中建筑施工下跌2.14%，跑输沪深300指数0.35个百分点，建筑装修指数下跌4.17%，跑输沪深300指数2.37个百分点。

● 行业观点

回顾建筑行业十年PE，最高/最低/中位值分别为49/8/16，十年间仅有一段低于10，出现在2014年，自2014年1月开始至10月结束，而近期低点出现在2018年10月，最低点为10.19，整体仍略高于14年，随后的8个月内建筑板块随市场波动上行但震荡幅度仍然较小。但从基本面情况来看，14年订单增速一路下滑，14年9月后已至负增长，17-18年虽然订单增速一路下滑，但下滑趋势逐步走缓，近期走势愈加平稳，实际基本面明显强于预期。

从行业内生因素来看，16-17年基本面和估值向好主要来源于PPP的前期带动，而17年底到18年走弱也源于PPP的“清扫”，近期整体订单增速的平稳化正是现阶段的常态表现，因此我们认为19-20年行业的主要方向是“稳拿单快回款”，预计19年中报到年报期间回款表现将逐步向好。

建议关注主力业务布局在长三角的优质设计公司苏文科、中设集团，全产业链覆盖的行业头部企业中国建筑、中国铁建、中国中铁，装配式建筑高速驱动下受益的钢构公司鸿路钢构、富煌钢构，以及受益于地产回暖的装修领军企业金螳螂。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约82.89亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中钢国际签约的新建年产250万吨焦化项目EPC总承包合同，金额为46.87亿元，总量占上周合同金额的56.54%。

● 重要新闻：中国（黑龙江）自由贸易试验区即将批复，为中国最北自贸区

黑龙江委书记秦恩亭表示，中国（黑龙江）自由贸易试验区即将批复，黑河是三个片区之一；如黑龙江自贸区获批，将成为中国最北端的自贸区。

● 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

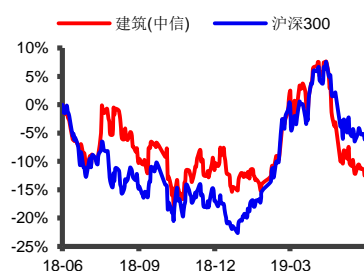
代码	重点公司	现价 6月6日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601668	中国建筑	5.67	0.91	1.01	1.11	6.23	6.11	5.52	推荐
601186	中国铁建	9.38	1.32	1.51	1.67	7.11	6.21	5.62	推荐
601390	中国中铁	6.38	0.75	0.86	0.98	8.51	7.42	6.51	推荐
300284	苏文科	8.70	0.77	0.79	0.98	13.47	11.00	8.92	暂无评级
002081	金螳螂	9.54	0.79	0.91	1.07	12.08	10.48	8.92	推荐
002743	富煌钢构	5.99	0.24	0.36	0.46	24.96	16.64	13.02	推荐
002541	鸿路钢构	7.77	0.79	1.02	1.30	9.84	7.62	5.98	推荐
603018	中设集团	12.19	1.26	1.11	1.41	13.80	10.97	8.66	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、板块周内下跌，当前估值处于较低水平	5
(一) 板块行情	5
(二) 个股行情	7
三、水泥、钢材、玻璃价格继续下跌	8
(一) 上游数据跟踪	8
(二) 订单情况跟踪	9
四、中国（黑龙江）自由贸易试验区即将批复，为中国最北自贸区	10
(一) 行业要闻	10
(二) 公司公告	11
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

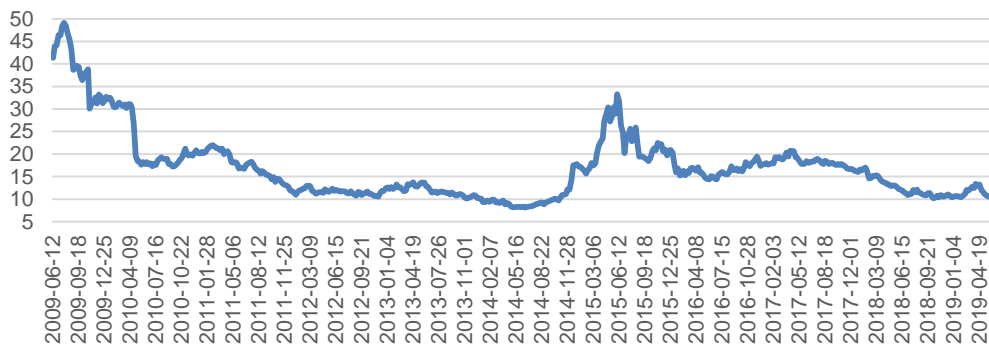
（一）行业观点

回顾建筑行业十年 PE，最高/最低/中位值分别为 49/8/16，十年间仅有一段低于 10，出现在 2014 年，自 2014 年 1 月开始至 10 月结束，而近期低点出现在 2018 年 10 月，最低点为 10.19，整体仍略高于 14 年，随后的 8 个月内建筑板块随市场波动上行但震荡幅度仍然较小。但从基本面情况来看，14 年订单增速一路下滑，14 年 9 月后已至负增长，17-18 年虽然订单增速一路下滑，但下滑趋势逐步走缓，近期走势愈加平稳，实际基本面明显强于预期。

从行业内生因素来看，16-17 年基本面和估值向好主要来源于 PPP 的前期带动，而 17 年底到 18 年走弱也源于 PPP 的“清扫”，近期整体订单增速的平稳化正是现阶段的常态表现，因此我们认为 19-20 年行业的主要方向是“稳拿单快回款”，预计 19 年中报到年报期间回款表现将逐步向好。

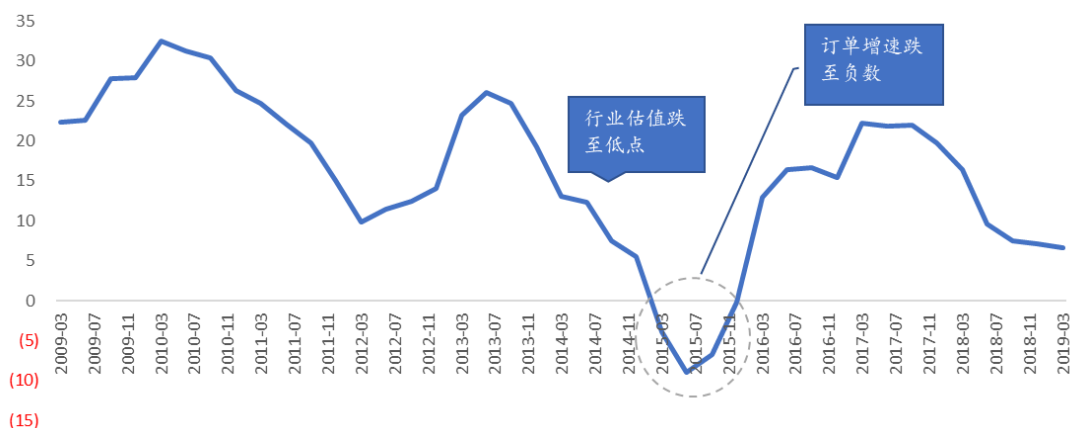
建议关注主力业务布局在长三角的优质设计公司苏文科、中设集团，全产业链覆盖的行业头部企业中国建筑、中国铁建、中国中铁，装配式建筑高速驱动下受益的钢构公司鸿路钢构、富煌钢构，以及受益于地产回暖的装修领军企业金螳螂。

图 1：建筑行业十年 PE 走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 2：建筑行业十年订单增速走势



资料来源：Wind，民生证券研究院

(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。

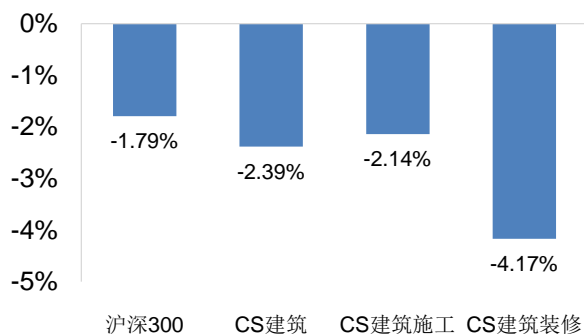
二、板块周内下跌，当前估值处于较低水平

（一）板块行情

上周中信建筑指数下跌 2.39%，沪深 300 指数下跌 1.79%，跑输沪深 300 指数 0.59

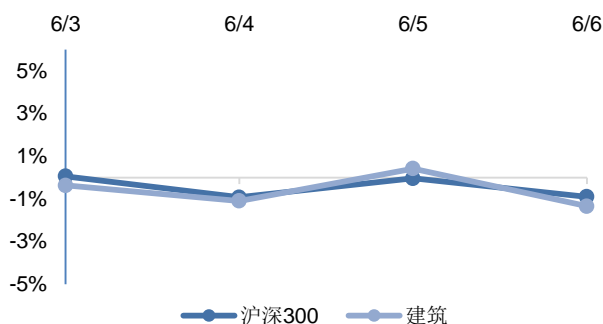
个百分点。其中建筑施工下跌 2.14%，跑输沪深 300 指数 0.35 个百分点，建筑装修指数下跌 4.17%，跑输沪深 300 指数 2.37 个百分点。

图 3：上周建筑指数下跌 2.39 个百分点



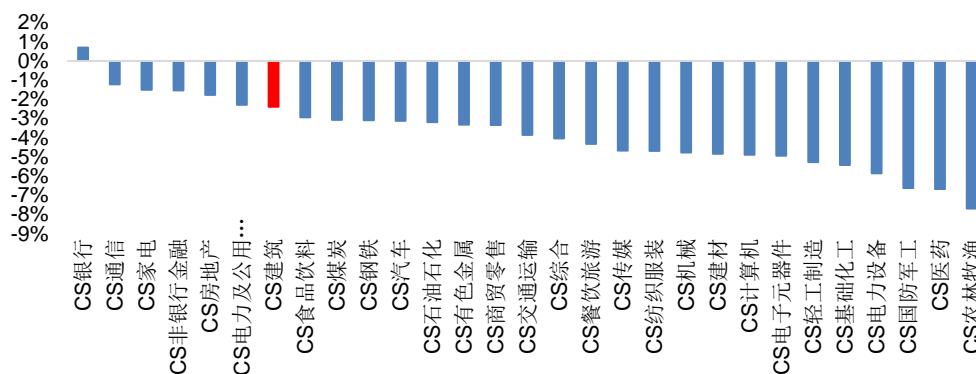
资料来源：wind，民生证券研究院

图 4：上周建筑指数跑输沪深 300 0.59 个百分点



资料来源：wind，民生证券研究院

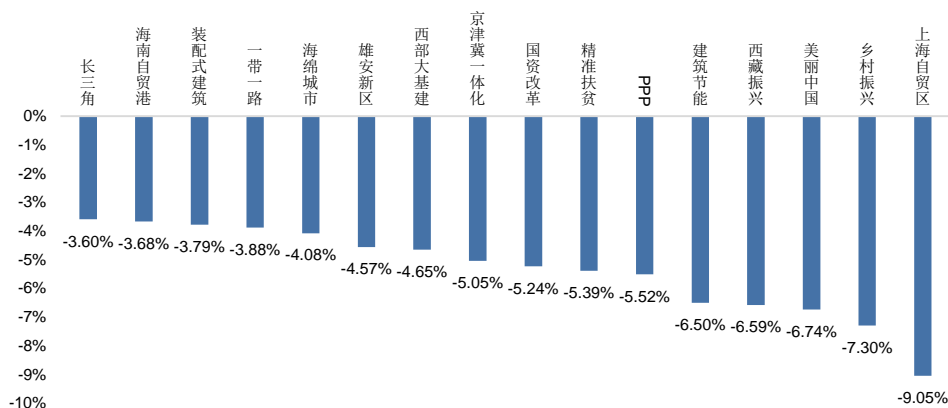
图 5：全行业周涨跌幅对比



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长三角、海南自贸港和装配式建筑，涨幅分别为-3.60%，-3.68%和-3.79%。

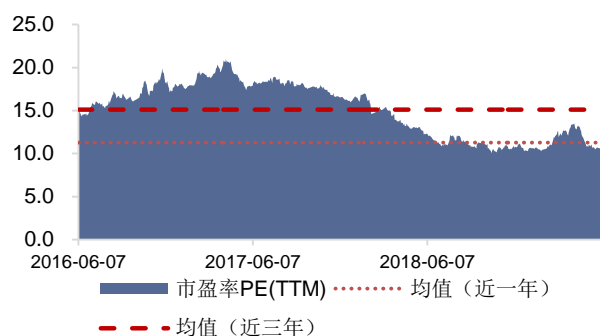
图 6：主题板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 民生证券研究院

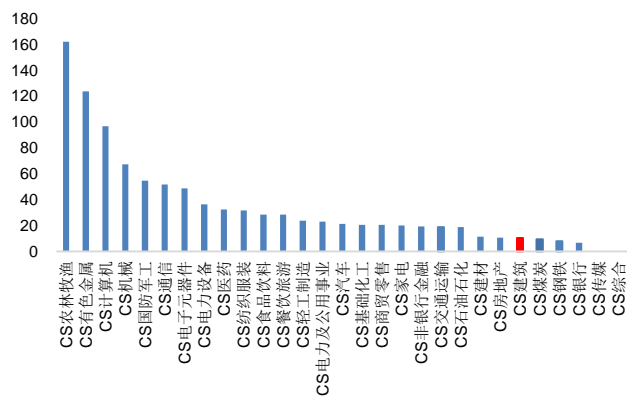
截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 10.41, 与近一年 PE 均值 11.28 相比下降 0.86, 与近三年 PE 均值 15.10 相比下降 4.57; PB (LF) 为 1.15, 与近一年均值 1.26 相比下降 0.10, 与近三年均值 1.63 相比下降 0.48。当前建筑板块估值仍处于较低水平, 维持基本面改善估值修复逻辑。

图 7: 建筑行业近三年 PE 变化



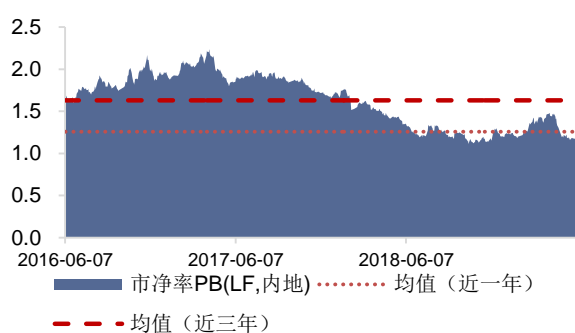
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 9: 全行业 PE 对比情况



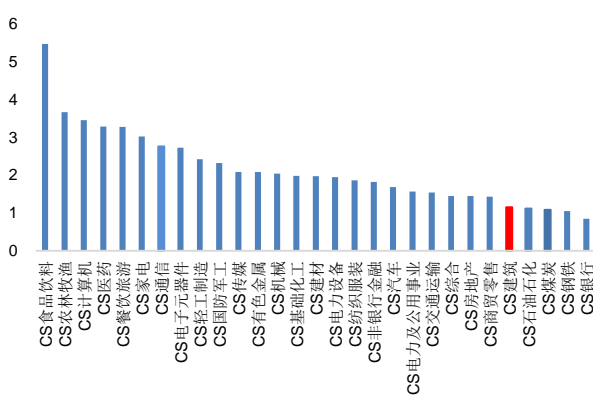
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 8: 建筑行业近三年 PB 变化



资料来源: wind, 民生证券研究

图 10: 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*ST 美丽(16.21%)、中铝国际(8.31%)、龙建股份(6.62%)、东方园林(5.34%)、华凯创意(3.98%); 个股跌幅前五的公司为合诚股份(-22.11%)、东华科技(-19.28%)、坚朗五金(-15.21%)、围海股份(-12.50%)、华铁科技(-11.64%)。

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%
------	------	-------	------	--------	------------------

000010.SZ	*ST 美丽	3.80	16.21%	16.56%	18.00%
601068.SH	中铝国际	7.30	8.31%	40.12%	10.10%
600853.SH	龙建股份	4.35	6.62%	25.72%	8.41%
002310.SZ	东方园林	5.33	5.34%	-23.42%	7.13%
300592.SZ	华凯创意	0.00	3.98%	33.11%	5.77%

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%
603909.SH	合诚股份	23.29	-22.11%	-9.38%	-20.32%
002140.SZ	东华科技	7.45	-19.28%	56.59%	-17.49%
002791.SZ	坚朗五金	14.44	-15.21%	46.45%	-13.42%
002586.SZ	围海股份	3.85	-12.50%	-14.82%	-10.71%
603300.SH	华铁科技	7.82	-11.64%	62.92%	-9.85%

资料来源: wind, 民生证券研究院

三、水泥、钢材、玻璃价格继续下跌

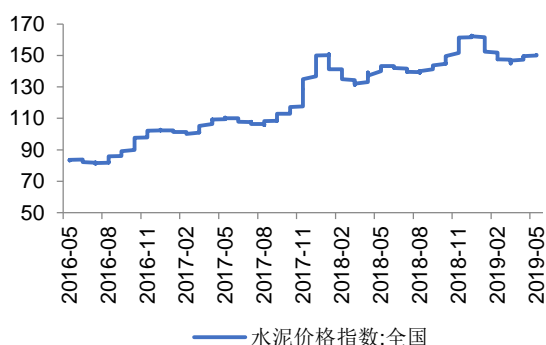
(一) 上游数据跟踪

1, 水泥: 价格继续下跌, 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%。

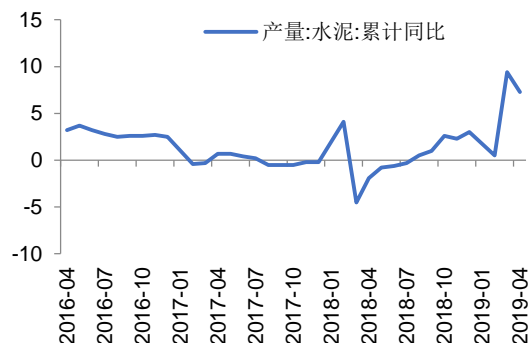
截至 2019 年 6 月 06 日, 全国水泥价格指数为 150.21, 环比下跌 0.09%。从区域角度来看, 中原地区、长江地区价格最高, 分别达 166.37 和 158.88。

图 11: 全国水泥价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 12: 全国水泥产量情况



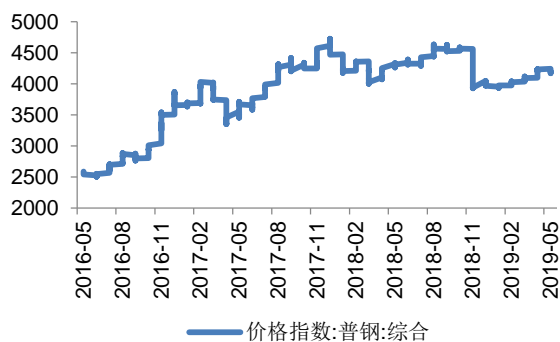
资料来源: wind, 民生证券研究院

2, 钢材: 价格继续下跌

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%。

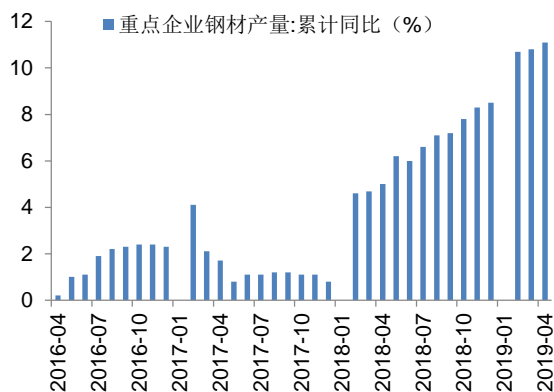
截至2019年6月6日，钢材价格综合指数为4093.62元，与上周相比下跌53.60元。

图 13: 全国钢材价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 全国钢材产量情况



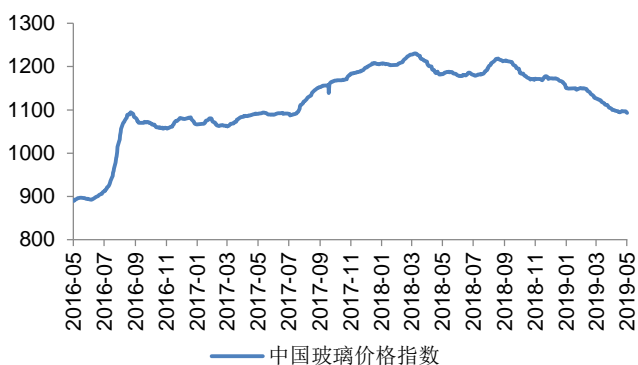
资料来源: wind, 民生证券研究院

3, 玻璃: 价格下跌 0.97

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%。

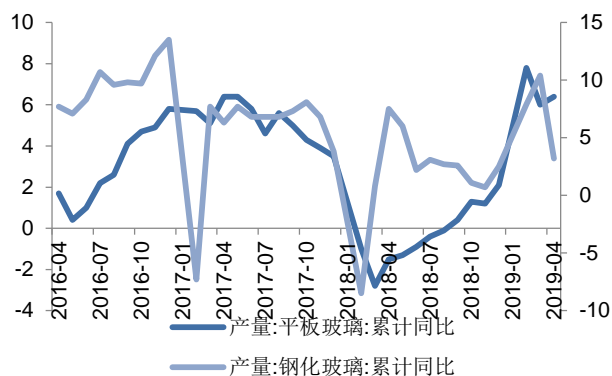
截至2019年6月6日，中国玻璃价格指数为1088.34，一周下降0.97，下降幅度0.09%。

图 15: 全国玻璃价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 16: 全国玻璃产量情况



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82.89亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大

的为中钢国际签约的新建年产 250 万吨焦化项目 EPC 总承包合同，金额为 46.87 亿元，总量占上周合同金额的 56.54%。

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
20190603	森特股份	工程设施	宁波杭州湾吉利汽车部件有限公司双班年产 30 万套车身部件项目围护系统工程、浙江吉利汽车有限公司年产 15 万辆乘用车（长兴新能源）项目围护系统工程、吉利汽车集团路特斯武汉项目围护系统工程	1.6	167 天	浙江	中标
20190603	东珠生态	基础设施	龙马潭项目	4	项建设期 (含勘察 设计周期) 240 日历 天	四川	中标
20190603	中钢国际	基础建设	新建年产 250 万吨焦化项目 EPC 总承包合同	46.87	50 个月	俄罗斯	签约
20190603	元成股份	工程建设	越龙山国际旅游度假区二期建设工程建设工程施工合同	8.52	24 个月	浙江	签约
20190603	广田集团	工程建设	高深九科技创业园项目 1/2/3/5/6B/6C#公共区域精装修工程施工合同	0.76	/	深圳	签约
20190605	延华智能	工程设施	宝山区公安交通管理服务中心弱电项目	0.29	88 天	深圳	中标
20190605	重庆建工	基础设施	万州区密溪沟至长江四桥消落区综合整治工程 EPC 总承包项目	12.74	60 个月	重庆	签约
20190605	汉嘉设计	工程建设	良渚新城杜甫安置房四期 3#地块工程设计采购施工（EPC）总承包项目	5.37	1280 天	浙江	中标
20190605	粤水电	基础设施	惠州市惠阳区石桥片区市政基础设施 PPP 项目坪山河（白云路至龙海一路）综合整治工程施工合同	2.74	1200 天	广东	签约

资料来源：wind，民生证券研究院

四、中国（黑龙江）自由贸易试验区即将批复，为中国最北自贸区

（一）行业要闻

【财新】中国 5 月制造业 PMI 为 50.2，预期 50.0，前值 50.2，连续三个月处于扩张区间，显示中国制造业保持温和扩张态势。钟正生表示，中美冲突对中国经济的影响率先体现在信

心上，中国最好的应对之策，应是通过有力的改革、适时的调控，来稳定和提振企业、居民和资本市场的信心。(2019年6月3日)

【新华社】工信部近期将发放5G商用牌照，我国将正式进入5G商用元年。工信部表示，在技术试验阶段，诺基亚、爱立信、高通、英特尔等多家国外企业已深度参与，在各方共同努力下，我国5G已经具备商用基础。一如既往地欢迎国内外企业积极参与我国5G网络建设和应用推广，共同分享5G发展成果。(2019年6月3日)

【澎湃新闻】黑龙江市委书记秦恩亭表示，中国（黑龙江）自由贸易试验区即将批复，黑河是三个片区之一；如黑龙江自贸区获批，将成为中国最北端的自贸区。(2019年6月3日)

【新华社】韩正在推动长三角一体化发展领导小组全体会议上强调：紧扣“一体化”和“高质量”两个关键，建设最具影响力和带动力的强劲活跃增长极。要坚持高水平开放，共同打造对外开放新高地；着力推动自贸试验区高质量发展，通过制度创新推动高水平开放，用高水平开放倒逼改革，全面提升长三角国际合作竞争新优势；加快上海自贸试验区新片区建设，集中突破一批关键核心技术。(2019年6月4日)

【国务院】批复北京继续开展公共服务类建设项目投资审批改革试点。(2019年6月5日)

【财政部】2019年积极协同有关部门进一步完善住房市场体系和住房保障体系，加强保障性安居工程资金筹集和管理，规范棚改项目融资管理，加快发展住房租赁市场。(2019年6月5日)

【李克强】全面振兴东北要靠改革开放，要加快推广自贸试验区改革经验。落实好减税降费政策，国家将在东北地区率先开展营商环境试评价，设立东北振兴专项转移支付给予倾斜支持。破除隐性壁垒，壮大民营经济。做好沿海经济带和沿边开放大文章，采取更大力度开放措施。要多措并举保持经济平稳运行，深入实施创新驱动发展战略，加快新旧动能转换，积极承接产业转移，国家将推动建立区域间产业转移税收分享机制。(2019年6月6日)

【广东省发改委】原则上支持汕头申报自由贸易试验区；将充分考虑汕头市有关诉求，在深入调研、科学论证的基础上，向广东省委、省政府提出建议方案，并提请广东省政府抓紧向中央提出申请，积极推动广东自贸试验区能早日实现扩区。(2019年6月6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
20190606	中国核建	发行限售股票	本次上市流通的限售股为公司首次公开发行限售股，共涉及2名股东，分别为中国核工业建设集团有限公司、全国社会保障基金理事会转持二户。上述股东锁定期自公司股票上市之日起三十六个月，现锁定期即将届满，该部分限售股共计1,663,200,000股，预计于2019年6月13日起上市流通。

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
20190603	东方铁塔	股权质押	青岛东方铁塔股份有限公司于近日收到公司实际控制人韩汇如先生的通知, 获悉韩汇如先生将其持有的公司部分股份进行了质押, 本次质押股数为 49980000 股。
20190603	东易日盛	股份质押	东易日盛家居装饰集团股份有限公司于 2019 年 6 月 3 日收到公司控股股东北京东易天正投资有限公司将其持有的部分本公司股份进行质押的通知, 质押股数为 25,000,000 股。
20190603	维业股份	股权解质押	深圳市维业装饰集团股份有限公司于近日收到实际控制人张汉清先生的通知, 获悉张汉清先生原质押给深圳市高新投保证担保有限公司的本公司股份 250 万股 (上述股份经公司 2017 年年度利润分配方案每 10 股转增 5 股后, 增至 375 万股) 已在中国证券登记结算有限责任公司办理了股份解除质押登记手续。
20190604	江河集团	质押式回购	江河创建集团股份有限公司近日收到公司实际控制人刘载望先生的通知, 刘载望先生于 2019 年 6 月 3 日将其持有的已质押 7,300 万股 (详见临 2018-001 号公告、临 2019-008 号公告) 无限售流通股与平安证券股份有限公司进行了股票质押式提前回购交易, 上述 7300 万股约占公司总股本的 6.33%, 相关解质押手续已办理完成。
20190604	建艺集团	股份解质押	深圳市建艺装饰集团股份有限公司近日收到公司控股股东刘海云先生函告, 刘海云先生所持有的公司部分股份解除质押, 共计解除质押 915.03 万股, 占其所持股份比例 14.70%。
20190605	东方铁塔	股权解质押	近日, 公司收到韩汇如先生通知, 韩汇如先生于 2019 年 6 月 4 日将质押给中信建投的 56,620,000 股公司股份解除质押, 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。
20190605	汉鼎宇佑	股权解质押	汉鼎宇佑互联网股份有限公司近日接到公司控股股东、实际控制人吴艳女士通知, 获悉吴艳女士将其所持有的本公司部分股份办理了解除质押业务, 本次解除质押股数为 2,398,747 股。
20190605	建艺股份	延期购回及股份质押	深圳市建艺装饰集团股份有限公司近日收到公司控股股东刘海云先生函告, 刘海云先生持有的公司部分股份质押延期购回及补充质押。本次延期购回 1778.20 万股, 补充质押 86 万股。9
20190606	宝鹰股份	解除质押	深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司于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部分已质押给上海证券有限责任公司的股票解除质押并将部分股票质押给华林证券股份有限公司。本次共解除质押 52,000,000 股, 质押 52,000,000 股。
20190606	宝鹰股份	延期购回	深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司于近日接到公司控股股东、实际控制人古少明先生的通知, 获悉古少明先生将其质押于东莞证券股份有限公司的部分股票办理了股票质押式回购延期购回交易, 本次延期购回股票 33,400,000 股。

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
20190603	中国交建	股权转让	公司第四届董事会第二十二次会议审议通过了《关于公司向中国民航机场建设集团转让相关企业股权所涉关联交易的议案》, 同意公司及下属公司将持有的中交一航局第四工程有限公司 67% 股权和中交机场勘察设计院有限公司 100% 股权, 以非公开协议方式转让给中国民航机场建设集团有限公司。
20190604	名家汇	设立子公司	深圳市名家汇科技股份有限公司为实现“一核两翼”的发展战略, 充分发挥上市公司的平台优势以及自身专业优势, 从照明工程产业向与之相关的文旅夜游经济横向延伸, 加快公司在文旅夜游经济产业的布局, 根据业务发展需要, 拟与陈崢先生、彭德成先生、张金玉先生共同出资在北京设立北京大话神游光影科技发展有限公司, 注册资本 5000 万元, 其中, 公司认缴出资 4000 万元, 占股权比例 80%; 陈崢先生认缴出资 500 万元, 占股权比例 10%; 彭德成先生出资 250 万元, 占股权比例 5%; 张金玉先生出资 250 万元, 占股权比例 5%。由控股子公司作为文旅项目开发的主体, 负责文旅项目的拓展、投融资、建设

和运营管理等。

20190605	龙建股份	关联交易	2019年6月5日,公司同意受让黑龙江省公路桥梁建设集团有限公司的龙建松北综合经营生产中心在建工程项目,包括土地使用权、在建工程所有权及相关政府批准文件所产生的各种权益义务,受让价格为4,026.29万元。同意公司投资3,801.34万元用于项目的续建。同意公司承继路桥集团与该工程项目原设计、建设、监理单位订立的合同。
20190605	全筑股份	对外投资	上海全筑建筑装饰集团股份有限公司全资子公司全筑香港控股有限公司拟出资30万美元设立其全资子公司即全筑建设(越南)有限公司。本次投资完成后,全筑越南成为公司的全资孙公司。
20190606	启迪设计	获得土地使用权	根据苏州工业园区国土环保局国有建设用地使用权网上挂牌出让公告(苏园土挂告(2019)第03号)的相关要求,公司于2019年5月23日至2019年5月28日11时期间参与苏园土挂(2019)05号地块的竞价,并最终人民币13170万元应价成交。近日公司与苏州工业园区国土环保局签订了《网上挂牌出让成交确认书》及合同编号为3205032019CR0013的《国有建设用地使用权出让合同》,后续将按合同约定缴纳土地出让金,并办理《土地使用权证》等后续事宜。
20190606	科达股份	高管减持	截至本公告披露之日,褚明理及其关联方合计持有科达集团股份有限公司股份40,808,600股,占公司总股本的3.08%。褚明理于2018年12月5日至2019年3月15日减持公司股份31,124,893股,占公司目前总股本的2.35%。周璇于2018年12月5日至2018年12月13日减持公司股份4,714,200股,占公司目前总股本的0.36%。李科于2019年2月18日减持公司股份220,000股,占公司目前总股本的0.02%。唐颖在减持期间内未实施减持计划。

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
20190603	岭南股份	担保	为有效推进岭南生态文旅股份有限公司子公司德马吉国际展览有限公司文旅业务的进一步发展,德马吉拟向上海华瑞银行股份有限公司申请整体授信不超过人民币5,000万元(含本数)授信业务,敞口额度5,000万元,授信期限为1年,并由公司为此次授信本息提供连带责任保证担保,保证期间为最后一笔主债务履行期届满之日起2年,具体以实际签订合同为准。
20190604	名家汇	担保	根据公司经营与资金使用计划需要,公司及纳入合并报表范围内的下属公司自公司2019年第三次临时股东大会召开之日起12个月内拟申请综合授信及其他融资业务额度人民币不超过30亿元人民币,部分授信方式和融资业务须公司控股股东、实际控制人程宗玉先生之配偶刘衡女士提供连带责任保证担保,担保有效期限与综合授信期限亦以与相关机构签订的最终协议为准。公司及纳入合并报表范围内的下属公司均免于支付担保费用。
20190604	名家汇	担保	根据公司经营与资金使用计划需要,公司及纳入合并报表范围内的下属公司自公司2019年第三次临时股东大会召开之日起12个月内拟向银行申请综合授信额度人民币不超过30亿元人民币,为有效地提升公司的融资能力,满足公司扩大业务规模的资金需求,公司全资子公司六安名家汇光电科技有限公司、安徽省天恒环境艺术工程有限公司拟分别为公司总额不超过1.8亿元的银行授信提供连带责任担保,实际以各家金融机构审批签署的授信额度和协议为准。
20190605	高新发展	担保	经公司第七届董事会第七十一次临时会议审议通过,公司拟为全资子公司成都倍特建筑安装工程综合授信提供连带责任保证担保,担保额度不超过25亿元。该担保尚需股东大会审议。

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
20190603	元成股份	高层变更	根据《中华人民共和国公司法》和《元成环境股份有限公司章程》的有关规定，结合公司第三届监事会监事的实际情况，选举职工代表监事应玉莲为公司第三届监事会主席。任期至第三届监事会届满之日止。
20190604	北新路桥	高层变动	新疆北新路桥集团股份有限公司于 2019 年 3 月 5 日披露了《关于公司高级管理人员辞职的公告》(临 2019-16)，陈曦先生申请辞去公司董事会秘书职务，由公司副董事长、总经理熊保恒先生代行董事会秘书职责，至今已满三个月。自 2019 年 6 月 5 日起，由公司董事长汪伟先生代行董事会秘书职责，直至公司正式聘任董事会秘书。
20190604	美尚生态	高层变动	美尚生态景观股份有限公司董事会于近日收到公司董事徐晶先生、独立董事蒋青云先生提交的书面辞职申请。徐晶先生因个人原因申请辞去公司第三届董事会董事及提名委员会委员的职务，辞职生效后，其将不在公司担任任何职务。蒋青云先生因个人原因申请辞去第三届董事会独立董事、提名委员会主任委员及战略与发展委员会委员的职务，辞职生效后，其将不在公司担任任何职务。

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: 建筑行业十年 PE 走势	3
图 2: 建筑行业十年订单增速走势	3
图 3: 上周建筑指数下跌 2.39 个百分点	6
图 4: 上周建筑指数跑输沪深 300 0.59 个百分点	6
图 5: 全行业周涨跌幅对比	6
图 6: 主题板块周涨跌幅对比	6
图 7: 建筑行业近三年 PE 变化	7
图 8: 建筑行业近三年 PB 变化	7
图 9: 全行业 PE 对比情况	7
图 10: 全行业 PB 对比情况	7
图 11: 全国水泥价格指数	8
图 12: 全国水泥产量情况	8
图 13: 全国钢材价格指数	9
图 14: 全国钢材产量情况	9
图 15: 全国玻璃价格指数	9
图 16: 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	7
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	11
表 5: 公司公告——股权质押	12
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。