

资管政策利稳社融，基建增速有望修复

核心观点：

■行业及政策动态：1)2018年7月16日，国家统计局,2018上半年全国固定资产投资(不含农户)297,316亿元，同比增长6%，增速比1-5月份回落0.1%；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7.3%，增速比1-5月份回落2.1个百分点。2)2018年7月20日，中国人民银行，央行发布通知进一步规范金融机构资产管理业务：公募资产管理产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票，还可以适当投资非标准化债权类资产，但应当符合相应的期限匹配等监管要求；资管新规过渡期内，可发行老产品投资新资产；支持有非标准化债权类资产回表需求的银行发行二级资本债补充资本。

■本周行情回顾

本周(7.16-7.20)建筑行业(中信建筑指数)涨幅为+0.54%(HS300为+0.01%)，7月以来涨幅为-1.68%(HS300为-0.52%)，2018年以来涨幅为-22.71%(HS300为-13.35%)。本周行业涨幅前5为亚厦股份(+20.7%)、成都路桥(+18.99%)、苏交科(+11.14%)、镇海股份(+11.03%)、勘设设计(+10.44%)；跌幅前5为*ST毅达(-22.42%)、延华智能(-14.13%)、蒙草生态(-11.90%)、汉嘉设计(-10.70%)、*ST罗顿(-9.66%)。

从行业整体市盈率来看，至7月20日行业市盈率(TTM，指数均值整体法)为11.12倍，较上周(7.9-7.13)有所回升，年初至今行业整体市盈率下滑近50%，已回落至2014年9月市盈率水平；行业市净率(MRQ)为1.22，较上周(7.9-7.13)同样有所回升。当前行业市盈率(18E)最低前5为中国建筑(5.89)、山东路桥(5.90)、葛洲坝(6.22)、中国铁建(6.32)、蒙草生态(6.92)；市净率(MRQ)最低前5为中国铁建(0.75)、腾达建设(0.77)、葛洲坝(0.80)、中国中冶(0.81)、安徽水利(0.85)。

本周(0716-0720)建筑行业指数(CS)涨幅为0.54%，强于HS300(+0.01%)、上证综指(-0.07%)及深证成指(-0.81%)，周涨幅在CS29个一级行业中排第8位。剔除停牌公司外，本周建筑行业中61家公司录得上涨，数量占比50%；本周涨幅超过行业指数涨幅(+0.54%)的公司数量为50家，占比41%，延续了上周人气修复的态势，亚厦股份、成都路桥、苏交科等公司录得一段时期以来的较大涨幅。同时，本周后半周受到信用修复、流动性边际改善等消息的提振，部分前期跌幅较深的建筑央企及PPP园林生态公司止跌回升。

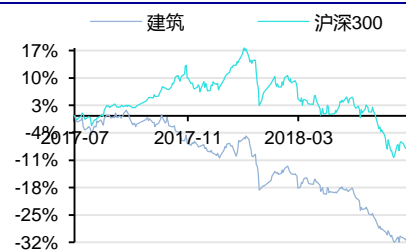
我们认为，今年以来建筑行业整体行情低迷主要反映出市场对于投资增速的悲观预期，即对于建筑行业需求端两大方向基建及房地产在经济发展动能转换，清理PPP项目、规范地方政府融资行为、资管新规下表外融资的逐步缩减背景下增长边际的递减预期。此预期受到政策变动的较大影响，但在2017年以来的一年半时间内已得到了较为充分的消化。尽管5月、6月基建投资增速达到了近年的低值，我们仍保持对于2018年下半年投资增速、财政支出力度、企业信用及融资环境边际改善的乐观预期。同时，当前临近2018年中报披露时间窗口，随着近期部分公司依次披露业绩预报、业绩快报或中报业绩，建议积极关注中报业绩超预期的建筑企业。

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	12.50	买入-A
600068 葛洲坝	12.50	买入-A
603359 东珠生态	42.70	买入-A
002717 岭南股份	15.60	买入-A
601117 中国化学	8.50	增持-A
601390 中国中铁	10.13	买入-A
601800 中国交建	20.20	买入-A
601186 中国铁建	17.25	买入-A
002775 文科园林	20.40	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	5.33	3.80	3.05
绝对收益	2.11	-3.32	-3.27

王鑫

分析师

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

金嘉欣

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030004
jinjx@essence.com.cn

苏多永

分析师

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

相关报告

建筑行业周报 0709-0715-52 号文规范城轨规划建设，6月社融增量持续下滑 2018-07-15

国务院督查持续扩大内需，基建增速预期有望修复 2018-07-08

汇率下跌利降汇兑损失，基建维持乐观预期 2018-07-01

降准有助流动性改善，行业中报业绩增速可期，后续或可适度乐观 2018-06-24

社融增量的大幅萎缩或对基建投资增速修复形成制约，触底回升的时间窗口或推迟至下半年 2018-06-18

■ 央行及银保监会分别发布重磅文件，稳社融或有助于下半年基建投资增速回升

据中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会网站7月20日消息，为进一步有效防控金融风险、引导社会资金流向实体经济、更好地支持经济结构调整和转型升级、促进统一资产管理产品监管标准，当天央行发布“《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》”（以下简称“通知”），银保监会发布“《商业银行理财业务监督管理办法（征求意见稿）》”（以下简称“征求意见稿”）。

根据央行“《关于进一步明确规范金融机构资产管理业务指导意见有关事项的通知》”的说明指出，“通知”主要内容包括：一是进一步明确公募资产管理产品的投资范围；二是进一步明晰过渡期内相关产品的估值方法；三是进一步明确过渡期的宏观审慎政策安排。“通知”明确公募资产管理产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票外，还可以适当投资非标准化债权类资产（以下简称“非标”），但应当符合《资管新规指导意见》关于非标投资的期限匹配、限额管理、信息披露等监管规定。同时，为给予金融机构发行新产品和培育投资者一定时间，“通知”进一步明确，过渡期内，金融机构可以适当发行一部分老产品投资一些新资产，但这些新资产应当优先满足国家重点领域和重大工程建设续建项目以及中小微企业的融资需求。同时强调，老产品的整体规模必须控制在《指导意见》发布前存量产品的整体规模之内，所投资新资产的到期日不得晚于2020年底。而银保监会“征求意见稿”则明确“过渡期结束后，对于因特殊原因而难以回表的存量非标准化债权类资产，以及未到期的存量股权类资产，经报监管部门同意，商业银行可以采取适当安排，稳妥有序处理。”

我们认为央行“通知”及银保监会“征求意见稿”的相继发布对于金融机构理解资管新规执行细则具有重要意义，特别是在5月、6月信托贷款、委托贷款及未贴现银行承兑汇票等非标融资大幅萎缩导致社融增量大幅下降、实体信用较紧的背景下，上述文件对于资管新规下非标投资、执行节奏和计价方式等此前金融机构已形成悲观预期的重要细节予以明确，对于稳社融具有积极意义。我们在此前的周报中指出，今年以来“严监管+紧信用”及资管新规“表外转表内”政策要求下部分建筑企业融资难度加大，此前较多依赖表外融资的地方融资平台及房地产开发融资规模收缩较多，今年以来基建投资增速的不断下行、尤其5月及6月的大幅下滑或与此较大程度相关。如后续社融增量能够企稳回升，特别央行“通知”明确金融机构可适当发行老产品投资新资产，但新资产应当优先满足国家重点工程建设续建项目等要求，有望对于下半年基建投资增速修复打下坚实基础。

同时据21世纪经济报道7月19日消息，网传央行近日窗口指导银行，将向一级交易商额外提供中期借贷便利(MLF)资金，用于支持贷款投放和信用债投资，对于信用债投资，央行窗口指导显示，对AA+及以上评级按1:1比例给予MLF，AA+以下评级按1:2给予MLF资金，要求必须为产业类，金融债不符合。我们认为若此消息属实，则有利于建筑行业整体信用修复，特别是此前因信用债发行遇冷拖累估值大幅下挫的PPP龙头民企，其资金流动性及信用问题有望得到显著改善，其估值亦有望迎来修正机遇。

■ 人民币兑美元汇率再度逼近6.8，建议关注海外业务占比较高的国际工程企业

据中国外汇交易中心数据显示，截至7月20日21时，境内在岸人民币兑美元汇率维持在6.7652附近，盘中一度跌至过去一年以来低点6.8149；境外离岸市

场人民币兑美元则维持在 6.7832 附近，盘中一度跌至年内低点 6.8366，同样创下过去一年以来最低点。

我们在此前周报中指出，人民币汇率变动对于建筑行业的影响主要体现在三个方面：1) 直接影响国内建筑企业以美元及其他外币计价资产的汇兑损益；2) 如项目以美元报价以人民币为报表货币单位，则人民币兑美元贬值有望增加国内建筑企业海外业务毛利率；3) 人民币兑美元贬值有望增加国内建筑企业海外工程报价的竞争力。从国内建筑企业海外业务的占比来看，中工国际、中材国际、北方国际、中钢国际等 4 家国际工程企业的占比最高，收入占比均在 50% 以上；中国化学、中石化炼化工程、中国交建、中国电建、葛洲坝等大型建筑央企的海外收入占比也较高，我们认为将产生一定影响。

从 2018 年初至今人民币汇率变动幅度来看，由于年初至 2 月人民币汇率持续上行累计升值 3.6%，4 月至今跌幅较大达到 8.18%，年内累计变化幅度已达到 4.21% (振幅相应达到 8.61%)，因此上述三个方面的影响或有望得到明显体现。从人民币汇率变化预期来看，我们认为至少可消除 2017 年人民币汇率单向上涨形成建筑企业美元计价资产汇兑损失及海外业绩估值的压制，同时汇兑收益将直接增厚利润，直接有利于国际工程企业估值的修复。从 2018 年中报业绩预报情况来看，北方国际预计实现归属于上市公司股东的净利润同比增长 53.26%-75.94%，中材国际预计同比增长 35%-55%，建议予以重点关注。

■ 核心观点及投资建议

尽管 5 月及 6 月基建投资增速达到了近年的低值，我们仍保持对于 2018 年下半年投资增速、财政支出力度、流动性、企业信用及融资环境边际改善的乐观预期。同时，当前临近 2018 年中报披露时间窗口，随着近期部分公司依次披露业绩预报、业绩快报或中报业绩，建议积极关注中报业绩超预期的建筑企业。

- ① 关注商业模式、现金流及 1H18 中报业绩预期确定性较好的园林生态企业，如【东珠景观】（深耕生态湿地保护，现金流较好，融资空间较大）、【文科园林】（2017 年成功配股，资金优势突出，小公司大战略）、【岭南股份】（园林转型典范，园林绿化+生态环保+文化旅游三业协同）。
- ② 油价上涨趋势较为明确，油气开采服务及化学工程子行业或有望受益于相关石油、石化企业经营景气度提升趋势下的资本开支增加，建议关注【中国化学】等。

基建类央企已充分反映出市场对于基建投资的悲观预期，后续有望在总量边际变化时迎来估值修复机遇，建议关注【中国建筑】、【中国中铁(停牌)】、【中国铁建】、【中国交建】、【葛洲坝】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。

内容目录

1. 固定投资数据公布，一行两会公布资管新规通知	5
➢ 行业动态	5
➢ 安信建筑重点跟踪标的	5
2. 本周动态：园林订单较多，多家公司公布半年业绩预告	6
➢ 本周重大订单公告汇总：	6
➢ 公司业绩预告、经营状况等公告.....	6
➢ 公司增资投资等公告.....	7
➢ 本周停复牌公告汇总.....	7
3. 市场表现：建筑一周上涨 0.23%，装修装饰板块涨幅大	8
4. 行业动态：固定投资数据公布，央行提供额外 MLF 资金	8
➢ 本周行业动态.....	8
➢ 近期重要行业会议日程	10
5. 风险提示	10

图表目录

图 1：建筑装饰行业表现 (%)	8
图 2：个股及子行业涨跌幅情况(%)	8
表 1：安信建筑重点跟踪标的（WIND 一致预期，截至 7 月 20 日）	5
表 2：本周订单公告	6
表 3：公司业绩预告、经营状况、利润分配等公告.....	6
表 4：公司增资增持、投资收购等公告	7
表 5：本周停复牌公告汇总	8
表 6：近期重要会议日程.....	10

1. 固定投资数据公布，一行两会公布资管新规通知

➤ 行业动态

- 1) 2018年7月16日，国家统计局,2018上半年全国固定资产投资（不含农户）297,316亿元，同比增长6%，增速比1-5月份回落0.1%；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7.3%，增速比1-5月份回落2.1个百分点。
- 2) 2018年7月18日，21世纪经济报，央行近日窗口指导具有一级交易商资质的银行，将额外给予MLF资金，用于支持贷款投放和信用债投资。对于贷款投放，要求较月初报送贷款额度外的多增部分按1:1给予MLF资金，多增部分为普通贷款，不鼓励票据和同业借款。对于信用债投资，AA+及以上评级按1:1比例给予MLF，AA+以下评级按1:2给予MLF资金，要求必须为产业类，金融债不符合。
- 3) 2018年7月20日，中国人民银行，央行发布通知进一步规范金融机构资产管理业务：公募资产管理产品除主要投资标准化债权类资产和上市交易的股票，还可以适当投资非标准化债权类资产，但应当符合相应的期限匹配等监管要求；资管新规过渡期内，可发行老产品投资新资产；支持有非标准化债权类资产回表需求的银行发行二级资本债补充资本。

➤ 安信建筑重点跟踪标的

表 1：安信建筑重点跟踪标的（WIND 一致预期，截至 7 月 20 日）

证券简称	市值(亿元)	最新收盘价	周涨幅	相对 HS300 涨幅	2018PE
百利科技	54.79	17.47	0.69	0.69	/
大千生态	21.98	19.43	-1.22	-1.23	16.36
金螳螂	270.94	10.25	0.69	0.68	11.68
美尚生态	72.88	12.13	-2.10	-2.10	18.50
北方国际	62.41	8.11	8.42	8.42	10.11
东方园林	401.61	14.97	0.00	-0.01	12.17
云投生态	12.94	7.03	-2.09	-2.09	-
中设集团	48.04	15.31	-2.11	-2.12	12.16
中材国际	114.03	6.50	1.56	1.56	8.20
中国电建	812.38	5.31	-2.03	-2.04	9.91
围海股份	63.96	5.59	-6.21	-6.21	-
东易日盛	52.03	19.80	-1.49	-1.50	18.10
中衡设计	28.05	10.19	5.82	5.81	13.64
中国建筑	2179.03	5.19	1.17	1.16	5.89
中国中冶	640.27	3.28	2.47	2.47	10.16
中国中冶	640.27	3.28	2.47	2.47	10.16
中国中铁	1579.88	7.36	0.00	-0.01	9.32
文科园林	40.52	7.90	-0.50	-0.51	10.88
铁汉生态	122.41	5.37	0.00	-0.01	10.61
中国交建	1574.51	11.08	-0.18	-0.19	7.94
中工国际	169.91	15.27	0.00	-0.01	9.68
中国铁建	1128.98	8.61	4.35	4.34	6.32
岭南股份	100.63	10.03	7.16	7.15	10.47
隧道股份	182.99	5.82	0.52	0.52	9.11
启迪设计	33.31	24.81	0.98	0.97	26.53
蒙草生态	83.10	5.18	-11.90	-11.91	6.91
天域生态	24.49	10.13	-2.69	-2.70	-
中钢国际	67.11	5.34	1.71	1.71	-
安徽水利	69.02	4.01	1.52	1.51	7.26
中国化学	317.19	6.43	-4.03	-4.04	12.81
鸿路钢构	38.28	7.31	2.09	2.09	-

东珠景观	0.00	0.00	0.00	0.00	-
葛洲坝	328.32	7.13	3.48	3.48	6.22
棕榈股份	99.78	6.71	0.00	-0.01	18.00
富煌钢构	23.10	6.85	-2.14	-2.15	22.20
花王股份	36.09	10.58	-6.54	-6.54	12.59
杭萧钢构	81.48	4.56	-2.36	-2.36	8.54
乾景园林	28.45	5.69	4.79	4.78	-
丽鹏股份	71.18	22.34	0.54	0.53	16.02
精工钢构	54.49	3.01	2.38	2.38	-

资料来源: WIND、安信证券研究中心

2. 本周动态: 园林订单较多, 多家公司公布半年业绩预告

➤ 本周重大订单公告汇总:

表 2: 本周订单公告

公告时间	公司名称	项目名称	项目类型	金额 (亿元)	公告类型
20180716	浦东建设	子公司中标“南六公路(S32-沪南公路)改扩建工程2标”等多项重大项目, 金额总计约为人民币3.21亿元。		3.21	中标
20180716	江河集团	全资子公司北京江河幕墙中标“丝路经济带能源金融贸易区服贸及双创产业基地-丝绸之路贸易产业中心幕墙工程施工项目”, 金额2.12亿元, 预计工期122天。		2.12	中标
20180717	中国铁建	公司下属中铁建昆仑与中铁十六局、第一勘察设计院、中铁建组成联合体中标道真至务川高速公路PPP项目。项目采用BOT+股权合作+EPC模式, 投资估算总额为95.71亿元, 项目建设期暂定4年, 运营期30年。	PPP	95.71	中标
20180717	重庆建工	公司全资子公司重庆交通建设与中煤科工集团重庆设计研究院有限公司组成联合体中标100万头中草香猪配套循环生态产业链建设项目勘察、设计、施工总承包(EPC)项目。合同暂定10亿元, 期限为548天。	EPC	10	中标
20180718	乾景园林	公司签订《北京世园会万花筒项目温室景观工程施工合同》, 含税总价为人民币0.23亿元。		0.23	合同
20180718	蒙草生态	公司与阿拉善盟芳草生态投资以联合体形式中标“乌拉特中旗生态建设PPP项目”, 静态总投资为1.66亿元。	PPP	1.66	中标
20180718	重庆建工	公司与大地勘察联合签订《凉山州“绿色家园”建设项目(EPC)合同》, 暂定价款8.29亿元, 工期730天。	EPC	8.29	合同
20180719	粤水电	中标“汕头市海门湾桥闸和练江水闸重建工程捆绑建设EPC项目”; 中标总价为7.77亿元。	EPC	7.77	中标
20180719	宏润建设	中标“杭州地铁4号线二期工程施工总承包标段项目”; 工程中标价57.19亿元; 公司负责实施的工程造价约为13亿元。项目工程工期为1,097日历天。		57.19	中标

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

➤ 公司业绩预告、经营状况等公告

表 3: 公司业绩预告、经营状况、利润分配等公告

公告时间	公司名称	项目名称	公告类型
20180716	中国建筑	公司2018上半年建筑业务新签合同额12140亿元, 同比增长1.60%; 房地产业务合约销售额1410亿元, 同比增长15.3%。	经营情况
20180716	精工钢构	公司及子公司上半年累计承接新业务金额65.71亿元, 同比增长31.68%; 预计上半年实现归母净利润0.56~0.67亿元, 同比增加100%-120%。	经营情况
20180716	中铁工业	公司2018上半年累计新签合同额144.88亿元, 同比增长17.74%。	经营情况
20180716	元成股份	预计上半年实现归母净利润0.47~0.53亿元, 同比增加55.00%~75.00%。	业绩预告
20180717	中国电建	1-6月公司新签合同总额约为人民币2,613.98亿元, 同比减少4.99%。其中国内新签合同额约为人民币1,828.52亿元, 同比减少10.42%; 国外新签合同额折合人民币约为785.46亿元, 同比增长10.61%。国内外水利电力业务新签合同额合计约为人民币844.76亿元。	经营情况
20180717	龙元建设	公司发布2018年第二季度经营数据, 公司新承接业务量131.00亿元, 同比增长8.17%。2018年1-6月累计新承接业务量184.80亿元, 同比增长8.79%。	经营情况

20180717	全筑股份	公司 2018 年第二季度累计新签合同总额 64.3 亿, 较上年同期上涨 124%。新签流转中合同总额 4.8 亿元, 截止报告期末累计已签约待实施合同额 111.3 亿元。	经营情况
20180717	元成股份	公司及子公司 2018 年第二季度新签项目合同 20 项, 总额 22 亿元。新签项目合同中, 生态景观类工程施工合同 2 项; 绿色环保类工程合同 1 项; 休闲旅游类工程合同 1 项; 规划设计类业务合同 16 项。公司本年累计签订合同 25 项, 合计总额 23.5 亿元, 上述合同均在执行中。	经营情况
20180718	中工国际	2018 年第二季度公司海外业务新签合同额为 4.47 亿美元, 国内业务新签合同额为 1.88 亿元; 2018 年上半年, 公司海外业务新签重要合同 7 个, 合同额累计为 5.8 亿美元, 国内业务新签合同额累计为 4.74 亿元。	经营情况
20180718	中国海诚	2018 年二季度公司新签工程总承包项目数量 45 个, 合计金额 11.93 亿元。	经营情况
20180718	重庆建工	本次利润分配以方案实施前的公司总股本 18.15 亿股为基数, 每股派发现金红利 0.062 元 (含税), 共计派发现金红利 1.12 亿元。	利润分配
20180719	中材国际	公司预计 2018 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比, 将增加 1.56 亿元到 2.45 亿元, 同比增加 35%到 55%; 预计扣除非经常性损益的净利润与上年同期相比, 将增加 1.69 亿元到 2.54 亿元, 同比增加 40%到 60%。	业绩预告
20180719	重庆建工	公司及其控股子公司 2018 年第二季度新签合同金额为 181.43 亿元, 较上年同期增长约 4.01%; 本年累计新签合同金额为 353.63 亿元, 较上年同期增长约 15.63%。	经营情况
20180720	中国铁建	公司 2018 年二季度新签合同额总计 3291.73 亿元, 上半年累计新签合同额 6090.29 亿元, 同比增长 10.39%。	经营情况
20180720	北方国际	公司更新 2017 年度报告, 更新后归母净利润 4.99 亿元, 总资产 114.65 亿元。	业绩预告

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

➤ 公司增资投资等公告

表 4: 公司增资增持、投资收购等公告

公告时间	公司名称	项目名称	公告类型
20180716	建科院	公司本次解除限售股数量为 0.44 亿股, 占公司股本的 30.00%; 本次实际可上市流通的限售股数量为 0.39 亿股, 占公司总股本的 26.00%。	股票发行
20180717	丽鹏股份	公司将补充流动资金 9,000 万元募集资金归还至募集资金专用账户。公司用于补充流动资金的闲置募集资金 22,000 万元已全部归还。	投资收购
20180717	鸿路钢构	公司控股股东、实际控制人商晓波先生以个人自有资金分别于本月 13 日、16 日、17 日以竞价交易方式从二级市场增持 228.6 万股, 增持金额 0.17 亿元, 占总股本 0.44%。增持后商晓波先生、邓辉芳女士合计持有本公司 2.52 亿股, 占公司股份 48.06%。	增持增资
20180717	中衡设计	公司基于对未来发展的信心, 拟实施股份回购, 回购后股份用于实施限制性股票激励计划。此次回购均价不超过 17.67 元/股, 按照 520 万股及最高回购价格计算, 其回购资金约占总资产的 3.19%、约占公司净资产的 5.23%。	股票回购
20180717	四川路桥	公司将于 2018 年 7 月 26 日开始支付 13 年债券“13 川路桥”, 代码为 122265 的最后一个年度利息和本期债券的本金。债券票面利率为 5.65%, 每百元偿还本金 100 元, 派发利息 5.65 元。本期债券本次共派发利息总额为 0.85 亿元, 本金总额为 15 亿元。	债券发行
20180717	美晨生态	公司控股股东张磊先生以集中竞价交易方式增持了公司部分股份, 本次增持后, 张磊先生直接持有公司股票 3.9 亿股, 占公司总股本的 26.85%, 通过西藏富美投资有限公司 (张磊持股 72.1%) 持有公司股份、以及与其一致行动人李晓楠女士合计持有公司股票 4.6 亿股, 占公司总股本的 31.75%。	增持增资
20180718	合诚股份	公司拟收购福建怡鹭工程有限公司 60.72% 股权, 收购价格预计 0.66 亿元	投资收购
20180719	围海股份	公司通过非公开发行方式向特定投资者发行人民币普通股 (A 股) 3.14 亿股, 每股面值 1 元, 每股发行价格人民币 7.87 元, 募集资金总额人民币 24.70 亿元, 扣除发行费用人民币 0.22 亿元, 实际募集资金净额为人民币 24.48 亿元。上述募集资金已全部到账。	股票发行
20180719	云投生态	公司的控股子公司云南洪亮园林绿化工程有限公司与陆良滇中健康城经营有限公司经友好协商, 达成一致意见, 签订了《陆良滇中健康城同乐公园战略合作框架协议》。	框架协议
20180720	启迪设计	本次解锁的限制性股票数量为 86.40 万股, 占公司股本总额的 0.64%; 其中实际可上市流通的数量为 83.80 万股, 占公司股本总额的 0.62%。本次解锁限制性股票流通日为 2018 年 7 月 25 日。	股票发行

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

➤ 本周停复牌公告汇总

表 5: 本周停复牌公告汇总

公告时间	证券简称	公告内容
20180717	棕榈股份	因筹划发行股份购买资产事项, 公司股票于 2018 年 7 月 18 日开市起继续停牌
20180719	东方园林	因筹划发行股份购买关联方资产事项, 公司股票于 2018 年 7 月 20 日开市起继续停牌
20180720	铁汉生态	因重大资产重组, 公司股票自 2018 年 7 月 23 日开市起继续停牌

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

3. 市场表现: 建筑一周上涨 0.23%, 装修装饰板块涨幅大

图 1: 建筑装饰行业表现 (%)

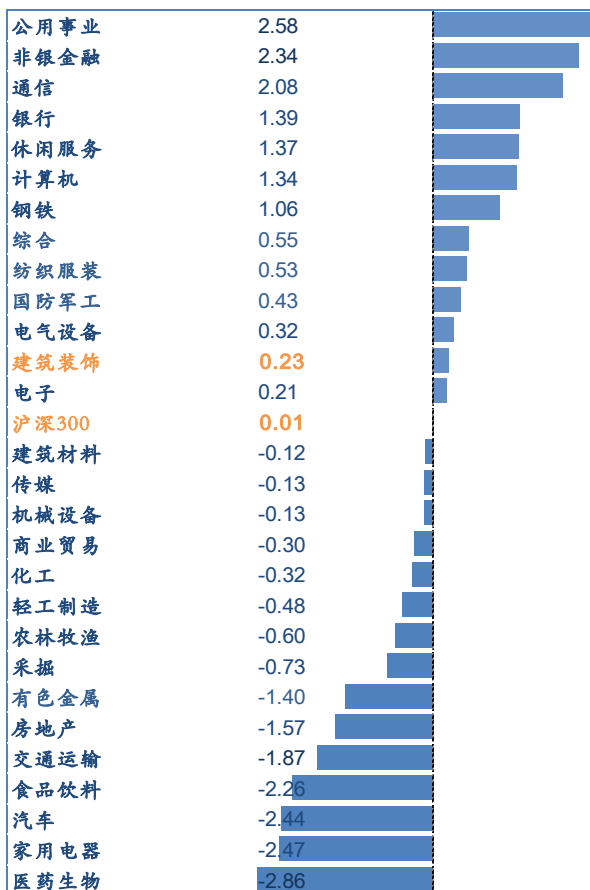
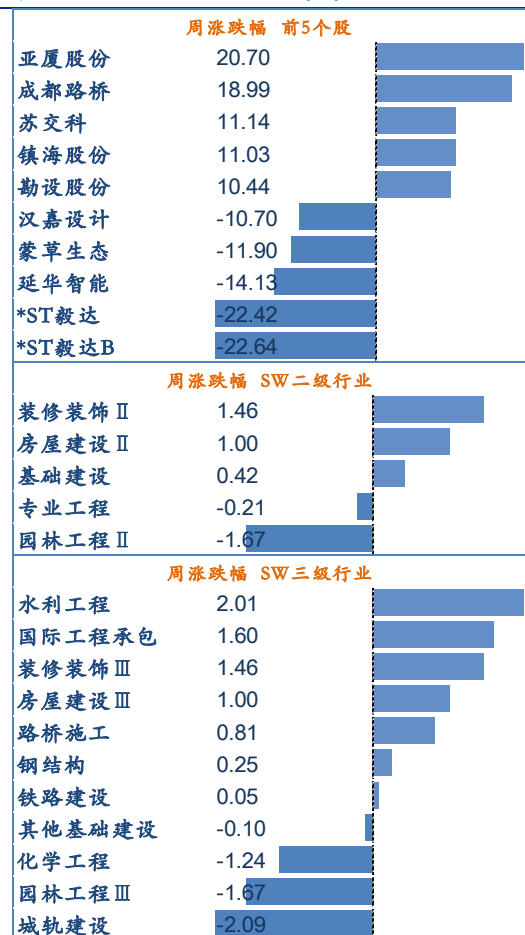


图 2: 个股及子行业涨跌幅情况 (%)



资料来源: wind、安信证券研究中心

资料来源: wind、安信证券研究中心

4. 行业动态: 固定资产投资数据公布, 央行提供额外 MLF 资金

➤ 本周行业动态

宏观经济要闻及政策

- 2018 年 7 月 16 日, 国家统计局, 上半年国内生产总值 418,961 亿元, 同比增长 6.8%。一季度同比增长 6.8%, 二季度增长 6.7%, 连续 12 个季度保持在 6.7%-6.9% 的区间。第一产业增加值 22087 亿元, 同比增长 3.2%; 第二产业增加值 169299 亿元, 增长 6.1%; 第三产业增加值 227576 亿元, 增长 7.6%。
- 2018 年 7 月 16 日, 国家统计局, 2018 上半年全国固定资产投资 (不含农户) 297,316 亿元, 同比增长 6%, 增速比 1-5 月份回落 0.1%; 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 7.3%, 增速比 1-5 月份回落 2.1 个百分点。
- 2018 年 7 月 17 日, 发改委, 上半年共审批核准固定资产投资项 102 个, 总投资 2603 亿元, 其中审批 79 个, 核准 23 个, 主要集中在高技术、社会事业和农林水利等领域; 上半年投资、社零数据下滑并不意味经济回落, 不能只看增长数量, 更要看发展质量,

就目前来讲，我国投资、消费结构正在持续优化；下半年，我国经济有望延续总体平稳、稳中向好态势，总供求关系基本平衡，预计物价将继续保持平稳运行态势。

- 4) 2018年7月18日，新华网，央行近日窗口指导具有一级交易商资质的银行，将额外给予MLF资金，用于支持贷款投放和信用债投资。对于贷款投放，要求较月初报送贷款额度外的多增部分按1:1给予MLF资金，多增部分为普通贷款，不鼓励票据和同业借款。对于信用债投资，AA+及以上评级按1:1比例给予MLF，AA+以下评级按1:2给予MLF资金，要求必须为产业类，金融债不符合。
- 5) 2018年7月18日，财联社，银保监会近日也召集多家银行，就做好民营企业和小微企业融资服务举行座谈会，要求大中型银行要充分发挥“头雁”效应，加大信贷投放力度，合理确定普惠型小微贷款价格，带动银行业金融机构小微企业实际贷款利率明显下降。帮扶有发展前景的困难企业。要分类施策，为发展暂时遇到困难的企业“雪中送炭”，谋求双赢，坚决摒弃“一刀切”的简单做法。
- 6) 2018年7月18日，中国证券网，《长三角地区一体化发展三年行动计划（2018-2020年）》印发，覆盖了交通能源、科创、商务金融等12个合作专题。《计划》提出到2020年，基本形成创新能力跃升、空间利用高效、资源流动畅通的世界级城市群框架。
- 7) 2018年7月20日，人民银行，6月份，债券市场共发行各类债券4.1万亿元。其中，国债发行3844亿元，地方政府债券发行5343亿元，金融债券发行3505亿元，公司信用类债券发行4358亿元，资产支持证券发行1431亿元，同业存单发行2.2万亿元。
- 8) 2018年7月20日，住建部，发布《2017年建设工程监理统计公报》，2017年工程监理企业承揽合同额3962.96亿元，与上年相比增长28.47%。2017年工程监理企业全年营业收入3281.72亿元，与上年相比增长21.74%。

基础设施建设

- 1) 2018年7月17日，【水利部】截至6月底，我国172项节水供水重大水利工程已开工建设129项，在建重大水利工程投资规模超过1万亿元。

生态文明建设

- 1) 2018年7月18日，【国务院】国新办发布《青藏高原生态文明建设状况》白皮书，提出将科学调控人类活动，实施生态保护修复和环境保护重大工程，优化生态安全屏障体系，着力解决突出的生态与环境问题。

PPP

- 1) 2018年7月16日，财政部，将加大金融支农力度，支持地方开展特色农业保险，引导社会资本规范参与农业PPP项目以持续推动农村基础设施和公共服务提档升级。
- 2) 2018年7月16日，PPP聚焦，6月份全国成交PPP项目总值1681.10亿元。截至6月底，全国公布中标的PPP项目达11.31万亿元，6月PPP落地项目个数环比有所增加但总项目规模继续下降。
- 3) 2018年7月16日，PPP聚焦，国家统计局新闻发言人毛盛勇在国新办举行的新闻发布会上表示，预计今年下半年一些合规的PPP项目可能会加快落地进度，固定资产投资包括基础设施投资还会延续平稳的态势。国家统计局发布上半年国民经济运行数据，其中基础设施投资增长7.3%。而在一季度，基础设施投资增长13.0%，与上年同期相比，增速下降10.5个百分点。因此，外界担心基础设施领域投资在下半年可能还会下行。
- 4) 2018年7月19日，证券日报，央企将强化PPP管理 严控非主业新增项目投资。为进一步降低央企、国企资产负债率，未来还将继续加强负债规模和资产负债率双重管控，强化PPP项目管理，严控非主业领域新增项目投资，妥善化解存量项目风险。各地国资委也要加强企业投融资及负债情况监控，多措并举降低资产负债率。
- 5) 2018年7月19日，交通运输部，雄安新区高速公路项目将于7月25日由河北省高速公路管理局主持召开荣乌高速公路新线京台高速公路至京港澳高速公路段PPP项目推介会。该路段拟按照PPP模式运作，全长约73公里，投资约232.16亿元。

- 6) 2018年7月20日, PPP 聚焦, 近日召开的中央企业、地方国资委负责人会议指出, 将 PPP 项目纳入企业年度投资计划管理, 使 PPP 领域“去芜存菁”的信号越发明显。

房屋建设

- 1) 2018年7月16日, 住建部, 《政府工作报告》明确, 2018年全国棚改新开工 580 万套, 上半年已开工 363 万套, 占年度目标任务的 62.5%, 完成投资 8600 多亿元。

➤ 近期重要行业会议日程

表 6: 近期重要会议日程

时间	会议名称	会议地址
2018年7月27日	中国特色医疗旅游示范基地与健康小镇发展论坛	北京
2018年9月6日	2018 全国装配式被动房高峰论坛	福州
2018年10月25日	2018 浙江省装配式建筑产业千人大会暨高峰论坛	杭州

资料来源: 活动家会议网站、网易新闻等

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等。

■ 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、金嘉欣、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。

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
	林立	021-68766209	linli1@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	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@essence.com.cn
	王秋实	010-83321351	wangqs@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
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	深圳联系人	胡珍	0755-82558073
范洪群		0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
杨晔		0755-82558046	yangye@essence.com.cn
巢莫雯		0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
王红彦		0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-82558045	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