

建筑

行业研究/周报

资金来源扩充释放利好，“稳投资”持续可期

—建筑周报 20190617

建筑周报

2019年06月17日

报告摘要:

● 上周行情：中信建筑行业上涨3.55%，跑赢沪深300指数1.02个百分点

上周中信建筑指数上涨3.55%，沪深300指数上涨2.53%，跑赢沪深300指数1.02个百分点。其中建筑施工上涨3.53%，跑赢沪深300指数1.00个百分点，建筑装修指数上涨3.69%，跑赢沪深300指数1.16个百分点。

● 行业观点

我们自去年策略报告已明确指出逆周期调节写稳投资的方向，年初发改委也强调加快中央预算内投资安排使用，加快补短板，适当降低基础设施等项目的资本金比例，近日专项债被允许作为符合条件的重大项目资本金，有助于撬动更多投资性项目，进一步提振政府投资意愿，提升基本面改善信心。5月基建投资增速（不含电力）为4%，较4月相比略有下降，其中铁路运输投资15.1%，增幅持续扩张，道路运输投资增速放缓，水利管理业投资负增速持续收窄。房地产开发投资完成额增速11.2%，与4月相比略降但仍高于去年同期水平。6月地方政府专项债已发金额达2940亿，其中6月10日文件后新发金额达2525亿，目前仍有104只专项债待上市，主要区域为广深和浙沪地区，政策面依然较为乐观，预计下半年基建投资依然可担当“稳投资”的支撑力量。建议关注手握大量重大工程的央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，以及高成长低估值的设计版块优质公司苏交科、中设集团，装配式放量阶段受益标的鸿路钢构、富煌钢构，装修头部企业金螳螂、全筑股份。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约 276.59 亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为正平股份签约的 G1816 乌海至玛沁国家高速公路兰州新区至兰州段（中通道）项目施工总承包合同，金额为 90.10 亿元，总量占上周合同金额的 32.58%。

● 重要新闻：5月基建投资增速小幅回落

2019年1-5月份，全国固定资产投资（不含农户）217555亿元，同比增长5.6%，增速比1-4月份回落0.5个百分点。从环比速度看，5月份固定资产投资（不含农户）增长0.41%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4%，增速比1-4月份回落0.4个百分点。

● 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

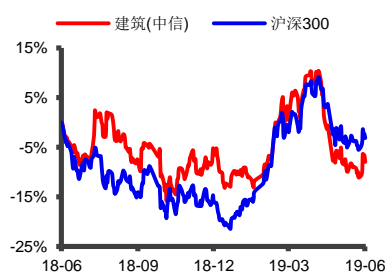
代码	重点公司	现价 6月14日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601668	中国建筑	5.73	0.91	1.01	1.11	6.30	6.11	5.52	推荐
601186	中国铁建	9.77	1.32	1.51	1.67	7.40	6.47	5.85	推荐
601390	中国中铁	6.47	0.75	0.86	0.98	8.63	7.52	6.60	推荐
300284	苏交科	9.23	0.77	0.79	0.98	13.47	11.67	9.46	暂无评级
002081	金螳螂	10.06	0.79	0.91	1.07	12.73	11.05	9.40	推荐
603030	全筑股份	6.30	0.48	0.66	0.88	10.54	9.51	7.18	暂无评级
002743	富煌钢构	6.09	0.24	0.36	0.46	25.38	16.92	13.24	推荐
002541	鸿路钢构	7.74	0.79	1.02	1.30	9.80	7.59	5.95	推荐
603018	中设集团	12.83	1.26	1.11	1.39	13.80	11.58	9.23	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：王介超

执业证 S0100519060001

电话：010-85127433

邮箱：wangjiechao@mszq.com

研究助理：任菲菲

执业证 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、市场普遍上涨，板块表现良好	5
(一) 板块行情	5
(二) 个股行情	7
三、水泥、钢材价格继续下跌，玻璃价格小幅回升	8
(一) 上游数据跟踪	8
(二) 订单情况跟踪	9
四、5月基建投资增速4%	10
(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, 资本金来源扩充, 看好稳投资调节下的基本面改善

我们自去年策略报告已明确指出逆周期调节写稳投资的方向, 年初发改委也强调加快中央预算内投资安排使用, 加快补短板, 适当降低基础设施等项目的资本金比例, 近日专项债被允许作为符合条件的重大项目资本金, 进一步提振政府投资意愿, 提升基本面改善信心。

资本金制度是什么? 资本金制度自 1996 年起确立, 主要针对各类经营性投资项目, 按比例确定各类项目的资本金, 投资项目必须落实资本金才能进行建设阶段。当前各细分行业资本金比例(国发【2015】51号文): 城轨 20%, 港口、沿海及内河航运、机场项目 20%, 铁路、公路项目 20%, 保障性住房和普通商品住房 20%, 其他房地产开发项目 25%。

专项债被允许作为重大项目资本金影响几何? 自专项债下发的角度来看, 截至 5 月累计新增专项债 8598 亿, 假设刚好完成预期目标, 剩余额度约 1.29 万亿, 假设投向基建的资金比例约 15-20%, 剩余投向基建的资金量约 1935-2580 亿, 乐观估计可撬动基建投资 9675-12900 亿(该测算假设 20%的资本金均可用专项债解决, 但实际情况只有符合条件的重大项目可使用专项债作为资本金, 且使用比例低于 100%)。自上而下来看, 假设重大项目大多为金额较大的重点项目, 我们大致预计 2019 年大项目中标规模约 2-3 万亿左右, 按照资本金比例 20%估计资本金约 4000-6000 亿左右。结合稳投资政策指向, 资本金来源扩充将有助于撬动更多投资性项目, 增强地方政府对基建项目的投资意向。从细分行业来看, 较为受益的子行业为现金流较好的经营性项目如城轨、铁路、高速公路等, 未来项目有望加速落地, 同时项目本身后期开工后回款也会较快。

2, 5 月投资数据较为稳健, 关注后续政策指向, 稳投资进程持续可期

截至 5 月份, 基建投资增速(不含电力)为 4%, 较 4 月相比略有下降, 全口径的基建投资增速为 2.6%, 其中铁路运输投资 15.1%, 增幅持续扩张, 道路运输投资增速放缓, 水利管理业投资负增速持续收窄。房地产开发投资完成额增速 11.2%, 与 4 月相比略降 0.7 个百分点, 但仍高于去年同期水平。

结合稳投资的总体方向, 以及近期专项债可作为资本金的相关文件, 政策面依然可维持乐观向好, 预计下半年基建投资依然可担当“稳投资”的支撑力量。从 wind 债券数据库统计来看, 6 月地方政府专项债已发金额达 2940 亿, 其中 6 月 10 日文件后新发金额达 2525 亿, 目前仍有 104 只专项债待上市, 主要区域为广深和浙沪地区, 后续投资仍需关注区域性结构化机会和政策利好的方向。

建议关注手握大量重大工程的央企中国建筑、中国铁建、中国中铁, 以及高成长低估值的设计板块优质公司苏文科、中设集团, 装配式放量阶段受益标的鸿路钢构、富煌钢构, 装修头部企业金螳螂、全筑股份。

（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。

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。

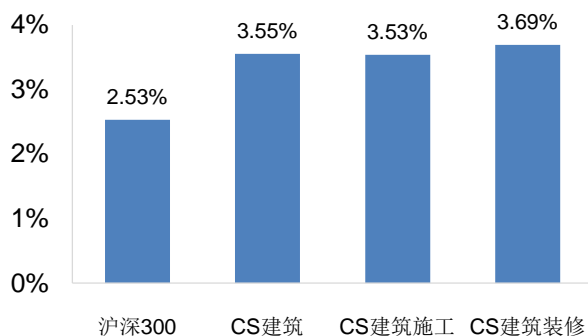
民营建筑企业回款边际改善，公司有望受益。2018 年 11 月以来，政策多次发文要求各地区、各有关部门和大型国有企业积极清理被拖欠的民营企业中小企业账款，公司后续回款有望向好。

二、市场普遍上涨，板块表现良好

（一）板块行情

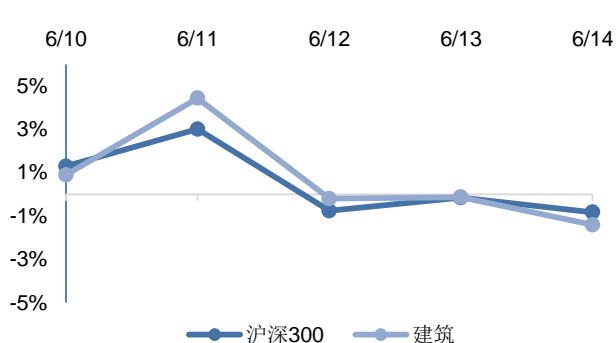
上周中信建筑指数上涨 3.55%，沪深 300 指数上涨 2.53%，跑赢沪深 300 指数 1.02 个百分点。其中建筑施工上涨 3.53%，跑赢沪深 300 指数 1.00 个百分点，建筑装饰指数上涨 3.69%，跑赢沪深 300 指数 1.16 个百分点。

图 1：上周建筑指数上涨 3.55 个百分点



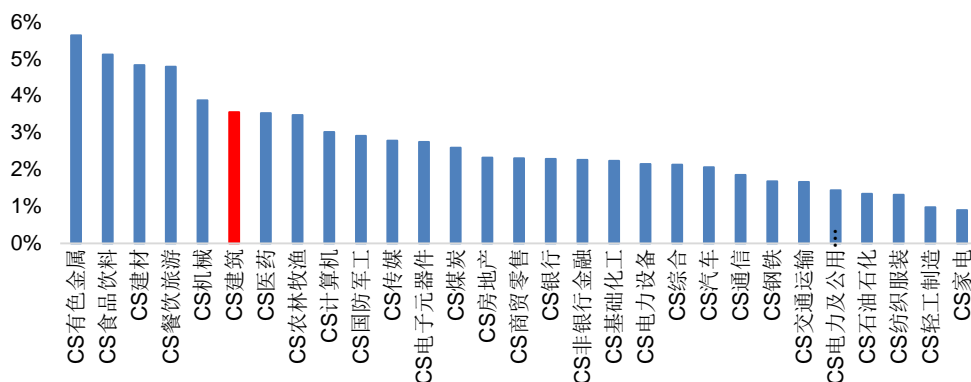
资料来源：wind，民生证券研究院

图 2：上周建筑指数跑赢沪深 300 1.02 个百分点



资料来源：wind，民生证券研究院

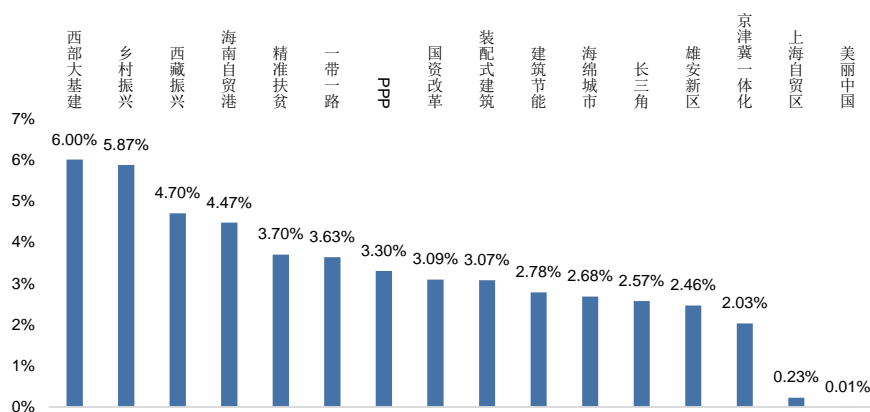
图 3：全行业周涨跌幅对比



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西部大基建、乡村振兴和西藏振兴，涨幅分别为 6.00%，5.87%和 4.70%。

图 4：主题板块周涨跌幅对比

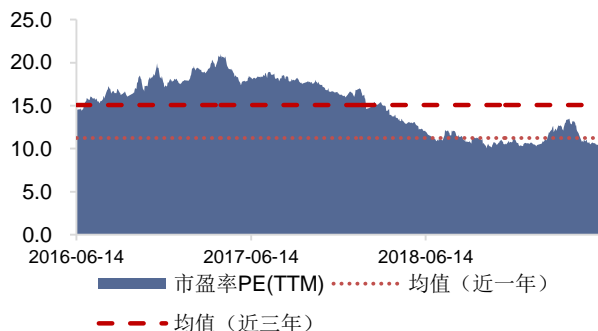


资料来源：Wind，民生证券研究院

截至上周，建筑板块 PE (ttm) 为 10.71，与近一年 PE 均值 11.25 相比下降 0.54，与近三年 PE 均值 15.00 相比下降 4.36；PB (LF) 为 1.18，与近一年均值 1.25 相比下降 0.07，与近三年均值 1.63 相比下降 0.44。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。

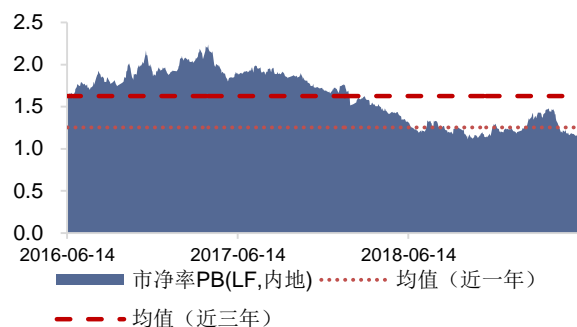
图 5：建筑行业近三年 PE 变化

图 6：建筑行业近三年 PB 变化



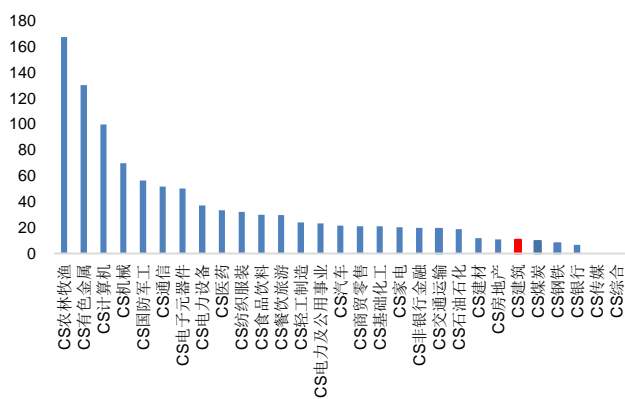
资料来源：wind，民生证券研究院

图 7：全行业 PE 对比情况

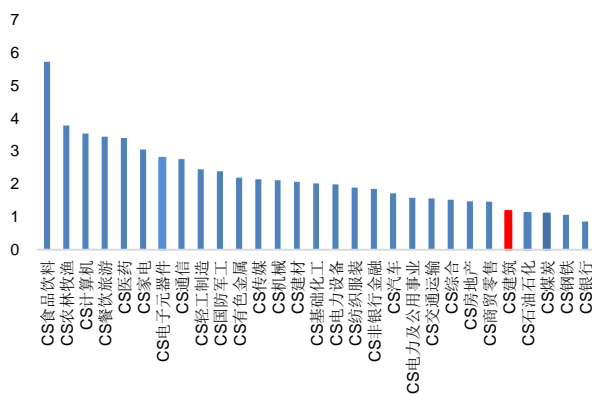


资料来源：wind，民生证券研究

图 8：全行业 PB 对比情况



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) 个股行情

上周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为元成股份（20.81%）、合诚股份（13.60%）、东方园林（11.63%）、围海股份（11.43%）、西藏天路（11.41%）；个股跌幅前五的公司为农尚环境（-8.26%）、*ST 美丽（-7.89%）、蒙草生态（-5.98%）、东方新星（-5.11%）、中国海诚（-4.98%）。

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%
603388.SH	元成股份	12.19	20.81%	21.41%	18.28%
603909.SH	合诚股份	26.33	13.60%	2.95%	11.07%
002310.SZ	东方园林	5.95	11.63%	-14.51%	9.10%
002586.SZ	围海股份	4.29	11.43%	-5.09%	8.90%
600326.SH	西藏天路	7.13	11.41%	10.03%	8.88%

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

					跌幅%
300536.SZ	农尚环境	8.22	-8.26%	68.27%	-10.79%
000010.SZ	*ST 美丽	3.50	-7.89%	7.36%	-10.42%
300355.SZ	蒙草生态	3.93	-5.98%	1.03%	-8.51%
002755.SZ	东方新星	11.33	-5.11%	-12.85%	-7.64%
002116.SZ	中国海诚	9.15	-4.98%	33.58%	-7.51%

资料来源: wind, 民生证券研究院

三、水泥、钢材价格继续下跌，玻璃价格小幅回升

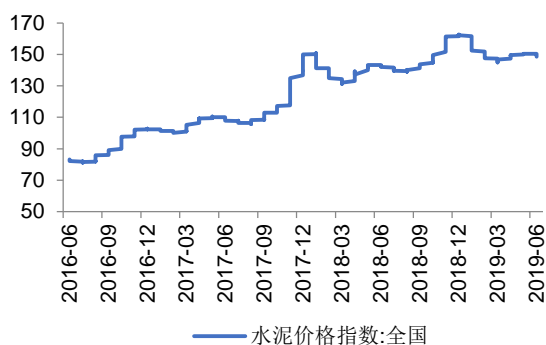
(一) 上游数据跟踪

1, 水泥: 价格继续下跌，中原和长江地区需求依旧旺盛

2019年5月全国水泥产量22696.00万吨, 当月同比增长6.33%; 累计83320.00万吨, 累计同比增长7.10%。

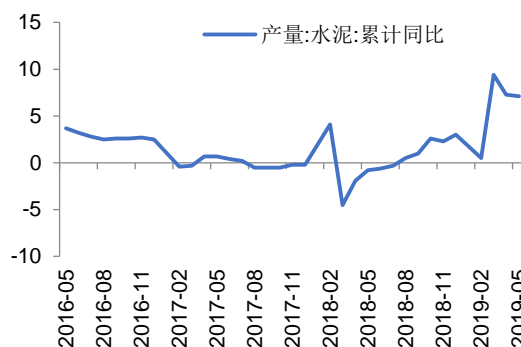
截至2019年6月14日, 全国水泥价格指数为148.54, 环比下跌1.11%。从区域角度来看, 中原地区、长江地区价格最高, 分别达166.37和155.95。

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

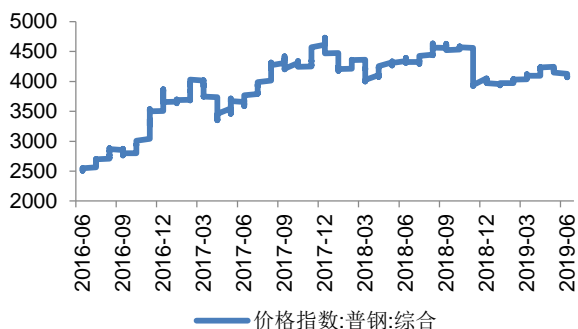
2, 钢材: 价格继续下跌

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%。

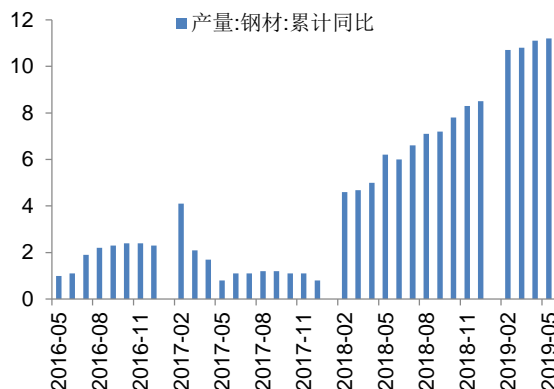
截至2019年6月14日, 钢材价格综合指数为4068.31元, 与上周相比下跌25.31元。

图 11: 全国钢材价格指数

图 12: 全国钢材产量情况



资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

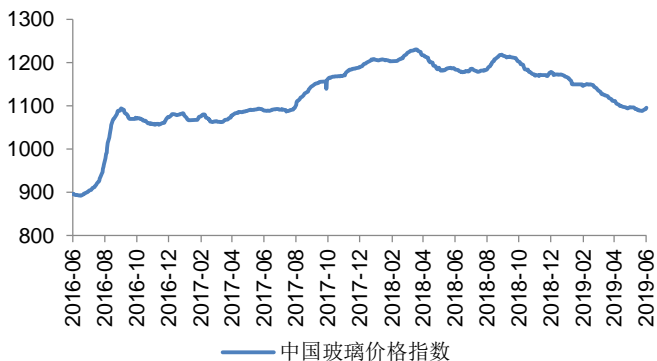
3, 玻璃: 价格小幅回升

2019年5月, 平板玻璃累计产量为 37915.00 万重量箱, 累计同比增长 6.00%; 钢化玻璃 4 月累计产量 13820.6 万平方米, 累计同比增长 3.2%。

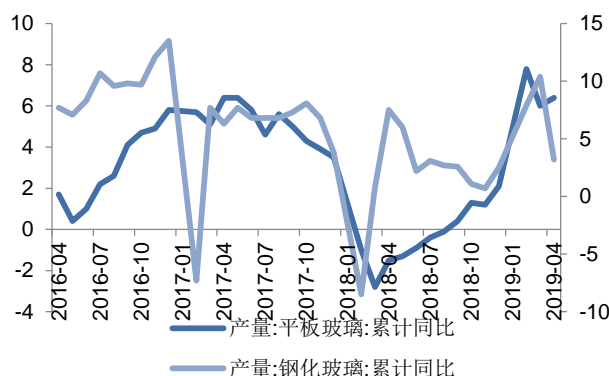
截至 2019 年 6 月 14 日, 中国玻璃价格指数为 1095.55, 一周上涨 7.21, 上涨幅度 0.66%。

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 276.59 亿元, 其中基础设施类项目较多, 金额最大的为正平股份签约的 G1816 乌海至玛沁国家高速公路兰州新区至兰州段(中通道)项目施工总承包合同, 金额为 90.10 亿元, 总量占上周合同金额的 32.58%。

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
20190610	华阳国际	工程建设	福田区莲花小学改扩建代建项目	2.72	1645 天	深圳	签约

20190610	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	0.71	17 个月	浙江	签约
20190610	粤水电	基础建设	珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A2 标合同	16.40	60 个月	广东	签约
20190611	龙建股份	基础建设	七台河市山水林田湖草桃山区域生态环境治理项目 EPC 工程总承包	3.20	489 天	黑龙江	中标
20190611	大丰实业	工程建设	杭州奥体博览中心主体育场区主体育场及附属设施体育工艺集成项目	1.01	150 天	浙江	中标
20190611	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）项目施工总承包合同	90.10	1095 天	甘肃	签约
20190611	文科园林	基础设施	惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程勘察设计施工总承包 (EPC)	4.98	18 个月	福建	签约
20190611	四川路桥	基础建设	四川省阿坝州马尔康县四川大渡河双江口水电站 (S220 线大渡河双江口水电站库区复建公路工程) III 标段	1.16	36 个月	四川	中标
		基础设施	四川省阿坝藏族羌族自治州黑水县交通定点扶贫项目 2019 年-2020 年建设工程	1.03	365 天	四川	中标
		基础设施	四川省遂宁市射洪县锂电正极材料项目一期工程施工 TJ1 标	1.10	270 天	四川	中标
		基础建设	山东省德州市京台高速公路德州 (鲁冀界) 至齐河段改扩建工程项目主体工程施工三标段	6.86	42 个月	山东	中标
20190612	东珠生态	基础建设	福建政和念山国家湿地公园建设项目设计采购施工总承包项目	0.85	/	福建	中标
20190612	百利科技	工程建设	10000 吨/年锂电正极材料项目《承揽合同》	4.66	240 天	四川	签约
20190613	山东路桥	基础建设	京台高速公路泰安至枣庄 (鲁苏界) 段改扩建工程项目主体工程施工第四标段 (TZSG-4), 第五标段 (TZSG-5)	62.81	1260 天	山东	中标
20190613	江河集团	工程建设	Proposed Commercial Development at New Kowloon Inland A 标段幕墙工程	3.93	353 天	广东	中标
20190614	中国铁建	基础建设	东乡县沿洮河经济带开发建设项目 EPC 总承包项目	72.91	1218 天	甘肃	中标
20190614	龙元建设	工程建设	九龙节能环保产业园 (龙鼎企业中心) 一期 L13-01/02 宗地 14#-25# 厂房及地下车库总承包施工合同	2.16	395 天	重庆	签约

资料来源: wind, 民生证券研究院

四、5 月基建投资增速 4%

（一）行业要闻

【财政部】将复线改造和电气化改造等扩能改造类港口集疏运铁路项目纳入车购税补助范围，补助标准参照单线铁路，并按照项目总投资的 20% 进行上限控制。（2019 年 6 月 10 日）

【海关】中国 5 月出口（以美元计）同比增 1.1%，预期降 3%，前值降 2.7%；进口降 8.5%，预期降 3.1%，前值增 4%。以人民币计，同比增 7.7%，预期增 4.7%，前值增 3.1%；进口降 2.5%，预期增 5.8%，前值增 10.3%；贸易顺差 2791.2 亿元，扩大 89.8%。（2019 年 6 月 10 日）

【央行】有效发挥财政货币政策作用，支持做好专项债券发行及项目配套融资有关工作；下一步将持续督导各地进一步加快债券发行使用进度，带动有效投资扩大，并发挥对民间投资的撬动作用，促进经济平稳健康运行。（2019 年 6 月 11 日）

【央行等六部门有关负责人解读《专项债券发行及项目配套融资的通知》】从严设定政策条件，严禁利用专项债券作为重大项目资本金政策层层放大杠杆；加强风险评估论证，确保项目融资与偿债能力相匹配。（2019 年 6 月 11 日）

【央行】中国 5 月社会融资规模增量为 1.4 万亿元，比上年同期多 4466 亿元，前值为 1.36 万亿元。中国 5 月 M2 同比增长 8.5%，预期 8.6%，前值 8.5%；M1 增长 3.4%，M0 增长 4.3%。当月净回笼现金 1167 亿元。（2019 年 6 月 12 日）

【统计局】中国 5 月 CPI 同比上涨 2.7%，涨幅创 15 个月新高，预期 2.7%，前值 2.5%。其中，食品价格上涨 7.7%，非食品价格上涨 1.6%；消费品价格上涨 3.2%，服务价格上涨 1.9%。1-5 月平均，CPI 同比上涨 2.2%。中国 5 月 PPI 同比上涨 0.6%，预期 0.6%，前值 0.9%；环比上涨 0.2%。1-5 月平均，PPI 同比上涨 0.4%。（2019 年 6 月 12 日）

【商务部】前 5 月我国实际利用外资 3690.6 亿元，同比增长 6.8%，比前 4 月加快 0.4 个百分点；折合美元 546.1 亿，同比增长 3.7%；5 月当月实际使用外资 638.3 亿元，同比增长 8.5%，折 94.7 亿美元，同比增长 4.6%。（2019 年 6 月 13 日）

【统计局】中国 1-5 月房地产开发投资 46075 亿元，同比增 11.2%，比前 4 月回落 0.7 个百分点；1-5 月商品房销售额 51773 亿元，增长 6.1%，增速比前 4 月回落 2 个百分点。（2019 年 6 月 14 日）

【统计局】2019 年 1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）217555 亿元，同比增长 5.6%，增速比 1-4 月份回落 0.5 个百分点。从环比速度看，5 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.41%。其中，民间固定资产投资 130823 亿元，同比增长 5.3%，增速比 1-4 月份回落 0.2

个百分点。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4%，增速比 1-4 月份回落 0.4 个百分点。（2019 年 6 月 14 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
20190612	中国核建	发行债券	中国核工业建设股份有限公司公开发行不超过 40 亿元可续期公司债券已获得中国证券监督管理委员会“证监许可[2018]2174 号”文核准。中国核工业建设股份有限公司 2019 年公开发行可续期公司债券（第二期）发行规模为不超过 20 亿元，其中基础发行规模 10 亿元，可超额配售不超过 10 亿元，发行人将按上述票面利率于 2019 年 6 月 12 日至 2019 年 6 月 13 日面向合格投资者网下发行本期债券。

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
20190610	岭南股份	股权补充质押	近日，尹洪卫先生将其持有的本公司的股份 2,950,000 股质押给东莞证券股份有限公司，以上质押是对股票质押式回购交易的补充质押，不涉及新增融资安排。
20190610	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，本次解除质押股数为 35,760,000 股，占其所持比例 18.23%。
20190611	赛为智能	质押延期及解除	深圳市赛为智能股份有限公司分别于 2019 年 6 月 6 日、6 月 10 日收到公司控股股东、实际控制人周勇先生部分股份质押延期及解除质押的告知函，获悉周勇先生向中银国际证券股份有限公司将其所质押的部分公司股份质押延期及解除质押，相关手续已在中国证券登记结算有限责任公司办理完成。本次延期涉及股数 17,388,000 股，解除质押 11,000,000 股。
20190611	东方铁塔	解除质押	近日，公司收到韩汇如先生通知，韩汇如先生于 2019 年 6 月 10 日将质押给中信建投的其余 53,520,000 股公司股份解除了质押，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。
20190611	奇信股份	质押变动	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，智大控股持有公司的部分股份已办理了解除质押及质押延期购回的手续，本次解除质押 3,800,000 股，延期购回股数 24,159,900 股。
20190611	维业股份	质押式回购	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，获悉张汉清先生已于 2019 年 6 月 6 日将其持有的本公司股份 3,800,000 股（占本公司总股本的 1.82%）质押给深圳市高新投融资担保有限公司，用于办理股票质押式回购交易业务。
20190611	文科园林	解除质押	深圳文科园林股份有限公司于近日收到公司股东李从文的告知函，获悉李从文将其所持有本公司的部分股份办理了解除质押手续，本次解除质押 928 万股。
20190613	龙建股份	股份质押	龙建路桥股份有限公司于 2019 年 6 月 13 日收到控股股东黑龙江省建设投资集团有限公司的通知，获悉建投集团将其所持有的公司部分股份解除质押并重新质押，本次交易涉及 89,489,881 股无限售流通股（占公司总股本的 13.89%）。
20190613	精工钢构	质押	2019 年 6 月 12 日，精工投资解除了原质押给重庆三峡银行股份有限公司锦江支行的 15,000 万股限售流通股，并已在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押解除登记手续。同日，精工投资又办理了将其持有的本公司 15,000 万股限售流通股（占公司总股本的 8.29%）质押给重庆三峡银行股份有限公司锦江支行的证券质押登记手续，质押期限 3 年。
20190614	成都路桥	质押	成都市路桥工程股份有限公司于 2019 年 6 月 14 日接到公司持股 5% 以上股东李勤先生的函告，获悉李勤先生将其所持有的公司部分股份办理了解除质押并再质押手续。本次解质押 9,890,000 股，质押 9,890,000 股。
20190614	精工钢构	质押	2019 年 6 月 14 日，精工投资解除了原质押给重庆三峡银行股份有限公司锦江支行的 15,000

20190614	棕榈股份	质押	万股限售流通股，并已在中国证券登记结算有限责任公司办理了证券质押登记解除手续。同日，精工投资又办理了将其持有的本公司 15,000 万股限售流通股（占公司总股本的 8.29%）质押给重庆三峡银行股份有限公司锦江支行的证券质押登记手续，质押期限 3 年。棕榈生态城镇发展股份有限公司于今日收到公司持股 5% 以上股东吴桂昌先生关于部分股权解除质押及再质押的通知，本次解除质押 61,940,000 股，质押 61,780,000 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
20190611	*ST 神城	股份冻结	近日，神州长城股份有限公司接到控股股东陈略先生的通知，其所持公司股份再次被轮候冻结。
20190613	博信股份	重大诉讼	公司全资子公司博信智通（苏州）科技有限公司为原告，天津市吉盛源通讯器材有限责任公司向原告支付贷款本金人民币 11,891.68 万元，支付逾期付款违约金及承担本案诉讼费。目前法院已受理，尚未开庭。
20190613	亚翔集成	重大诉讼	亚翔系统集成科技（苏州）股份有限公司与杭州中芯晶圆半导体股份有限公司建设工程施工产生合同纠纷，公司为原告，涉及诉讼金额约为人民币 127,117,873.09 元（不含利息、违约金等），目前尚有部分利息、违约金无法预计。
20190614	建艺股份	减持	近日公司收到刘海云先生的通知，刘海云先生自 2019 年 5 月 23 日至 6 月 13 日期间，以集中竞价方式减持本公司股份 136.659 万股，达到公司总股本的 1%。

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
20190610	东方园林	担保	公司拟对合并报表范围内各级控股子公司 2019 年度向银行或其他信用机构融资业务提供信用担保。经初步测算，公司 2019 年拟对合并报表范围内各级控股子公司提供担保额度共计不超过 70 亿元。
20190611	四川路桥	担保	本公司全资子公司四川公路桥梁建设集团有限公司拟以其持有的川南公司 1.99% 股权为川南公司银行贷款本息作股权质押担保，担保本金为 34,688.088 万元，担保期限为银行贷款本息偿还完毕为止。截至目前，本公司为川南城际铁路有限责任公司提供的担保余额为 0。

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
20190610	*ST 美丽	高层变更	2019 年 6 月 10 日，深圳美丽生态股份有限公司董事会收到公司董事、总经理李德友先生，董事、董事会秘书金小刚先生的书面辞职报告。李德友先生因个人原因申请辞去公司董事、董事会提名委员会委员、总经理职务；金小刚先生因工作调整原因申请辞去公司董事职务。李德友先生辞职后不再担任公司任何职务，金小刚先生辞职后仍担任公司董事会秘书职务。
20190611	维业股份	高层变动	深圳市维业装饰集团股份有限公司董事会于近日收到公司董事、总裁李建强先生递交的书面辞职报告。李建强先生因个人原因申请辞去公司董事、总裁职务，同时一并辞去董事会专门委员会相关委员的职务及在子公司担任的其他职务。辞职后，李建强先生将不在公司及子公司担任任何职务。
20190611	广田股份	高层变动	深圳广田集团股份有限公司董事会于近日收到了公司 证券事务代表朱凯先生的书面辞职报告，朱凯先生因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职报告自送达本公司董事会之日起生效。朱凯先生辞职后将不再担任公司任何职务，朱凯先生辞职后相关工作由公司证券事务代表李儒谦女士负责，其辞职不会影响公司相关工作的正常运行。
20190614	亚泰国际	高层变动	深圳市亚泰国际建设股份有限公司董事会于今日收到公司证券事务代表梁林吉先生递交的书面辞职报告，梁林吉先生因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，梁林吉先生辞

职后将不再担任公司任何职务，根据公司有关规定，梁林吉先生的辞职报告将自送达董事会之日起生效。

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 3.55 个百分点.....	5
图 2 : 上周建筑指数跑赢沪深 300 1.02 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.....	6
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.....	7
图 8: 全行业 PB 对比情况.....	7
图 9: 全国水泥价格指数.....	8
图 10: 全国水泥产量情况.....	8
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.....	9
图 14: 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.....	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.....	12
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.....	13
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

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。