

建筑

行业研究/周报

投资项目审批加快，交通基建加速可期

—建筑周报 20190624

建筑周报

2019年06月24日

报告摘要:

● 上周行情：中信建筑行业上涨3.39%，跑输沪深300指数1.51个百分点

上周中信建筑指数上涨3.39%，沪深300指数上涨4.90%，跑输沪深300指数1.51个百分点。其中建筑施工上涨3.36%，跑输沪深300指数1.54个百分点，建筑装修指数上涨3.59%，跑输沪深300指数1.31个百分点。

● 行业观点

上周发改委就宏观经济运行情况召开新闻发布会，根据投资项目审批核准情况统计，今年5月审批核准固定资产投资项目20个，总投资516亿元，主要集中在高技术和交通等行业，全年累计来看，1-5月审批核准项目共79个，总投资4387亿元，与去年同期相比提升83.17%，审批加快预期逐步印证。今年一季度、4月、5月的通过审批核准的项目领域分别主要集中在能源、交通运输、高技术，水利和信息化、高技术和交通，而去年同期分别主要集中在重大科技基础设施、农林水利和重大交通基础设施，社会事业和高技术、通信，对比可见投资重心存在向交通基建领域偏移的趋势。再者，年初工作会议起利好政策持续显现，专项债可作为一定比例资本金以来，暂无资本金比例下调的相关文件出台，但利好释放的预期仍在，我们认为当前仍处于行业配置最佳时期。

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760.71亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国中铁中标的匈牙利肖罗克莎尔（含）——克莱比奥（边境）铁路升级采购EPC项目，金额为143.33亿元，总量占上周合同金额的18.84%。

● 重要新闻：5月审核批注投资额516亿元

5月审批核准固定资产投资项目20个，投资额516亿元，主要集中在高技术和交通等领域；截至5月底，中央预算内投资已经下达89%。

● 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

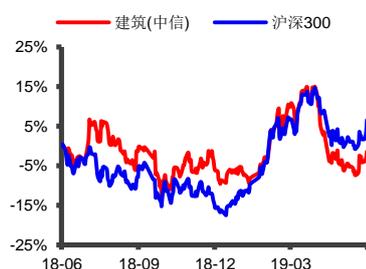
代码	重点公司	现价 6月21日	EPS			PE			评级
			2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601668	中国建筑	5.86	0.91	1.01	1.11	6.44	5.80	5.28	推荐
601186	中国铁建	10.06	1.32	1.51	1.67	7.62	6.66	6.02	推荐
601390	中国中铁	6.61	0.75	0.86	0.98	8.81	7.69	6.74	推荐
300284	苏交科	9.24	0.77	0.79	0.97	13.47	11.72	9.54	暂无评级
002081	金螳螂	10.25	0.79	0.91	1.07	12.97	11.26	9.58	推荐
603030	全筑股份	6.48	0.48	0.66	0.88	10.54	9.78	7.39	暂无评级
002743	富煌钢构	6.33	0.24	0.36	0.46	26.38	17.58	13.76	推荐
002541	鸿路钢构	8.14	0.79	1.02	1.30	10.30	7.98	6.26	推荐
603018	中设集团	12.80	1.26	1.11	1.39	13.80	11.56	9.20	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	3
二、市场普遍上涨，板块表现良好	4
(一) 板块行情	4
(二) 个股行情	6
三、水泥、钢材价格继续下跌，玻璃价格继续回升	7
(一) 上游数据跟踪	7
(二) 订单情况跟踪	8
四、5月审核批注投资额 516 亿元	11
(一) 行业要闻	11
(二) 公司公告	12
五、风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

一、行业观点及投资建议

（一）行业观点

上周发改委就宏观经济运行情况召开新闻发布会，根据投资项目审批核准情况统计，今年5月审批核准固定资产投资项目20个，总投资516亿元，主要集中在高技术和交通等行业，全年累计来看，1-5月审批核准项目共79个，总投资4387亿元，与去年同期相比提升83.17%，审批加快预期逐步印证。今年一季度、4月、5月的通过审批核准的项目领域分别主要集中在能源、交通运输、高技术，水利和信息化、高技术和交通，而去年同期分别主要集中在重大科技基础设施、农林水利和重大交通基础设施，社会事业和高技术、通信，对比可见投资重心存在向交通基建领域偏移的趋势。再者，年初工作会议起利好政策持续显现，专项债可作为一定比例资本金以来，暂无资本金比例下调的相关文件出台，但利好释放的预期仍在，我们认为当前仍处于行业配置最佳时期。

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。

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。

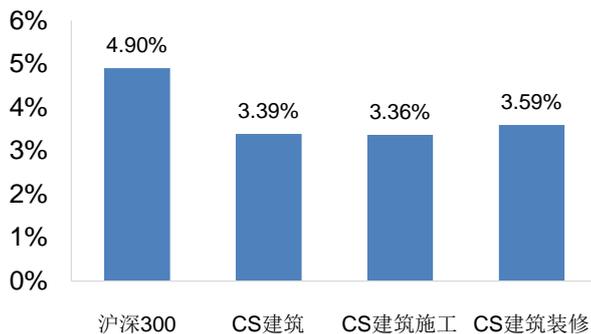
二、市场普遍上涨，板块表现良好

（一）板块行情

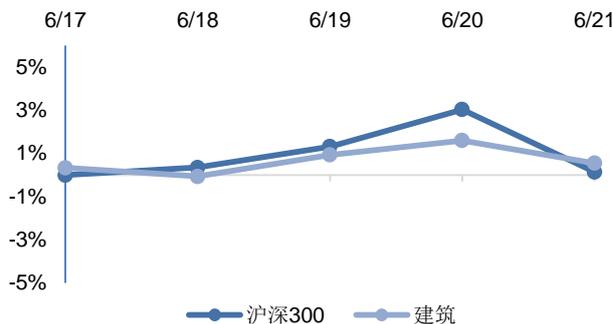
上周中信建筑指数上涨 3.39%，沪深 300 指数上涨 4.90%，跑输沪深 300 指数 1.51 个百分点。其中建筑施工上涨 3.36%，跑输沪深 300 指数 1.54 个百分点，建筑装饰指数上涨 3.59%，跑输沪深 300 指数 1.31 个百分点。

图 1：上周建筑指数上涨 3.39 个百分点

图 2：上周建筑指数跑输沪深 300 1.51 个百分点

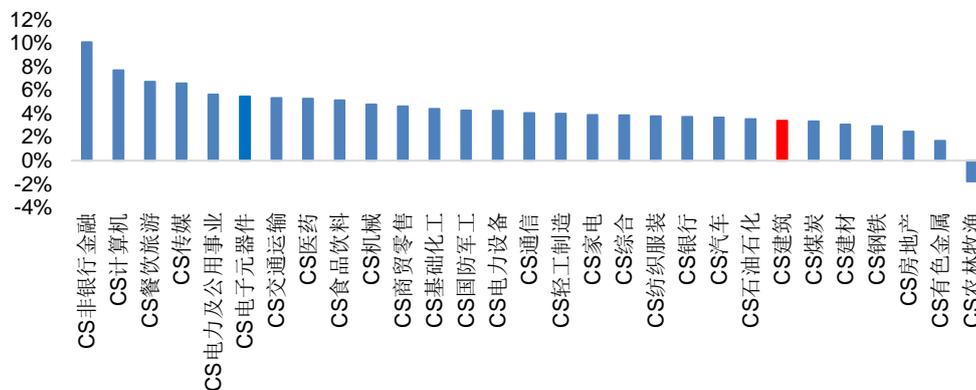


资料来源: wind, 民生证券研究院



资料来源: wind, 民生证券研究院

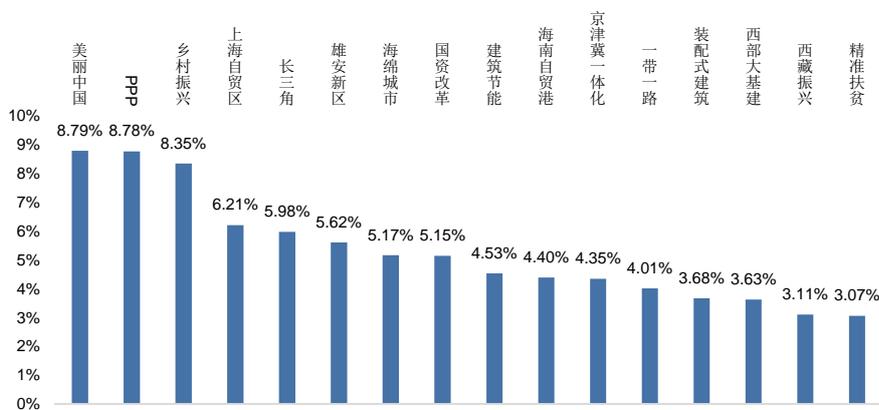
图 3: 全行业周涨跌幅对比



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美丽中国、PPP 和乡村振兴, 涨幅分别为 8.79%, 8.78%和 8.35%。

图 4: 主题板块周涨跌幅对比

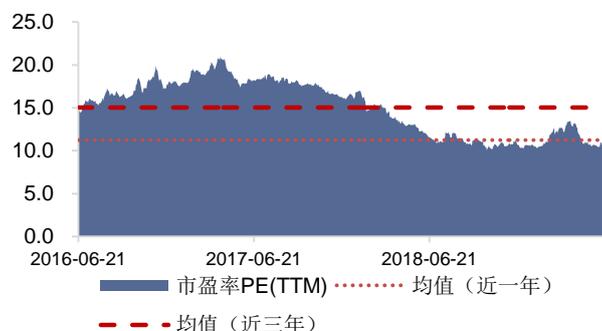


资料来源: Wind, 民生证券研究院

截至上周, 建筑板块 PE (ttm) 为 11.04, 与近一年 PE 均值 11.22 相比下降 0.18, 与近三年 PE 均值 15.05 相比下降 4.01; PB (LF) 为 1.22, 与近一年均值 1.25 相比下

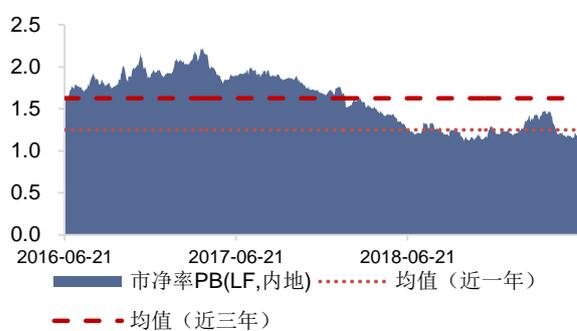
降 0.03，与近三年均值 1.62 相比下降 0.40。当前建筑板块估值仍处于较低水平，维持基本面改善估值修复逻辑。

图 5：建筑行业近三年 PE 变化



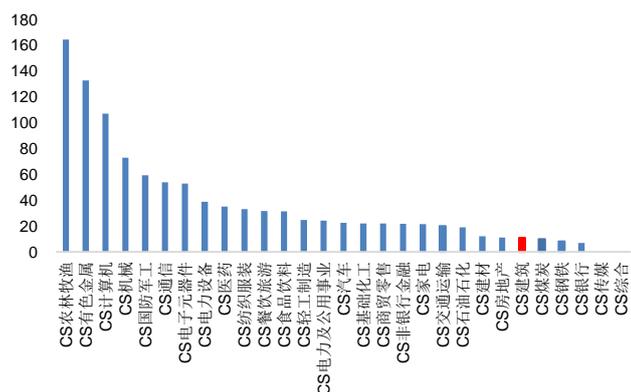
资料来源：wind，民生证券研究院

图 6：建筑行业近三年 PB 变化



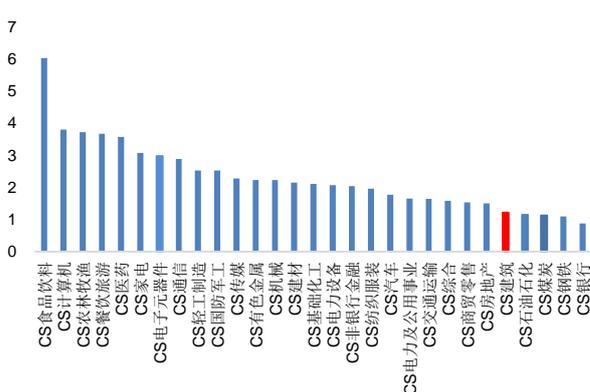
资料来源：wind，民生证券研究院

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铁汉生态（19.10%）、中国海诚（15.85%）、森特股份（12.42%）、农尚环境（12.29%）、合诚股份（12.04%）；个股跌幅前五的公司为*ST 美丽（-2.29%）、中铝国际（-2.23%）、柯利达（-1.99%）、博信股份（-1.69%）、名雕股份（-1.58%）。

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%
300197.SZ	铁汉生态	3.99	19.10%	5.28%	14.20%
002116.SZ	中国海诚	10.60	15.85%	54.74%	10.95%
603098.SH	森特股份	12.40	12.42%	-9.29%	7.52%
300536.SZ	农尚环境	9.23	12.29%	88.94%	7.39%

603909.SH	合诚股份	29.50	12.04%	15.34%	7.14%
-----------	------	-------	--------	--------	-------

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%
000010.SZ	*ST 美丽	3.42	-2.29%	4.91%	-7.19%
601068.SH	中铝国际	7.45	-2.23%	42.99%	-7.13%
603828.SH	柯利达	10.82	-1.99%	42.37%	-6.89%
600083.SH	博信股份	15.14	-1.69%	-15.89%	-6.59%
002830.SZ	名雕股份	15.56	-1.58%	3.29%	-6.48%

资料来源: wind, 民生证券研究院

三、水泥、钢材价格继续下跌，玻璃价格继续回升

(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%。

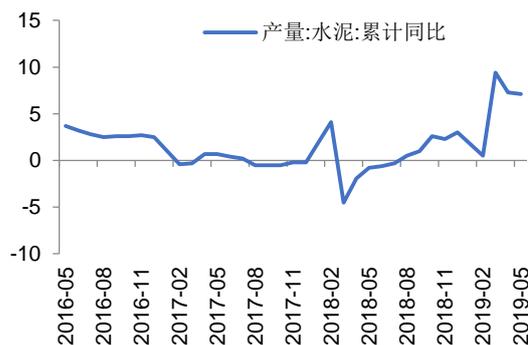
截至2019年6月21日, 全国水泥价格指数为148.13, 环比下跌0.28%。从区域角度来看, 中原地区、长江地区价格最高, 分别达166.37和154.28。

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%。

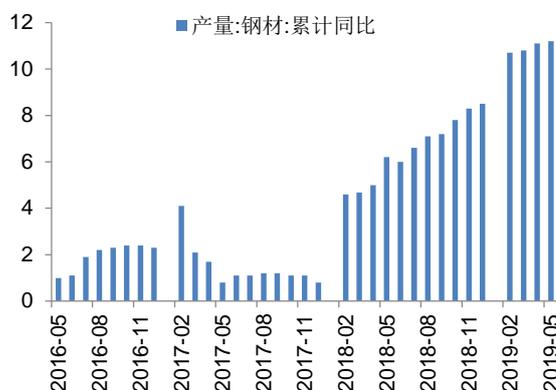
截至2019年6月21日, 钢材价格综合指数为4039.61元, 与上周相比下跌28.70元。

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: 价格继续回升

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 5 月累计产量 18033.7 万平方米, 累计同比增长 4.10%。

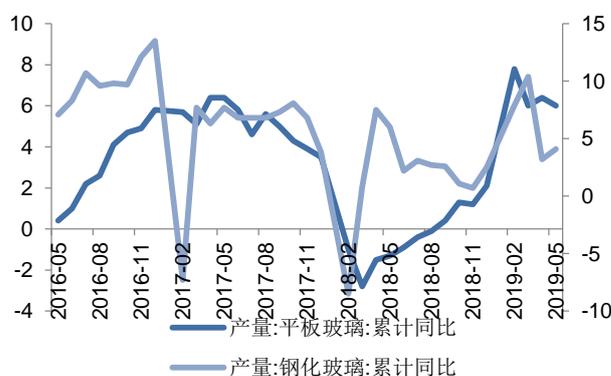
截至 2019 年 6 月 21 日, 中国玻璃价格指数为 1099.67, 一周上涨 4.12, 上涨幅度 0.38%。

图 13: 全国玻璃价格指数



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 全国玻璃产量情况



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 760.71 亿元, 其中基础设施类项目较多, 金额最大的为中国中铁中标的匈牙利肖罗克莎尔(含)——克莱比奥(边境)铁路升级采购 EPC 项目, 金额为 143.33 亿元, 总量占上周合同金额的 18.84%。

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)							
20190617	中衡设计	工程建设	苏州阳澄湖景区配套酒店设计施工总承包 (EPC) 工程	29.38	/	江苏	中标
20190617	东南网架	工程建设	张家口市崇礼区太子城冰雪小镇项目(会展酒店、文创商业街)钢结构、网架深化设计、供应及安装工程专业分包合同	3.64	/	河北	签约
20190617	宏润建设	基础建设	杭州地铁 9 号线一期工程昌达路车辆段施工 I 标段项目	16.71	487 天	浙江	中标
20190617	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, 第五标段	62.81	/	山东	中标
20190617	粤水电	基础设施	惠州市惠阳区石桥片区市政基础设施 PPP 项目仲恺路(坪山河桥至人民路) 建设工程施工合同	2.57	800 天	广东	签约
20190618	华凯创意	基础设施	建设项目工程承包合同	0.55	180 天	河南	签约
20190618	大千生态	基础设施	环湖大道景观提升工程(罗曼园至上相湾段) 总承包 (EPC) 项目合同	1.00	300 天	江苏	签约
20190618	杭州园林	基础建设	石龙山南区块环境提升工程及灵山路提升改造工程 EPC 总承包	1.81	360 天	浙江	预中标
20190618	腾达建设	基础设施	杭州地铁 10 号线一期工程仁和路车辆段施工 SG10-5-2 标段	9.21	570 天	浙江	中标
20190618	粤水电	基础设施	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 总承包合同	1.15	4 个月	广东	中标
20190619	东方铁塔	基础建设	华润电力太仆寺旗 300MW 风电项目风电机组之塔筒采购及相关服务等事宜	0.85	/	内蒙古	签约
20190619	高新发展	基础建设	成都高新西区(京东方) 租赁住房建设项目合同	16.23	720 天	四川	签约
20190619	高新发展	工程建设	瞪羚谷公园社区 2 号地块项目(二标段)、瞪羚谷公园社区 7 号地块项目勘察-设计-施工总承包/标段项目	12.48	720 天	四川	签约
20190619	中国中铁	基础建设	匈牙利肖罗克莎尔(含)——克莱比奥(边境) 铁路升级采购 EPC 项目	143.33	60 个月	匈牙利	中标
20190620	浦东建设	基础建设	重大项目若干	11.02	/	上海	中标
20190620	天域生态	基础建设	渡江战役总前委旧址文化生态园工程 EPC 运维管理	3.81	890 天	安徽	预中标
20190620	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

20190620	中国中铁	基础建设	新建江苏南沿江城际铁路站前工程施工和全部工程监理（不含先期开工段站前施工和监理）NYJZ-8 标工程	26.54	1461	江苏	中标
			新建川南城际铁路自贡至宜宾县站前工程施工总价承包 ZYZQ-3 标段	20.17	1766 天	四川	中标
			新疆新建和田至若羌铁路（不含先期开工段站前工程）施工招标 S6 标	13.74	1145 天	新疆	中标
			新建潍坊至莱西铁路“四电”系统集成及相关工程施工总价承包项目	9.01	19 个月	山东	中标
			深圳市黄木岗综合交通枢纽工程总承包	54.69	/	广东	中标
			湖北省恩施州普通公路“建养一体化”巴东县 01 项目包	13.30	建设期 24 个月，养护期 5 年	湖北	中标
			济宁市快速路一期工程（济宁大道、宁安大道）—宁安大道（NAK19+226—NAK23+500）标段施工总承包	8.28	540 天	山东	中标
			广州新白云国际机场第二高速公路南段工程项目第四批土建工程（SG09 标）	7.78	22 个月	广东	中标
			杭州地铁 7 号线工程盈中车辆段 I 标段	5.96	369 天	浙江	中标
			乌干达油区道路第 5 标段设计和施工项目	9.09	1099 天	乌干达	中标
20190621	ST 围海	工程建设	德阳市锦绣天府国际健康谷五大湖区生态修复和保护工程（一期）DBO 项目	5.75	720 天	四川	中标
20190621	镇海股份	工程建设	中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司炼油老区乙烯原料适应性改造工程设计三标段、中国石油化工股份有限公司镇海炼化分公司炼油老区乙烯原料适应性改造工程设计四标段工程设计合同	0.89	/	浙江	签约
20190621	农尚环境	基础建设	枝江市市政基础设施 PPP 项目金湖环湖绿道（东湖北侧）绿化工程专业分包合同和枝江市市政基础设施 PPP 项目长江经济带枝江城区段（金山大道至董市狮子路）滨江风景区工程、仙女生态园道路环通工程及老城区水环境改善工程（五柳湖）改造工程签署分包合同	10.5	/	湖北	签约

20190621	中国建筑	基础建设	广东深圳卓越九珑南区施工总承包工程	52.0
			江西赣州瑞金市 2018 年棚改安置房项目施工总承包	32.2
			河南郑州省直青年人才公寓文华苑、博学苑、金科苑、经开苑项目第三标段 EPC 总承包工程	20.9
			江苏南京双子座项目施工总承包	20.6
			山东临沂一方中心项目施工总承包	18.4
			海南海口坡博坡巷棚户区(城中村)改造项目 C-4-13 地块回迁商品房建设项目施工总承包	17.2
			浙江绍兴二环北路及东西延伸段(镜水路—越兴路)智慧快速路(镜水路至越东路) PPP 项目施工总承包	38.0
			广东中山翠亨新区滨河整治水利工程项目(北部标段)项目施工总承包	22.7
			四川乐山奥林匹克中心建设项目施工总承包	17.6
			四川成都金融总部商务区三期市政工程项目施工总承包	16.5

资料来源：wind，民生证券研究院

四、5 月审核批注投资额 516 亿元

(一) 行业要闻

【四川省委书记彭清华】川藏铁路很快就要开工建设。(2019 年 6 月 17 日)

【发改委】要共同打造对外开放的新高地，以更大的力度协同推进对外开放，深化开放合作，着力推动自贸区高质量发展，通过制度创新推动高水平的开放，用高水平来倒逼改革，全面提升长三角国际合作的竞争新优势；同时加快上海自贸试验区新片区的建设，打造更具国际市场竞争力和影响力的特殊经济功能区。(2019 年 6 月 17 日)

【发改委】5 月审批核准固定资产投资项目 20 个，投资额 516 亿元，主要集中在高技术和交通等领域；截至 5 月底，中央预算内投资已经下达 89%。(2019 年 6 月 17 日)

【长三角区域合作办公室】副主任阮青表示，国家层面的长三角一体化发展规划纲要已编制完成，目前长三角两省一市正根据此制定细化的实施方案，在三地政府同意后，将联合报批。（2019年6月18日）

【统计局】5月一二三线城市商品住宅销售价格涨幅总体稳定，一二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格环比涨幅均与上月相同或回落；三线城市新建商品住宅涨幅略升，二手住宅涨幅与上月相同。（2019年6月18日）

【发改委】发改委与英国国际贸易部签署中英《关于开展第三方市场合作的谅解备忘录》，双方将积极推动中英两国企业、机构按照企业主体、市场原则在第三方市场开展务实合作，并重点推动基础设施领域的投融资合作项目。（2019年6月18日）

【国务院常务会】部署推进城镇老旧小区改造，顺应群众期盼改善居住条件；确定提前完成农村电网改造升级任务的措施，助力乡村振兴；要求巩固提高农村饮水安全水平，支持脱贫攻坚、保障基本民生。（2019年6月19日）

【《住房租赁条例》有望年内推出】住建部将加强三方面调控：促进房地产市场平稳健康发展；完善住房市场体系和保障体系；以解决新市民住房为重点，加快培育和发展租赁市场。（2019年6月19日）

【上海证券报】重大项目建设仍被视为稳增长的有力抓手，广西、山东、安徽、湖南等多个省份密集发布新一批重点项目建设计划，涉及规模达数万亿元。除了传统的交通、能源等基建项目，5G商用、人工智能等以新技术为主要方向的新型基建成为投资热点。（2019年6月20日）

【财政部】1-5月，营业总收入237730.0亿元，同比增长7.7%；国有企业利润总额13929亿元，同比增长8.7%；石油、电力生产等行业利润增长较快；5月末，国有企业资产负债率64.5%，降低0.2个百分点。（2019年6月21日）

【郭树清】金融是服务业的重要领域，为更好服务实体经济与人民生活，必须进一步扩大对外开放，丰富市场主体、创新金融产品、激发市场活力。在扩大金融开放的同时，也要警惕跨境资金的大进大出和热钱炒作，坚决避免出现房地产和金融资产泡沫。（2019年6月21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
20190617	宏润建设	取消非公开发行股票	2019年6月15日，宏润建设集团股份有限公司召开第九届董事会第三次会议，审议通过《关于终止非公开发行股票事项并撤回申请材料的议案》。公司决定终止本次非公开发行股票事项，并向中国证券监督管理委员会申请撤回本次非公开发行股票申请材料。

20190618	嘉寓股份	非公开发行 债券	本次发行的公司债券票面总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元），具体发行规模提请股东大会授权董事会或其他授权人士根据公司资金需求情况和债券发行时市场情况，在上述范围内确定。
20190621	赛为智能	终止可转债 发行	深圳市赛为智能股份有限公司于 2019 年 6 月 21 日召开的第四届董事会第三十一次会议审议通过了《关于终止公司公开发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的议案》，公司决定终止公开发行可转换公司债券事项并向中国证券监督管理委员会申请撤回本次可转债的申请文件。

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
20190617	建研集团	解押及质押	厦门市建筑科学研究院集团股份有限公司于近日接到公司持股 5% 以上股东福建隆顺祥投资有限公司通知，获悉隆顺祥将其之前质押的公司流通股 35,227,773 股解除质押，随后又将其持有的公司流通股 35,227,773 股进行质押。
20190617	维业股份	解押及质押	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所持公司部分股份解除质押及再质押的通知，本次解押 3,750,000 股，再质押 3,800,000 股。
20190618	宏润建设	解除质押	宏润建设集团股份有限公司近日接到控股股东浙江宏润控股有限公司函告，获悉上述股东所持合计 15,000,000 股（占其所持股份比例的 3.32%）公司股份解除质押。
20190620	中化岩土	质押	近日中化岩土集团股份有限公司于近日接到公司控股股东成都兴城投资集团有限公司的通知，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，被质押股数为 22,655.6889 万股。
20190621	美尚生态	质押式回购	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，合计质押股数 14,200,000 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
20190617	普邦股份	限售股解禁	本次解除限售的数量 7,272,275 股，占公司总股本的比例为 0.4049%；本次限售股份可上市流通日为 2019 年 6 月 19 日。
20190617	中国电建	锁定股份	公司控股股东中国电力建设集团有限公司承诺将其所持公司 4,154,633,484 股股份在 2019 年 6 月 19 日限售期满后继续锁定 12 个月，至 2020 年 6 月 18 日。
20190617	丽鹏股份	增持	公司于 2019 年 6 月 17 日收到控股股东通知，苏州睿畅于 2019 年 6 月 12 日至 2019 年 6 月 17 日通过竞价交易、大宗交易方式购入丽鹏股份 6,512,160 股，占公司总股本比例 0.7422%；杭州晨莘于 2019 年 6 月 13 日通过竞价交易购入公司股份 2,262,100 股，占公司总股本比例 0.2578%。自 2018 年 8 月 10 日至 2019 年 6 月 17 日，苏州睿畅及其一致行动人累计增持公司股份 43,871,182 股，占公司总股本比例的 5.00%。截至本公告披露日，承诺的增持计划实施期限内增持计划已实施完毕。
20190618	*ST 神城	风险提示	神州长城股份有限公司于 2018 年 10 月 18 日收到中国证券监督管理委员会《调查通知书》（编号：京调查字 18041 号）。因公司涉嫌信息披露违法违规，根据《中华人民共和国证券法》的有关规定，中国证监会决定对公司立案调查。
20190619	中钢国际	增资子公司	公司拟向全资子公司中钢设备有限公司以现金增资 5.5 亿元。
20190620	华铁科技	收购股权	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（即认缴注册资本）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 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。
20190621	华铁科技	政府补助	浙江华铁建筑安全科技股份有限公司及子公司于 2018 年度已获得与收益相关的政府补助 29,743,387.10 元，已达到公司最近一个会计年度经审计净利润的 10%。

20190621	农尚环境	对外投资	根据经营业务需求并结合发展战略规划,公司近日与中信富通融资租赁有限公司签订股权收益权转让合同,转让中信富通所持有的标的股权(枝江市建信市政工程建设有限公司40%股权)对应《枝江市2017年市政基础设施PPP项目PPP项目合同》项下经营收益和分红权等各项收益权之和,转让金额暂定为人民币20,644.20万元。
----------	------	------	--

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
20190617	丽鹏股份	担保	山东丽鹏股份有限公司合并报表范围内的孙公司华阴市双华城乡建设工程有限公司向农发行华阴市支行申请项目贷款,金额合计不超过33,000万元,期限12年。公司为上述贷款提供连带责任担保,担保金额不超过38,174万元。公司对华阴双华提供担保的方式包括但不限于保证、抵押、质押等。
20190620	华铁科技	担保	公司全资子公司大黄蜂拟向徐工集团财务有限公司、中联重科融资租赁(北京)有限公司和辰泰融资租赁(上海)有限公司申请办理融资租赁业务,用于开拓高空作业平台业务,融资金额不超过80,000万元,融资租赁期限不超过5年,为了大黄蜂业务的顺利实施,公司拟对大黄蜂上述融资租赁业务提供总计不超过人民币80,000万元的担保额度。
20190620	*ST神城	担保	全资子公司神州长城国际工程有限公司与泉州银行股份有限公司龙岩分行签订《流动资金借款合同》,公司就上述事项与泉州银行签署了《最高额保证合同》,为神州国际向泉州银行申请贷款提供连带责任保证担保,担保金额人民币8,000万元,保证期间为主合同项下的借款期限届满之日起两年。
20190621	中工国际	担保	为满足经营发展需要,进一步扩大在加拿大矿业工程和矿业服务市场的份额,加拿大普康控股有限公司拟向中国工商银行(加拿大)有限公司或中国银行(加拿大)有限公司申请不超过3,000万加元的贷款。中工国际工程股份有限公司拟为普康公司该项贷款提供最高额连带责任保证担保,担保期限为自银行批准相关贷款之日起一年。

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
20190618	棕榈股份	高层变更	公司董事冯玉兰女士因公司战略发展需要,申请辞去公司董事职务,继续担任公司常务副总经理。公司董事黄德斌先生因公司战略发展需要,申请辞去公司董事职务,辞任后继续在公司参股公司任职。公司董事巫欲晓先生因公司战略发展需要,申请辞去公司董事职务,辞任后不在公司担任任何职务,巫欲晓先生仍将继续关注和支持公司发展。王海刚先生因个人原因申请辞去公司股东监事、监事会主席职务,公司第四届董事会第二十八次会议已审议通过提名王海刚先生为公司第四届董事会非独立董事候选人,该事项有待提交公司2019年第三次临时股东大会审议。
20190618	中国核建	高层变动	中国核工业建设股份有限公司董事会于2019年6月19日收到公司独立董事陆正飞先生的书面辞职报告。陆正飞先生因个人原因,申请辞去公司第三届董事会董事、董事会审计委员会委员、董事会战略委员会委员及董事会提名委员会委员的职务。公司将按照法定程序尽快完成独立董事的补选工作。
20190620	中国中铁	高层变动	中国中铁股份有限公司董事会于6月19日收到执行董事周孟波先生的书面辞职报告。周孟波先生因个人原因,向公司董事会申请辞去公司执行董事职务。辞职后周孟波先生不再担任公司任何职务。周孟波先生已确认其与公司第四届董事会和公司无任何意见分歧。
20190620	中国中铁	高层变动	中国中铁股份有限公司董事会于6月19日收到执行董事、董事长、法定代表人李长进先生的书面辞职报告,李长进先生因年龄原因,根据国务院国资委安排,向公司董事会申请辞去公司执行董事、董事长、法定代表人职务,辞职后李长进先生不再担任公司任何职务。
20190620	浦东建设	高层变动	聘任杨明先生为公司总经理,任期自公司第七届董事会第六次会议审议通过之日起至公司第七届董事会任期届满之日止。

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 3.39 个百分点.....	4
图 2 : 上周建筑指数跑输沪深 300 1.51 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.....	12
表 5: 公司公告——股权质押.....	13
表 6: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等.....	13
表 7: 公司公告——担保.....	14
表 8: 公司公告——高层变动.....	14

分析师与研究助理简介

王介超, S0100519060001, 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, S0100117120034, 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。