



## 强于大市

# 建筑行业周报

## 专项债新政利好基建，预计贡献 2.5pct 增速

国务院印发“专项债新政”允许重大项目资本金使用专项债募集资金，预计可撬动资金规模 4000-5000 亿元，带动 2.5pct 的基建增速。

- **中央印发“专项债新政”利好基建：**中共中央办公厅、国务院 6 月 10 日印发《关于做好地方政府专项债券发行以及项目配套融资工作的通知》，提出要更好发挥地方政府专项债的重要作用，着力加大重点领域和薄弱环节支持力度，增加有效投资、优化经济结构、稳定总需求、保持经济持续健康发展。本次专项债新政允许专项债资金计入项目资本金，拓宽了基建项目银行贷款资金来源的提升空间。目前基建投资资金来源银行贷款相对较小，专项债新政的推出做到了“稳投资”和“稳杠杆”的平衡，也为基建投资达到计划目标提供了更多的保障。
- **资金传导不畅，2019 年上半年基建投资不及预期：**2019 年基建补短板开始进入资金落地和业绩释放期。电力热力相关投资同比增速由-11%提升到 0.8%有明显改善，但其占基建投资的比例相对较小。交运邮储和公用水利 2019 年以来总体依然呈增速下滑的态势。总体看上半年基建投资不及预期，其根本原因还是在地方政府债务高企政策操作空间有限，资金传导不畅，实际上仅有央企进行基建投资。
- **基建刺激政策与贸易战相关，市场反应时间窗口变短：**2018 年贸易战升温以来，基建补短板成为政策托底的有效工具。2018 年 6 月份对 500 亿商品加征 10%关税，一个月后政治局 723 会议召开政策开始转向。三季度末美国威胁加征 2000 亿商品关税，9 月底发改委召开会议细化基建补短板规划。2019 年 5 月份贸易战升级，6 月份推行专项债新政进一步推进基建融资。基建刺激政策与贸易战演进高度相关。但市场反应时间窗口有所变短，行情持续时间基本不超过一周。
- **预计专项债新政撬动资金 4000 亿元以上，贡献 2.5pct 的同比增长点：**截至 5 月份目前地方政府专项债发行额 9000 亿元，仍有 1.25 万亿额度。参照往年 30%用于基建，则 2019 年仍有 3,750 亿元基建相关专项债。假设 50%专项债总额为 1,875 亿元的专项债是重大项目资本金，基建项目资本金比例一般为 30%，则可以撬动 4,375 亿元负债，带动资金规模保守估计在 4000 亿元以上。参考 2018 年基建投资总额，预计专项债新政可以为 2019 年基建投资贡献 2.5pct 的增长点。

### 相关研究报告

《建筑行业周报》 20190403  
《建筑行业周报》 20190327  
《建筑行业月报》 20190319

中银国际证券股份有限公司  
具备证券投资咨询业务资格

### 建筑装饰

田世欣

(8621)20328519

shixin.tian@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300512080002

\*余斯杰为本报告重要贡献者

### 重点推荐

- **建议从基建、设计、地产后周期三个主线选股：**一是基建补短板铁路交运先行，推荐行业龙头中国铁建、山东路桥、四川路桥；二是基建利好前端工程设计，推荐行业龙头苏交科；三建议关注竣工面积释放利好后周期装修板块，推荐家装工装双轮驱动的金螳螂。

### 评级面临的主要风险

- **基建资金到位情况不及预期，地产需求进一步下探，工业企业利润下滑，房屋竣工未有改善。**



## 目录

主要观点与策略.....	4
板块行情.....	5
建筑指数.....	5
细分板块与概念指数.....	5
个股表现.....	6
公司事件.....	7
工程中标一览.....	9
行业数据与新闻.....	10
专项债新政推出，资金来源更上一层楼.....	10
重点推荐.....	11
1. 中国铁建.....	11
2. 山东路桥.....	11
3. 四川路桥.....	11
4. 苏交科.....	11
5. 金螳螂.....	11
风险提示.....	12



## 图表目录

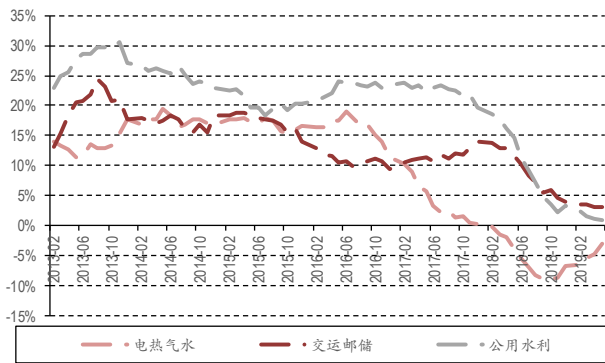
图表 1. 基建主力交运与市政均未明显好转 .....	4
图表 2. 地产投资韧性较强，工业投资回落，基建未回暖 .....	4
图表 3. 建筑行业近期走势 .....	5
图表 4. 主要板块本周涨跌幅与估值 .....	5
图表 5. 相关概念指数涨跌幅与估值 .....	5
图表 6. 本周建筑建材板块涨跌幅排名 .....	6
图表 7. 本周停复牌情况 .....	6
图表 8. 资金出入情况 .....	6
图表 9. 未来一个月限售解禁一览表 .....	7
图表 10. 股东增减持一览表 .....	7
图表 12. 行业定增预案 .....	8
图表 13. 本周中标企业与中标项目一览 .....	9
图表 14. 近期建筑行业开工情况 .....	10
图表 15. 房地产行业需求情况 .....	10
附录图表 16. 报告中提及上市公司估值表 .....	13

## 主要观点与策略

**中央印发“专项债新政”利好基建：**中共中央办公厅、国务院6月10日印发《关于做好地方政府专项债券发行以及项目配套融资工作的通知》，提出要更好发挥地方政府专项债的重要作用，着力加大重点领域和薄弱环节支持力度，增加有效投资、优化经济结构、稳定总需求、保持经济持续健康发展。本次专项债新政允许专项债资金计入项目资本金，拓宽了基建项目银行贷款资金来源的提升空间。目前基建投资资金来源银行贷款相对较小，专项债新政的推出做到了“稳投资”和“稳杠杆”的平衡，也为基建投资达到计划目标提供了更多的保障。

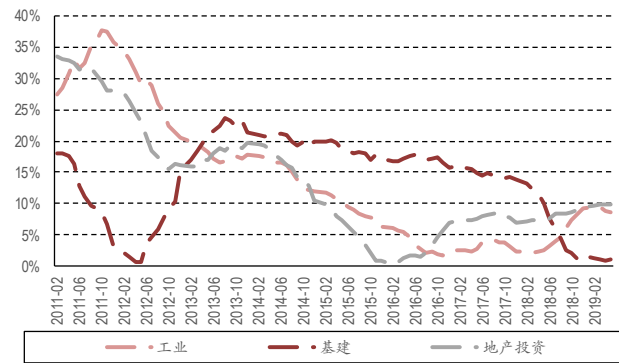
**资金传导不畅，2019年上半年基建投资不及预期：**2019年基建补短板开始进入资金落地和业绩释放期。电力热力相关投资同比增速由-11%提升到0.8%有明显改善，但其占基建投资的比例相对较小。交运邮储和公用水利2019年以来总体依然呈增速下滑的态势。总体看上半年基建投资不及预期，其根本原因还是在地方政府债务高企政策操作空间有限，资金传导不畅，实际上仅有央企进行基建投资。

图表 1. 基建主力交运与市政均未明显好转



资料来源：万得，中银国际证券

图表 2. 地产投资韧性较强，工业投资回落，基建未回暖



资料来源：万得，中银国际证券

**基建刺激政策与贸易战相关，市场反应时间窗口变短：**2018年贸易战升温以来，基建补短板成为政策托底的有效工具。2018年6月份对500亿商品加征10%关税，一个月后政治局723会议召开政策开始转向。三季度末美国威胁加征2000亿商品关税，9月底发改委召开会议细化基建补短板规划。2019年5月份贸易战升级，6月份推行专项债新政进一步推进基建融资。基建刺激政策与贸易战演进高度相关。但市场反应时间窗口有所变短，行情持续时间基本不超过一周。

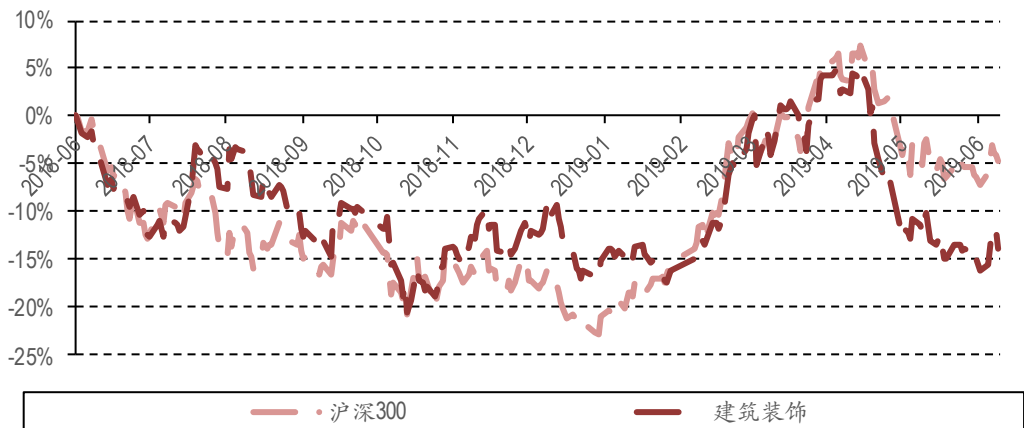
**预计专项债新政撬动资金4000亿元以上，贡献2.5pct的同比增长点：**截至5月份目前地方政府专项债发行额9000亿元，仍有1.25万亿额度。参照往年30%用于基建，则2019年仍有3,750亿元基建相关专项债。假设50%专项债总额为1,875亿元的专项债是重大项目资本金，基建项目资本金比例一般为30%，则可以撬动4,375亿元负债，带动资金规模保守估计在4000亿元以上。参考2018年基建投资总额，预计专项债新政可以为2019年基建投资贡献2.5pct的增长点。

## 板块行情

### 建筑指数

**受益专项债新规，建筑板块跑赢大盘指数：**本周申万建筑指数收盘 2,194.99 点，上涨 2.83%，收益专项债新规刺激，本周建筑板块跑赢大盘。板块整体估值 1.09 倍 PB，与上周上升 0.05。专项债新规行情并没有延续过久，周末板块又见回调。

图表 3. 建筑行业近期走势

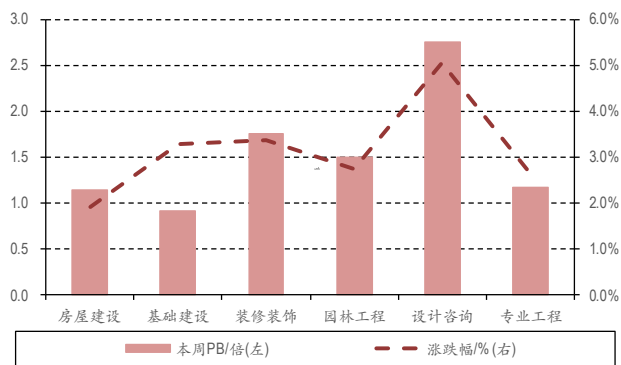


资料来源：万得，中银国际证券

### 细分板块与概念指数

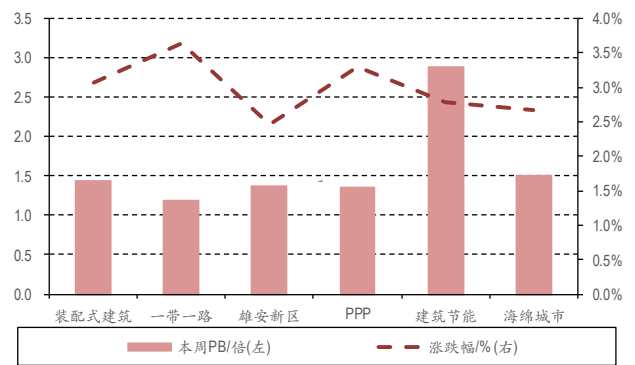
**细分板块普遍上涨，基建相关表现较好：**本周建筑细分板块均有所上涨，其中设计咨询涨幅最大，达到 5.05%；基建与装修涨幅也分别达到 3.27% 与 3.37%。其他板块涨幅均不超过 3%。概念板块表现较均衡，涨幅均在 2%-4% 区间内。一带一路表现相对最好，涨幅为 3.63%。

图表 4. 主要板块本周涨跌幅与估值



资料来源：万得，中银国际证券

图表 5. 相关概念指数涨跌幅与估值



资料来源：万得，中银国际证券

## 个股表现

**建筑行业绝大多数下跌，部分企业上涨：**本周建筑板块个股大部分上涨，126 个股中，上涨 111 个股，下跌 12 个股，持平 3 个股，其中\*ST 毅达、华凯创意分别因未如期披露定期报告和重大事项停牌；广田集团涨跌幅持平。远成股份、合诚股份、东方园林、国海股份、西藏天路五个股领涨，均超过 10%。农尚环境、美丽生态、达安股份等跌幅较大，均超过 5%，以生态园林板块为主。

图表 6.本周建筑建材板块涨跌幅排名

上涨排名	公司简称	涨幅(%)	下跌排名	公司简称	涨幅(%)
1	元成股份	20.81	1	农尚环境	(8.26)
2	合诚股份	13.60	2	美丽生态	(7.89)
3	东方园林	11.63	3	达安股份	(6.10)
4	国海股份	11.43	4	蒙草生态	(5.98)
5	西藏天路	11.41	5	东方新星	(5.11)

资料来源：万得，中银国际证券

图表 7.本周停复牌情况

代码	简称	停复牌状态	停牌原因
600610.SH	*ST 毅达	持续停牌	未披露年报
300592.SZ	华凯创意	持续停牌	重大事项

资料来源：万得，中银国际证券

**美尚生态主力流入比例较大，宝鹰、广田流出比例较大：**美尚生态、中装建设、ST 国海均有较大比例主力资金流入，流入比例超过 10%。宝鹰股份、广田集团、中国海诚、丽鹏股份等主力资金流出比例较大。

图表 8.资金出入情况

资金流入个股					
证券代码	证券简称	主力流入额/万	成交额/万	主力流入率/%	主力流入额占比/%
300495.SZ	美尚生态	52,447.10	204,308.17	25.67	11.77
002822.SZ	中装建设	3,906.45	30,926.31	12.63	1.97
002586.SZ	ST 国海	1,499.12	13,365.26	11.22	0.48
600491.SH	龙元建设	3,216.36	35,578.21	9.04	0.30
601669.SH	中国电建	7,591.38	87,524.43	8.67	0.13
资金流出个股					
证券代码	证券简称	主力流入额/万	成交额/万	主力流入率/%	主力流入额占比/%
600545.SH	卓郎智能	(2,556.17)	18,525.78	(13.80)	(0.52)
002047.SZ	宝鹰股份	(4,200.63)	27,237.13	(15.42)	(0.59)
002482.SZ	广田集团	(3,426.60)	19,828.88	(17.28)	(0.46)
002116.SZ	中国海诚	(2,731.73)	15,492.38	(17.63)	(0.72)
002374.SZ	丽鹏股份	(2,362.28)	10,752.74	(21.97)	(0.94)

资料来源：万得，中银国际证券

## 公司事件

未来一个月 4 个股解禁，其中三个股解禁份额较大：未来一个月，建筑板块有中国电建、中设股份、镇海股份、合诚股份四个股解禁。其中合诚股份 IPO 解禁份额占流通股 300%，中设股份与中国电建的解禁份额也均接近 40%。

图表 9. 未来一个月限售解禁一览表

股票代码	股票简称	解禁日	解禁数量/万	流通股/万	占流通股/%	解禁类型
601669.SH	中国电建	2019-06-19	415,463.35	1,114,440.15	37.28	定增
002883.SZ	中设股份	2019-06-20	1,398.89	3,101.77	45.10	IPO
603637.SH	镇海股份	2019-06-28	33.93	4,322.39	0.78	股权激励
603909.SH	合诚股份	2019-06-28	7,500.00	2,500.00	300.00	IPO

资料来源：万得，中银国际证券

股东增减持与股权质押明显增多，汉嘉设计定增预案获核准：本周建筑板块减持与质押个股较多，或与本周建筑板块个股表现较好有关。共 10 个股减持，其中美尚生态与建科院减持比例占流通股本超过 1%，达安股份减持比例达到 6.62%。板块共 7 个股进行股权质押，其中精工钢构与龙建股份质押比例超过 10%。精工钢构、达安股份、奇信股份累计质押比例均超过 40%。本周汉嘉设计定增预案获证监会核准。

图表 10. 股东增减持一览表

股票代码	股票简称	变动次数	涉及股东	总变动方向	净买入/万	参考市值/万	占流通股/%
002374.SZ	丽鹏股份	2	2	增持	343.70	1,115.41	0.43
603388.SH	元成股份	2	1	增持	9.54	96.29	0.11
300500.SZ	启迪设计	1	1	减持	(0.01)	(0.17)	(0.00)
603828.SH	柯利达	2	1	减持	(0.18)	(1.98)	(0.00)
300284.SZ	苏交科	1	1	减持	(2.00)	(18.99)	(0.00)
603359.SH	东珠生态	1	1	减持	(5.50)	(93.58)	(0.04)
300197.SZ	铁汉生态	1	1	减持	(214.65)	(721.12)	(0.13)
603679.SH	华体科技	2	2	减持	(30.67)	(1,319.10)	(0.76)
002789.SZ	建艺集团	2	2	减持	(67.38)	(1,236.44)	(0.49)
300495.SZ	美尚生态	3	3	减持	(425.65)	(6,022.42)	(1.32)
300675.SZ	建科院	2	1	减持	(146.66)	(2,975.24)	(1.82)
300635.SZ	达安股份	1	1	减持	(289.48)	(5,399.42)	(6.62)

资料来源：万得，中银国际证券

图表 11. 本周质押一览表

股票代码	股票简称	质押次数	本月累计质押	质押率变动	股份质押比例
600496.SH	精工钢构	2	30,000.00	16.57	36.71
600853.SH	龙建股份	1	8,948.99	13.89	13.89
300635.SZ	达安股份	1	645.00	4.73	28.15
002431.SZ	棕榈股份	1	6,178.00	4.15	11.07
002781.SZ	奇信股份	1	365.50	1.62	47.46
002628.SZ	成都路桥	1	989.00	1.30	4.95
002717.SZ	岭南股份	1	235.00	0.23	25.96

资料来源：万得，中银国际证券

图表 12.行业定增预案

股票代码	股票简称	最新公告日	方案进度	增发价格	增发数量/万	募集资金/亿	定价	认购方式	定增目的
300746.SZ	汉嘉设计	2019-06-11	证监会核准	19.75	1,533.83	3.03	定价	资产	收购资产
600133.SH	东湖高新	2019-06-01	证监会核准	8.47	2,794.05	2.37	定价	资产	收购资产
600133.SH	东湖高新	2019-06-01	证监会核准		14,515.59	2.20	竞价	现金	配套融资
601390.SH	中国中铁	2019-05-30	证监会核准	6.87	169,646.83	116.55	定价	资产	收购资产
603887.SH	城地股份	2018-11-15	证监会核准		2,884.00	4.40	竞价	现金	配套融资
002663.SZ	普邦股份	2017-04-01	证监会核准		1,867.11	1.27	竞价	现金	配套融资
603778.SH	乾景园林	2019-06-07	股东大会通过		10,000.00	5.10	竞价	现金	项目融资
002856.SZ	美芝股份	2019-05-21	股东大会通过		2,432.16	4.50	竞价	现金	项目融资
603388.SH	元成股份	2019-05-16	股东大会通过		4,000.00	5.20			
603959.SH	百利科技	2019-04-19	股东大会通过		8,780.80	10.00	竞价	现金	项目融资
603955.SH	大千生态	2018-12-21	股东大会通过		2,262.00	6.00	竞价	现金	项目融资
002062.SZ	宏润建设	2018-09-22	股东大会通过		18,000.00	12.00	竞价	现金	项目融资
002081.SZ	金螳螂	2015-07-04	股东大会通过	18.38	21,616.59	40.81	定价	现金	项目融资
300506.SZ	名家汇	2019-05-27	董事会预案	17.41	1,738.87	3.03	定价	资产	收购资产
002374.SZ	丽鹏股份	2019-05-24	董事会预案		17,548.55	4.80	竞价	现金	项目融资
300492.SZ	山鼎设计	2019-04-09	董事会预案	20.50	6,267.57	12.85	定价	资产	收购资产
300492.SZ	山鼎设计	2019-04-09	董事会预案			8.00	竞价	现金	配套融资
002307.SZ	北新路桥	2019-03-19	董事会预案		17,964.13		竞价	现金	配套融资
002307.SZ	北新路桥	2019-03-19	董事会预案	5.38			定价	资产	收购资产
002781.SZ	奇信股份	2018-11-23	董事会预案		4,500.00	10.00	竞价	现金	补充资金

资料来源：万得，中银国际证券



## 工程中标一览

图表 13. 本周中标企业与中标项目一览

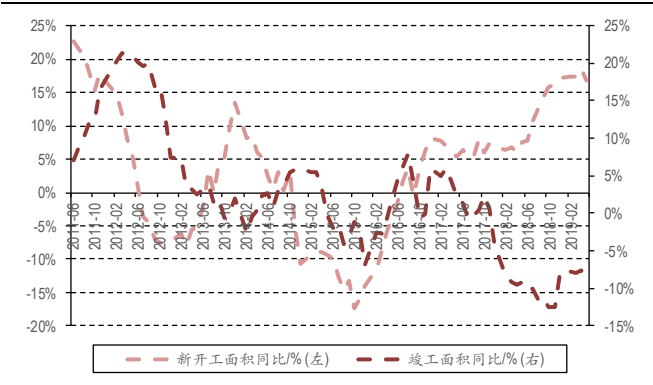
中标公司	中标项目	中标金额/亿	项目类型	项目进度	工期/合作期
华体科技	成都市环城生态区生态修复综合项目合资合作方	EPC	中标	8.74	
粤水电	珠江三角洲水资源配置工程土建施工 A2 标	施工	签署合同	16.40	60 个月
诚邦股份	德清县禹越镇污水处理厂及配套管网工程	PPP	签署合同	0.71	518 天
大丰实业	杭州奥体博览中心主体育场区主体育场及附属设施	EPC	中标	1.01	150 天
文科园林	惠安县林口至聚龙道路景观环境综合提升工程	EPC	签署合同	4.98	18 个月
正平股份	G1816 乌海至玛沁国家高速公路兰州新区至兰州段	施工	签署合同	90.10	1095 天
东珠生态	福建政和念山国家湿地公园建设项目	EPC	中标	0.85	360 天
腾达建设	“时代大道改造工程”项目	EPC	中标	1.92	470 天
山东路桥	京台高速公路泰安至枣庄(鲁苏界)段改扩建工程	施工	中标	62.81	1260 天
江河集团	Proposed Commercial Development at New Kowloon Inland	EPC	中标	3.93	353 天
龙元建设	重庆九龙节能环保产业园一期厂房及地下车库	EPC	签署合同	2.16	395 天
乾景园林	四川雅安荣经县经河、荣河县城段河道治理工程	PPP	签署合同	2.52	15 年
中国铁建	东乡县沿洮河经济带开发建设项目	EPC	中标	71.91	1218 天

资料来源：公司公告，中银国际证券

中标与新签订单金额与数量均有所提升，其中山东路桥、中国铁建、正平股份单项目体量较大：本周建筑板块共新签订单 6 项，总金额 116.86 亿元；新中标合同 7 项，总金额 151.18 亿元。中标和新签订单和数量和金额均有所改善。其中其中正平股份新签单项目 90.10 亿元；山东路桥新中标订单 62.81 亿元，中国铁建新中标订单 71.91 亿元，对订单总金额均有较大贡献。从金额口径来看，本周新签订单与新中标订单中，施工项目金额占比为 63.17%，占比最大，EPC 占比达到 35.63%，PPP 为 1.20%。

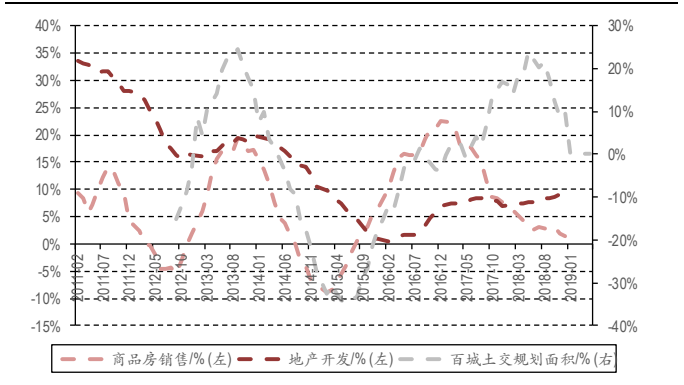
## 行业数据与新闻

图表 14. 近期建筑行业开工情况



资料来源：万得，中银国际证券

图表 15. 房地产行业需求情况



资料来源：万得，中银国际证券

**地产与施工数据保持韧性，基建投资数据小幅下滑：**近期地产开工竣工背离的情况仍未修复。5月份新开工累计同比10.5%，尽管小幅回落，但仍处于高位。竣工面积累计同比仍然是-12.4%的低位。商品房销售面积5月份累计同比-1.6%，重现下滑趋势；地产开发投资完成额同增11.2%，依然处于高位。5月份基建投资数据初现下滑，交运邮储累计同比增速5%，连续三个月增速下滑；电力投资与市政领域投资均为0.8%与1.4%，增速稍不及预期。在内部基建投资不及预期，外部贸易战形势加剧的环境下，专项债新政推出对基建推进形成一定刺激。

### 专项债新政推出，资金来源更上一层楼

中共中央办公厅、国务院6月10日印发《关于做好地方政府专项债券发行以及项目配套融资工作的通知》，提出要更好发挥地方政府专项债的重要作用，着力加大重点领域和薄弱环节支持力度，增加有效投资、优化经济结构、稳定总需求、保持经济持续健康发展。

**点评：**本次专项债新政允许专项债资金计入项目资本金，拓宽了基建项目银行贷款资金来源的提升空间。目前基建投资资金来源银行贷款相对较小，专项债新政的推出做到了“稳投资”和“稳杠杆”的平衡，也为基建投资达到计划目标提供了更多的保障。

**来源：**中共中央办公厅、国务院

## 重点推荐

### 1. 中国铁建

**推荐理由：**铁路建设领域市场参与者少，业绩提升确定性高，政府控制能力强，政策有望最先体现。公司作为全国性布局龙头，业绩有望明显释放。2018 年房地产行业资金趋紧，土地购置下半年以来下滑明显。公司主营业务规模巨大，资金优势明显，在行业竞争对手战略收缩的情况下，公司有充分能力逆周期增加土地储备，提升市场占有率。

**业绩预测：**预计 2019-2021 年，公司营收分别为 7,938.65、8,486.14、8,988.86 亿元；归母净利润分别为 218.53、239.49、259.72 亿元；EPS 为 1.61、1.76、1.91 元。

### 2. 山东路桥

**推荐理由：**基建补短板以来，山东省内基建投资推进有所加速，政府储备项目有所增加。“十三五”省内规划新增高速公路投资超 2000 亿元，有望近期加速落地。而公司第一大股东为山东高速集团，第二大股东为齐鲁交通发展集团，股东背景深厚，在山东省内订单承接优势凸显。

**业绩预测：**考虑山东省内计划基建投资超预期，我们小幅调升公司业绩预期。预计 2019-2021 年，公司营收分别为 177.22、204.87、217.67 亿元，净利润为 7.55、8.98、9.71 亿元，EPS 为 0.67、0.80、0.87 元。

### 3. 四川路桥

**推荐理由：**公司控股股东为四川省铁路产业投资集团，实控人为四川国资委。背靠雄厚股东实力，公司在订单获取以及融资方面优势明显。近期公司可转债、短融券融资均有较大进展，资金相对充裕。资质方面，公司地处西南，是四川省内唯一拥有公路施工总包资质的企业。随着西部基建加速推进，特别是川藏铁路持续建设中，公司有望成为最大受益者。

**业绩预测：**预计 2019-2020 年，公司营收分别为 463.82、528.76 亿元；归母净利润分别为 16.64、20.94 亿元；EPS 为 0.46、0.58 元。

### 4. 苏交科

**推荐理由：**公司业绩增长保持稳健，2018 年前三季度营收 47.01 亿元，同增 15.83%；归母净利润 3.66 亿元，同增 20.16%；EPS 0.45，同增 18.42%。公司作为工程设计龙头，在基建补短板逐步落地的背景下，业绩有望率先受益增长。

**业绩预测：**预计 2019-2021 年公司营收分别为 82.11、95.04、109.44 亿元；归母净利润分别为 7.84、9.93、12.22 亿元；EPS 为 0.97、1.23、1.51 元。

### 5. 金螳螂

**推荐理由：**受地产新开工与竣工持续背离影响，未来地产竣工增速回升概率较大，对住宅全装修需求增长较快，家装订单有望进一步增长。公司作为行业龙头，有全行业最充足的订单储备，业绩增长确定性最高。

**业绩预测：**预计 2019-2020 年，公司营收分别为 290.19 亿元、327.26 亿元；归母净利润分别为 26.80 亿元、32.84 亿元；EPS 为 1.00、1.23 元。



## 风险提示

1. **基建资金到位情况不及预期：**地方政府债务高企，开展基础设施建设意愿与能力存在不确定性。非标监管放松，地方政府专项债发行额度增加只是市场预期。
2. **地产需求进一步下探：**居民现金余额进一步下滑，终端需求并不充足，即使地产政策放开，部分地区需求依然不振；而地产政策放开目前也仅仅是市场预期。
3. **工业企业利润下滑：**工业企业利润下滑，企业进行固定资产投资扩大再生产意愿不足，工业建筑板块需求存在不确定性。
4. **房屋竣工未有改善：**房企资金趋紧，尽管存在合同约定，不排除部分项目“力不从心”，未能竣工，相关产业需求难有改善。

附录图表 16. 报告中提及上市公司估值表

公司代码	公司简称	评级	股价 (元)	市值 (亿元)	每股收益(元/股)		市盈率(x)		最新每股净资产 (元/股)
					2018A	2019E	2018A	2019E	
002717.SZ	岭南股份	买入	4.99	76.71	0.51	1.16	9.9	4.3	4.32
603359.SH	东珠生态	买入	16.73	53.31	1.02	1.63	16.4	10.3	8.46
601117.SH	中国化学	买入	6.09	300.42	0.39	0.55	15.6	11.1	6.18
601668.SH	中国建筑	增持	5.72	2,401.33	0.91	0.99	6.3	5.8	5.50
601186.SH	中国铁建	增持	9.91	1,320.22	1.32	1.61	7.5	6.2	11.32
002081.SZ	金螳螂	增持	10.06	269.25	0.79	1.00	12.7	10.1	5.17
002482.SZ	广田集团	增持	4.87	74.87	0.23	0.38	21.5	12.8	4.52
300284.SZ	苏交科	增持	9.30	90.34	0.64	0.97	14.5	9.6	5.34
300197.SZ	铁汉生态	增持	3.37	79.04	0.13	0.31	26.0	10.9	2.71
300495.SZ	美尚生态	增持	13.82	93.19	0.57	0.79	24.1	17.5	6.09
000498.SZ	山东路桥	增持	5.43	60.82	0.59	0.67	9.2	8.1	4.57
600039.SH	四川路桥	增持	3.68	132.87	0.32	0.46	11.3	8.0	3.98
601800.SH	中国交建	未有评级	11.10	1,579.94	1.22	1.38	9.1	8.0	11.09
601390.SH	中国中铁	未有评级	6.48	1,437.35	0.75	0.87	8.6	7.5	7.17
600068.SH	葛洲坝	未有评级	6.17	284.11	1.01	1.13	6.1	5.5	5.98
600502.SH	安徽水利	未有评级	4.68	80.55	0.46	0.56	10.1	8.4	4.05
002713.SZ	东易日盛	未有评级	18.34	48.17	0.96	1.22	19.1	15.1	4.24
002310.SZ	东方园林	未有评级	5.95	159.78	0.59	0.73	10.0	8.2	4.65
300355.SZ	蒙草生态	未有评级	3.90	62.57	0.13		30.7		2.30
603017.SH	中衡设计	未有评级	13.39	36.84	0.61	0.83	21.9	16.2	6.51
603018.SH	中设集团	未有评级	12.78	59.35	0.85	1.11	15.0	11.5	8.04
600477.SH	杭萧钢构	未有评级	3.31	71.13	0.26	0.24	12.5	13.9	1.85
000928.SZ	中钢国际	未有评级	5.79	72.76	0.35	0.45	16.5	12.7	3.74
002051.SZ	中工国际	未有评级	11.55	142.92	0.97	1.12	11.9	10.3	8.33

资料来源: 万得, 中银国际证券

注: 股价截止日 2019 年 6 月 17 日, 未有评级公司盈利预测来自万得一致预期

## 披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

## 评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

### 公司投资评级：

- 买入：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司在未来 6 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在 -10%-10% 之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

### 行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6 个月内表现弱于基准指数。
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

## 风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人士，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200121  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 相关关联机构：

### 中银国际研究有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
致电香港免费电话：  
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065  
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065  
新加坡客户请拨打：800 852 3392  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际证券有限公司

香港花园道一号  
中银大厦二十楼  
电话: (852) 3988 6333  
传真: (852) 2147 9513

### 中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区  
西单北大街 110 号 8 层  
邮编: 100032  
电话: (8610) 8326 2000  
传真: (8610) 8326 2291

### 中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury  
London EC2R 7DB  
United Kingdom  
电话: (4420) 3651 8888  
传真: (4420) 3651 8877

### 中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号  
7 Bryant Park 15 楼  
NY 10018  
电话: (1) 212 259 0888  
传真: (1) 212 259 0889

### 中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z  
新加坡百得利路四号  
中国银行大厦四楼(049908)  
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587  
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371