

一带一路高峰论坛成果丰硕，多家央企 斩获海外大单

核心观点：

■行业及政策动态：1) 2019年4月27日，新华社，习近平总书记在“一带一路”高峰论坛中的讲话中表示，论坛筹备进程中和举办期间，各方达成了283项务实成果，包括签署政府间合作协议，开展务实项目合作，发起成立专业领域多边对话合作平台，发布共建“一带一路”进展报告、高峰论坛咨询委员会政策建议报告等。论坛期间举行的企业家大会吸引了众多工商界人士参与，签署了总额640多亿美元的项目合作协议。

■本周行情回顾

本周(04.22-04.26)建筑行业(中信建筑指数)涨幅为-8.95%(HS300为-5.61%)。本周行业涨幅前5为东华科技(+32.85%)、镇海股份(+12.24%)、城地股份(+5.22%)、东方铁塔(+3.65%)、百利科技(+3.63%)；本周跌幅前5为北新路桥(-20.21%)、北方国际(-20.15%)、中钢国际(-18.16%)、新疆交建(-18.03%)、成都路桥(-17.19%)。

从行业整体市盈率来看，至4月26日行业市盈率(TTM，指数均值整体法)为12.03倍，与上周相比有所下滑，与去年同期相比行业市盈率下滑幅度接近20%，接近2014年11月水平。行业市净率(MRQ)为1.33，与上周相比也有所下滑。当前行业市盈率(TTM)最低前5为中国建筑(6.70)、葛洲坝(6.86)、中国铁建(8.18)、中材国际(9.14)、山东路桥(9.17)；市净率(MRQ)最低前5为葛洲坝(0.75)、中国中冶(0.82)、中国中铁(0.83)、中国铁建(0.86)、安徽水利(0.91)。

本周建筑行业指数(CS)周涨幅-8.95%，涨幅较上周有所下滑，弱于深证成指(-6.12%)、上证综指(-5.64%)和沪深300(-5.61%)本周表现，周涨幅在CS29个一级行业中排于第25位。本周建筑行业共9家公司录得上涨，数量占比8%；本周涨幅超过行业指数涨幅(-8.95%)的公司数量为7家，占比6%。本周建筑行业录得上涨公司家数以及涨幅超过行业的家数较上周均大幅下降，行业排名较上周也有所下跌。从本周涨幅结构来看，本周上涨的9个标的以中小市值标的为主，主要为化学工程、钢结构工程等相关标的。化学工程板块的东华科技(+32.85%)、镇海股份(+12.24%)、百利科技(+3.63%)、延化长建(+3.60%)和奥赛康(+0.06%)本周排名靠前；钢结构板块的东方铁塔(+3.65%)和东南网架(+0.44%)本周排名靠前。此外房屋建设板块的城地股份(+5.22%)和园林工程板块的美尚生态(+2.23%)本周也有所上涨。

■本周政策/要闻解读

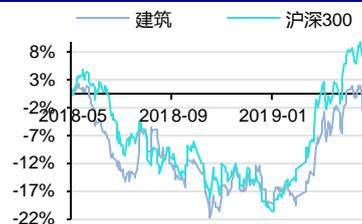
本周4月25日至27日，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛在北京举行。4月22日，“一带一路”建设工作领导小组办公室发表《共建“一带一路”倡议：进展、贡献于展望》报告，报告总结了“一带一路”建设几年来，在政策、基础设施、

投资评级 **领先大市-A**

维持评级

首选股票	目标价	评级
601668	中国建筑	8.08 买入-A
600068	葛洲坝	12.50 买入-A
603359	东珠生态	26.40 买入-A
002717	岭南股份	13.00 买入-A
601117	中国化学	8.50 增持-A
601390	中国中铁	8.85 买入-A
601186	中国铁建	13.68 买入-A
601800	中国交建	15.30 买入-A
600502	安徽水利	7.00 买入-A
300284	苏交科	14.40 买入-A
002310	东方园林	25.40 买入-A
600170	上海建工	4.70 买入-A
601789	宁波建工	3.84 增持-A
002051	中工国际	15.60 买入-A
000065	北方国际	22.50 买入-A
603018	中设集团	25.70 买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-2.48	-8.11	-4.37
绝对收益	3.24	15.70	0.56

王鑫

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070004
wangxin4@essence.com.cn
010-83321052

苏多永

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030005
sudy@essence.com.cn
021-35082325

相关报告

基建投资增速持续回升，第二届“一带一路”高峰论坛在即 2019-04-21

3月社融数据大幅走高，长三角一体化加速推进 2019-04-14

长三角一体化加速推进，交通基建及生态环境或为重点建设内容 2019-04-11

2019Q1 地方债发行量大幅增加，2018 城轨建设投资创新高 2019-04-07

贸易、金融和人文交流等方面取得的成果。

报告中显示，截至 2019 年 3 月底，中国政府已与 125 个国家和 29 个国际组织签署 173 份合作文件，共建“一带一路”国家已由亚欧延伸至非洲、拉美、南太等区域。在基础设施上，互联互通水平大幅提升。其中：1) **铁路合作方面**，以中老铁路、中泰铁路、匈塞铁路、雅万高铁等合作项目为重点的区际、洲际铁路网络建设取得重大进展。泛亚铁路东线、巴基斯坦 1 号铁路干线升级改造、中吉乌铁路等项目正积极推进前期研究，中国—尼泊尔跨境铁路已完成预可行性研究。中欧班列初步探索形成了多国协作的国际班列运行机制。中国、白俄罗斯、德国、哈萨克斯坦、蒙古、波兰和俄罗斯等 7 国铁路公司签署了《关于深化中欧班列合作协议》；2) **公路合作方面**，中蒙俄、中吉乌、中俄（大连—新西伯利亚）、中越国际道路直达运输试运行活动先后成功举办。2018 年 2 月，中吉乌国际道路运输实现常态化运行。中越北仑河公路二桥建成通车。中国正式加入《国际公路运输公约》(TIR 公约)。中国与 15 个沿线国家签署了包括《上海合作组织成员国政府间国际道路运输便利化协定》在内的 18 个双多边国际运输便利化协定。《大湄公河次区域便利货物及人员跨境运输协定》实施取得积极进展。3) **港口合作方面**，巴基斯坦瓜达尔港开通集装箱定期班轮航线，起步区配套设施已完工，吸引 30 多家企业入园。斯里兰卡汉班托塔港经济特区已完成园区产业定位、概念规划等前期工作。希腊比雷埃夫斯港建成重要中转枢纽，三期港口建设即将完工。阿联酋哈利法港二期集装箱码头已于 2018 年 12 月正式开港。中国与 47 个沿线国家签署了 38 个双边和区域海运协定。中国宁波航交所不断完善“海上丝绸之路航运指数”，发布了 16+1 贸易指数和宁波港口指数。

根据新华社报道的习近平总书记在高峰论坛中的讲话全文，在这次论坛筹备进程中和举办期间，各方达成了 283 项务实成果，包括签署政府间合作协议，开展务实项目合作，发起成立专业领域多边对话合作平台，发布共建“一带一路”进展报告、高峰论坛咨询委员会政策建议报告等。论坛期间举行的企业家大会吸引了众多工商界人士参与，签署了总额 640 多亿美元的项目合作协议。

根据国资委网站以及各公司公告内容，在论坛期间，建筑行业多家央企获得海外订单。1) 4 月 25 日，**中国建筑**与蒙古之金（马克）有限公司就蒙古国马克塔项目签署了合作协议。马克塔建成后将是蒙古国的第一高楼，成为该国的地标性建筑。中建集团有关子企业在企业家大会上与相关合作方分别签署了多项合作项目协议，包括阿根廷国道 B 线公路项目贷款协议、蒙古国 SHINEJINST 煤矿-中国策克口岸公铁路项目商务合同、蒙古国 MAK TOWER 项目商务合同、巴布亚新几内亚国家石油大厦项目商务合同等；2) 4 月 25 日，**中国化学**工程签约俄罗斯晓基诺化肥项目 EPC 合同约 4.5 亿美元和印度尼西亚邦唐 LNG 罐装码头项目 EPC 合同 1.6 亿美元，共计约 6.1 亿美元。3) 4 月 25 日，**中国中铁**与马来西亚政府签署大马城项目恢复框架协议，标志着大马城项目按照原价格、原股权架构恢复。大马城项目位于吉隆坡中心区域，占地 200 万平方米，建成后将成为吉隆坡最重要的交通枢纽和集金融、商业、文化、旅游、住宅于一体的国际经济、金融、文化交流及跨国公司区域经营中心，是中资企业在当地实施的规模最大的城市综合体；中国中铁向缅甸交通与通信部递交“木姐至曼德勒铁路项目可行性研究报告（技术部分）”文本，该项目全长约 410 公里，拟采用中国标准和规范建设，是中缅铁路通道的组成部分，中缅铁路是泛亚铁路重大战略性通道项目；公司旗下全资子公司中铁国际集团有限公司与缅甸中央伊洛瓦底发展有限公司签署了《关于缅甸曼德勒产业新城基础设施工程的设计、采购及建造合同协议》，约定由中铁国际集团有限公司负责缅甸曼德勒产业新城基础设施工程的设计、采购及建造，项目签约金额约为 4.98 亿美元，约折合 33.55 亿元人民币。4) **中国铁建**成功

中标几内亚达圣铁路工程项目、东帝汶港口项目、援突尼斯外交培训学校项目，并签署埃及车辆合作制造及技术转让框架协议，合同总额超过 12.6 亿美元。几内亚达比隆港至圣图矿区铁路工程将全部采用中国标准、中国技术、中国设备，成为服务沿途铝土矿企业的重要基础设施；东帝汶港口项目是该国 2011-2030 年国家战略发展规划重要组成项目，建成后将使东帝汶具备独立自主出口天然气的的能力，能够有力促进东帝汶通过“海上丝绸之路”发展国际经贸合作和人文交流。

5) 中国电建在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛期间，分别签约了马来西亚马六甲“一帆风顺”综合体项目、孟加拉普巴乔双塔商业综合体项目、印度尼西亚卡扬河 1 水电站项目、尼日利亚奥贡广东自由贸易合作区二期扩建项目、埃及 Attaqa 抽水蓄能电站项目、阿联酋阿布扎比 Taweelah 独立海水淡化项目，金额总计约 56.17 亿美元。

在融资方面，中国人民银行行长易纲 4 月 25 日在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛“资金融通”分论坛上表示，应顺应“一带一路”建设市场化运作的需求，资金支持主要以商业性资金为主，尽量减少提供减让式资金。私人部门投资是主力，政府投资主要发挥杠杆作用，撬动并引导私人部门投资。

自习近平总书记 2013 年秋天提出“一带一路”倡议以来，“一带一路”基础设施和互联互通建设带动了我国对外承包工程行业的快速发展。根据美国 ENR 杂志公布的 2018 年度“全球最大 250 家国际承包商榜单”，共有 69 家中国企业上榜，中国上榜企业的国际营业额共计 1140.97 亿美元，较上年提高 15.3%，占有所有上榜企业国际营收的 23.7%，较上年提升 2.6 个 pct。根据商务部合作司统计数据，2018 年我国企业在“一带一路”沿线国家新签对外承包合同额 1257.8 亿美元，占同期我国对外承包工程新签合同额的 52%；完成营业额 893.3 亿美元，占同期总额的 52.8%，同比增长 4.4%；新签合同额占比和营业额占比较 2017 年进一步提升。2019 年 1-2 月，我国企业在“一带一路”沿线的 59 个国家新签对外承包工程项目合同 721 份，新签合同额 122.3 亿美元，占同期我国对外承包工程新签合同额的 53.2%，同比下降 8.3%；完成营业额 96 亿美元，占同期总额的 54.5%，同比下降 10.1%。

我们看好“一带一路”主题下建筑企业的投资机遇，我们判断，受益于“一带一路”战略向纵深推进，我国建筑企业对外承包工程将迎来黄金机遇期，海外订单或将持续增长。在“一带一路”沿线布局较为充分、主营业务为交通基础设施建设的承包商能够首先获益，同时考虑到项目融资、管控及运作能力等因素，我们认为大型建筑央企、专业国际工程承包商、具有较强海外资源整合能力的地方建筑国企将率先受益。

在我们的分析框架中，建筑行业估值更多反映出景气度变化预期，2018 年建筑行业整体行情低迷主要反映出市场对于投资增速的悲观预期，即对于建筑行业需求端两大方向基建及房地产在经济发展动能转换，清理 PPP 项目、规范地方政府融资行为、资管新规下表外融资的逐步缩减背景下增长边际的递减预期。此预期受政策变动影响较大，但实质已在 2017 年下半年至 2018 年下半年得到了充分消化，2018 年 5 月以来基建投资增速持续低于 10%，处于近年的低位水平，但自 2018 年 9 月起，基建投资增速持续回升，基建补短板的持续推进以及不断改善的融资政策，验证了我们对于 2019 年投资增速、财政支出力度、企业信用及融资环境边际改善的乐观预期。2019 年全国基础设施建设目标已明确，拟完成铁路投资 8000 亿元、公路水运投资 1.8 万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，多地固定投资预期目标和重大项目计划发布，国家重点建设区域包括长三角一体化、粤港澳大湾区、雄安新区建设以及农村地区等建设战略已纷纷

出台，中央及各部委多次在基建补短板领域释放积极信号，我们判断后续相关基建项目进度或有望密集、加快推进。

我们认为当下建筑行业的投资逻辑如下：1) 市场担心的政策收紧已经不复存在，目前全国基础设施建设需求强劲，地域分布广阔，有助于提升建筑行业的估值空间，助力建筑行业的估值修复；2) 市场关注的建筑企业融资环境已发生变化，降准政策的实行、国家降低小微企业融资成本的目标，将有助于建筑企业融资，在一定程度上弱化利率上行成本高企的冲击和缓解“融资难”窘境；3) 市场关注的建筑企业业绩增速下滑预期已有所改变，融资环境变化导致项目进度不及预期，建筑企业业绩增速下滑，一旦融资环节改善，建筑企业业绩增速有望企稳提升。我们积极看好 2019 年基建增速的修复，建议重点关注大建筑央企、地方路桥及勘察设计企业、生态园林企业等投资机遇。

■ 核心观点及投资建议

建筑反弹仍在路上。当前建筑行情反映政策边际改善下的估值修复，未来建筑行情能走多远主要取决于：政策持续回暖+行业基本面支撑+上市公司业绩释放。

重点推荐：

- 1) 基建补短板任务主要承担力量、“一带一路”相关受益标的、估值及信用优势显著、在铁路、公路、水利、能源等建设领域的核心大型建筑央企及国际工程企业，如【中国铁建】、【中国中铁】、【中国交建】、【中国建筑】、【葛洲坝】、【中工国际】、【北方国际】等。
- 2) 在长三角一体化建设背景下，主要市场立足于江浙沪皖、业务聚焦于当地发展的基建、设计咨询、生态园林企业或将直接受益于自身所在区域的需求增量，如【上海建工】、【宁波建工】、【苏交科】、【中设集团】、【大千生态】、【花王股份】等；
- 3) 主要地方路桥建设企业，【安徽水利】、【山东路桥】等；
- 4) 生态园林建设主要受益公司【东珠生态】（国家湿地公园第一股，现金流好，负债率低，业绩确定性强）、【岭南股份】（“园林+”典范，文旅大有亮点，订单成倍增长，业绩持续释放，估值优势显著）等。

■ 风险提示：经济下行风险、PPP 推进不及预期、固定资产投资下滑、地方财政增长缓慢风险等

1. 一带一路高峰论坛召开，持续推进基础设施建设

➤ 行业动态

- 1) 2019年4月26日，新华社，国家主席习近平出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛开幕式，并发表演讲称：共建“一带一路”，关键是互联互通。基础设施是互联互通的基石，中国将同各方继续努力，构建以新亚欧大陆桥等经济走廊为引领，以中欧班列、陆海新通道等大通道和信息高速路为骨架，以铁路、港口、管网等为依托的互联互通网络。中国将继续发挥共建“一带一路”专项贷款、丝路基金、各类专项投资基金的作用，发展丝路主题债券。
- 2) 2019年4月25日，21世纪报，在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛上，中国财政部正式发布《“一带一路”债务可持续性分析框架》，为“一带一路”参与各方提供自愿采用的债务管理分析工具，以期与国际社会一道，共同致力于为“一带一路”建设提供可持续融资，实现包容性增长。

表 1：安信建筑重点跟踪标的（WIND 一致预期，截 4 月 26 日）

证券简称	市值(亿元)	最新收盘价	周涨幅	相对 HS300 涨幅	2019PE
百利科技	77.02	24.56	3.6287	9.24	25.79
大千生态	19.00	16.80	-9.19	-3.58	/
金螳螂	285.04	10.65	-8.27	-2.65	11.02
美尚生态	99.87	14.68	2.23	7.84	19.42
北方国际	87.49	11.37	-20.15	-14.54	12.35
东方园林	192.28	7.16	-15.96	-10.35	8.41
云投生态	0.00	0.00	0.00	0.00	-
中设集团	60.28	19.21	-6.70	-1.09	11.38
中材国际	130.12	7.48	-13.73	-8.11	7.72
中国电建	830.74	5.43	-10.54	-4.93	9.24
国海股份	58.01	5.07	-10.90	-5.28	12.92
东易日盛	47.99	18.27	-3.33	2.28	15.03
中衡设计	36.52	13.27	-8.73	-3.12	15.41
中国建筑	2560.86	6.10	-7.58	-1.96	6.08
中国中冶	647.21	3.33	-11.44	-5.82	9.54
中国中冶	647.21	3.33	-11.44	-5.82	9.54
中国中铁	1524.08	7.00	-7.28	-1.67	7.98
文科园林	39.74	7.75	-13.21	-7.60	11.78
铁汉生态	100.39	4.28	-6.14	-0.53	14.27
中国交建	1750.07	12.44	-12.08	-6.47	8.80
中工国际	169.94	13.75	-16.87	-11.25	12.24
中国铁建	1401.80	10.80	-9.92	-4.31	6.95
岭南股份	88.72	8.66	-9.13	-3.52	8.23
隧道股份	220.72	7.02	-7.27	-1.65	9.93
上海建工	325.01	3.65	-7.12	-1.51	10.01
启迪设计	32.71	24.37	-5.03	0.59	-
蒙草生态	78.29	4.88	-8.96	-3.34	-
天域生态	24.20	10.01	-10.30	-4.69	-
中钢国际	77.03	6.13	-18.16	-12.54	13.50
安徽水利	83.30	4.84	-7.63	-2.02	8.66
中国化学	305.85	6.20	-9.75	-4.14	11.43
鸿路钢构	45.20	8.63	-6.30	-0.68	8.58
东珠景观	0.00	0.00	0.00	0.00	-
葛洲坝	319.57	6.94	-9.99	-4.37	6.16
棕榈股份	67.06	4.51	-8.89	-3.27	-
富煌钢构	22.83	6.77	-7.51	-1.90	18.71

花王股份	34.55	10.13	-3.52	2.09	14.03
杭萧钢构	80.04	4.47	-9.70	-4.08	15.67
乾景园林	25.90	5.18	-7.33	-1.72	-
丽鹏股份	57.55	18.06	-6.33	-0.71	11.69
精工钢构	60.47	3.34	-9.49	-3.87	16.37

资料来源：WIND、安信证券研究中心

2. 多家公司获得海外项目

➤ 本周重大订单和合作协议公告汇总

表2：本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	项目类型	金额 (亿元)	公告类型
2019.4.22	大千生态	预中标环湖大道景观提升工程(罗曼园至上相湾段)总承包(EPC)项目,中标价约为1.00亿元。	EPC	1.00	预中标
2019.4.23	山东路桥	预中标京台高速公路德州(鲁冀界)至齐河段改扩建工程项目主体工程施工二标段(JTSG-2),中标价为16.71亿元;子公司联合体预中标施工三标段(JTSG-3),中标价为22.12亿元。		22.12	预中标
2019.4.23	中国铁建	与加纳共和国铁路发展部签订加纳中线铁路项目库马西至贝歌姆段(约100KM)设计采购施工(EPC)合同,合同金额5亿美元,折合人民币约33.53亿元。	EPC	33.53	合同
2019.4.24	华建集团	联合体中标NO.2014G34地块项目B地块工程总承包合同,公司为设计总包商,设计费用为8200万元。		0.82	中标
2019.4.25	山东路桥	预中标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)与施工第五标段(TZSG-5),中标价合计62.81亿元。		62.81	预中标
2019.4.25	中工国际	与哈萨克斯坦天然粮谷有限责任公司签署哈萨克斯坦现代农作物深加工综合体项目商务合同,合同金额为2.17亿欧元,约合16.39亿元人民币。		16.39	合同
2019.4.25	中钢国际	与蒙古国Tsetsens Mining and Energy LLC签署蒙古布罗巨特煤电一体化工程总承包合同,合同金额5.6605亿美元,约合人民币38.09亿元。		38.09	合同
2019.4.25	中钢国际	与土耳其Polyak Eynoz Enerji Uretim Madencilik Sanayi ve Ticaret A.Ş签署建设2×350MW燃煤电厂的工程总承包合作框架协议,项目预计金额为6.70亿美元,约合人民币45.08亿元。		45.08	框架协议
2019.4.26	中国建筑	公司近期获得多个重大项目,累计金额为447.9亿元。		447.9	中标/合同
2019.4.26	中国中铁	子公司签署了《关于缅甸曼德勒产业新城基础设施工程的设计、采购及建造合同协议》,项目签约金额约为4.98亿美元,约折合33.55亿元人民币。		33.55	合同

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

其他重大公告

表 3: 本周经营情况、定期报告等公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2019.4.22	苏交科	发布 2019 年第一季度报告, 第一季度实现营收 9.27 亿元, 同比减少 19.38%; 归母净利润 0.88 亿元, 同比增长 24.21%。	一季报
2019.4.22	中工国际	发布 2019 年第一季度报告, 第一季度实现营收 22.59 亿元, 同比增长 9.36%; 归母净利润 2.24 亿元, 同比增长 2.47%。	一季报
2019.4.22	中工国际	发布 2019 年第一季度经营情况简报, 第一季度新签海外合同金额合计 2.72 亿美元; 新签国内合同 15.39 亿元。	经营情况
2019.4.23	山东路桥	发布 2019 年第一季度报告, 一季度实现营收 46.64 亿元, 同比增加 135.34%; 归母净利润 1.04 亿元, 同比增加 222.08%。	一季报
2019.4.23	中国建筑	布 2019 年一季度经营情况简报, 一季度新签合同总额 6526 亿元, 同比增长 8.8%。	经营情况
2019.4.23	中国中铁	公司拟分别向中国国新、中国长城、中国东方、结构调整基金、穗达投资、中银资产、中国信达、工银投资和交银投资发行股份购买上述 9 名交易对方合计持有的中铁二局 25.32% 的股权、中铁三局 29.38% 的股权、中铁五局 26.98% 的股权、中铁八局 23.81% 的股权, 标的公司将成为中国中铁的全资子公司。本次发行股份的价格为 6.87 元/股, 拟发行合计 16.96 亿股, 支付对价合计 116.55 亿元	并购
2019.4.24	富煌钢构	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 35.32 亿元, 同比增长 25.55%; 实现归母净利润 8244.87 万元, 同比增长 17.40%。	年报
2019.4.24	铁汉生态	控股股东解除部分股权质押, 本次解除质押 4483 万股, 占公司总股本的 1.91%。	股份变动
2019.4.25	中材国际	发布 2019 年第一季度报告, 一季度实现营收 50.37 亿元, 同比增长 12.04%; 归母净利润 2.34 亿元, 同比增长 32.04%。	一季报
2019.4.25	绿茵生态	发布 2019 年第一季度报告, 一季度实现营收 1.35 亿元, 同比增长 51.92%; 归母净利润 0.41 亿元, 同比增加 21.85%。	一季报
2019.4.25	大千生态	发布 2019 年第一季度报告, 一季度实现营收 9971.25 万元, 同比增加 9.33%; 归母净利润 489.71 万元, 同比增加 135.15%。	一季报
2019.4.25	大千生态	发布 2019 年一季度经营情况, 2019 年 1-3 月新中标项目 4 项, 金额合计 10.68 亿元; 新签订项目合同 2 项, 合计金额为 214.24 万元。	经营情况
2019.4.25	中国交建	公布 2019 年一季度公司经营情况, 2019 年一季度新签合同额 2033.14 亿元, 同比增长 13.38%; 其中, 各业务以 PPP 投资类项目形式确认的合同额为 165.92 亿元。	经营情况
2019.4.26	宁波建工	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 155.42 亿元, 同比增长 5.40%; 归母净利润 2.20 亿元, 同比增加 2.63%。	年报
2019.4.26	中国核建	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 513.55 亿元, 同比增加 13.28%; 归母净利润 9.61 亿元, 同比增加 12.64%。	年报
2019.4.26	百利科技	发布 2018 年年度报告, 2018 年实现营收 11.83 亿元, 同比增加 98.13%; 归母净利润 1.50 亿元, 同比增加 38.29%。	年报
2019.4.26	花王股份	发布 2019 年一季度报, 一季度实现营收 2.53 亿元, 同比增加 23.96%; 归母净利润 0.24 亿元, 同比增加 51.98%。	一季报
2019.4.26	隧道股份	发布 2019 年一季度报, 一季度实现营收 66.71 亿元, 同比增加 13.58%; 归母净利润 4.17 亿元, 同比增加 7.34%。	一季报
2019.4.26	中国中铁	公布 2019 年一季度经营数据, 一季度新签合同额为 3132.9 亿元, 同比增加 0.3%。	经营情况
2019.4.26	宁波建工	发布 2019 年一季度新签合同公告, 一季度新签合同 264 个, 合同金额累计约人民币 34.03 亿元, 较上年同期减少 26.08%。	经营情况
2019.4.26	山东路桥	发布 2019 年一季度经营情况, 一季度新签合同 18 个, 金额合计 19.67 亿元。	经营情况
2019.4.26	棕榈股份	发布 2019 年一季度新签合同公告, 一季度新签合同 143 个, 合同金额累计约人民币 5.18 亿元。	经营情况

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

3. 市场表现：建筑装饰（SW）本周下跌 9.00%，各子板块均下跌

图 1：建筑装饰行业表现 (%)



资料来源：wind、安信证券研究中心

图 2：个股及子行业涨跌幅情况(%)



资料来源：wind、安信证券研究中心

4. 行业动态新闻

- 2019年4月22日，贵州日报，一季度，贵州省省新开工亿元以上项目 531 个、总投资 3486.98 亿元，累计到位资金 353.77 亿元，完成投资 329.86 亿元。其中，基础设施方面，开工项目 110 个，完成投资 49.07 亿元。
- 2019年4月23日，万得通讯社，国务院召开第二次廉政工作会议，国务院总理李克强表示，要实施好更大规模减税，确保制造业税负明显降低，确保建筑业、交通运输业等行业税负有所降低。
- 2019年4月23日，河北日报，国开行对雄安新区重点建设项目授信已超 300 亿元，用于支持符合新区规划的基础性重大项目，其中为京雄城际铁路授信 83 亿元，为“千年秀林”工程 10 万亩苗景兼用林项目授信 27 亿元。
- 2019年4月24日，新华社，国务院总理李克强会见智利总统皮涅，提出希望双方面向未来，以深入共建“一带一路”为契机，加强发展战略对接，建设好升级版中智自贸区，拓展在交通基础设施、电力、农业、矿业、创新等领域的务实合作。
- 2019年4月24日，新京报，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于4月25日至27日在北京举行，“一带一路”国际合作高峰论坛新闻中心已经正式运行。
- 2019年4月24日，证券时报网，中国信保与渣打银行签署《全面深化合作，服务“一带一路”建设合作协议》，积极开展信用保险项下的融资业务合作。
- 2019年4月24日，证券时报，上海经信委：今年1-3月，上海市宏观经济运行总体平稳，工业投资同比增长 15.8%，顺利实现全年“开门红”。年初以来，上海市各区相继举行新项目签约开工仪式，掀起一轮产业项目落地及开工建设的热潮。
- 2019年4月25日，新华社，央行行长易纲表示，在“一带一路”倡议的未来建设中，

政府性资金和投资仅发挥杠杆作用，将以政府资金撬动更多私有资金融入“一带一路”倡议的大型项目，私有资金将发挥重要作用。

- 9) 2019年4月26日，21世纪报，俄直投资基金与俄中投资基金、黑龙江省大正集团共同成立俄中人民币基金，基金初始规模为10亿人民币（约合1.5亿美元），目标规模为60亿-70亿人民币（约合10亿美元）。
- 10) 2019年4月26日，中国经济网，“一带一路”企业家大会在北京国家会议中心举办，会上达成217项合作意向，现场签约56项，进一步安排实地考察对接126项。

➤ 近期重要会议

表 4：近期重要会议日程

时间	会议名称	会议地址
2019年5月29日	2019年第四届水利工程与安全科学国际研讨会	昆明

资料来源：活动家会议网站

5. 风险提示

经济下行风险、PPP推进不及预期、固定资产投资下滑、地方财政增长缓慢风险

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

王鑫、苏多永声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn	

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034