

建筑装饰

Q2 建筑持仓降至新低，建议积极加配基建链

房地产融资收紧，后续政策面有望转向基建。2019 上半年，全国固定资产投资同比增长 5.8%，增速较 1-5 月提高 0.2 个 pct，其中基建投资延续弱复苏，地产投资继续回落但展现一定韧性，制造业投资增速小幅回升。**1) 基建投资延续弱复苏趋势，未来有望逐步发力。**2019 上半年基建投资（不含电力等）增速为 4.1%，较 1-5 月提升 0.1 个 pct；全口径基建投资增长 2.95%，较 1-5 月提升 0.35 个 pct，在去年 6 月基数较低情况下，增速提升力度低于市场预期。我们认为主要原因是在此前严控隐性债务的政策框架下，符合财政纪律的地方政府有效需求不足。尽管专项债额度有所增加，但与以往无预算的隐性债务扩张相比难言充足。我们认为，当前基建仍有较大潜在政策空间，可能发力点包括进一步提升政府杠杆率、下调项目资本金比例、重新加大 PPP 推广力度等。上半年由于房地产投资较为强势，基建政策尚未真正发力。随着目前房地产融资收紧趋势已明，后续政策面可能会转向基建作为对冲工具，有望逐步发力。**2) 房地产投资展现一定韧性，但融资正在收紧。**2019 上半年房地产投资同比增长 10.9%，增速比 1-5 月回落 0.3 个 pct，回落速度慢于市场预期，展现一定韧性。商品房销售面积同比下降 1.8%，降幅扩大 0.2 个 pct；销售额增长 5.6%，增速回落 0.5 个 pct，地产需求趋弱。施工面积同比增长 8.8%，增速较 1-5 月持平；新开工面积同比增长 10.1%，较 1-5 月增速放缓 0.4 个 pct；竣工面积同比下滑 12.7%，降幅较 1-5 月扩大 0.3 个 pct。土地购置面积、土地成交价款指标因去年较高基数仍然大幅下滑，但降幅均有所收窄；到位资金增速小幅下滑，1-5 月同比增长 7.2%，较 1-5 月下滑 0.4 个 pct，地产融资政策趋紧背景下，地产投资仍有下行压力。**3) 制造业投资小幅回升，未来仍有下行压力。**2019 上半年制造业投资增长 3.0%，增速小幅回升 0.3 个 pct，但仍处于历史低点附近。目前企业盈利仍面临压力，且 2018 年制造业持续加速基数较高，预计后续仍有一定下行压力。整体来看，未来稳投资的发力方向可能仍将是基建。

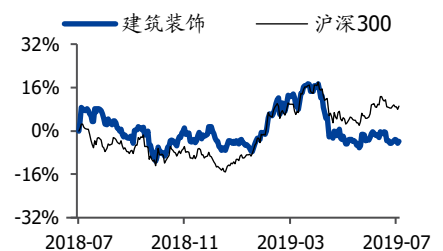
Q2 末基金对建筑持仓占比继续下降，主动性基金建筑持仓占比创历史新低。2019Q2 末基金（主动型+指数型）对建筑板块持仓占比仅为 0.47%，较 2019Q1 末大幅下降 0.58 个 pct，持仓占比接近 2008 年以来的历史低点。其中：1) **主动型基金（含普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金）**对建筑板块持仓占比为 0.37%，较 2019Q1 末下降 0.19 个 pct，再创历史新低。重点持仓个股方面，主动型基金分别增持中国建筑、百利科技、金螳螂、中设集团约 1.9/1.4/1.2/1.2 亿元。而中国交建、中国铁建减持较多，分别减持约 3.7/2.0 亿元。2) **指数型基金（含被动指数型基金和增强指数型基金）**对建筑板块持仓占比为 0.79%，较一季度末下降 1.77 个 pct。重点持仓个股方面，指数型基金增持中国建筑 3.8 亿元，而中国电建、中国中冶、中国铁建分别被减持市值 16.5/13.8/5.8 亿元。Q2 建筑股受基金减持主要原因可能为近期基建复苏力度不及预期，在地方政府债务规范背景下，市场对未来基建发力空间较为悲观，资金加大分流至消费、科技板块所致。

当前建筑板块具有较强吸引力，配置正当时。当前建筑板块涨幅、估值、持仓三低。年初以来申万建筑行业指数涨幅仅为 2.55%，28 个申万一级行业中涨幅仅高于钢铁行业，经历前期大幅调整后，估值已处历史底部。目前申万建筑行业指数 PE（TTM）为 10.1 倍，仅高于钢铁及银行行业；PB（LF）为 1.08 倍，仅高于钢铁及银行行业，申万建筑行业指数与沪深 300 的 PE（TTM）与 PB（LF）比值仍处于底部区域，低估值优势显著。同时 2019Q2 末基金对建筑板块持仓占比已接近 2008 年以来的历史低点，已具有相对安全边际。目前板块已具有较强吸引力，配置正当时。

投资策略：随着房地产融资逐渐收紧，后续政策面可能会转向基建作为对冲工具，潜在政策发力点包括结构性提升政府杠杆率、下调项目资本金比例、重新加大 PPP 推广力度等。目前建筑板块涨幅/估值/持仓三低，Q2 末基金（主动型+指数型）对建筑板块持仓占比已下降至 0.47%，板块已具有相对安全边际。我们认为配置基建正当时，重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 夏天

执业证书编号：S0680518010001

邮箱：xiatian@gszq.com

分析师 杨涛

执业证书编号：S0680518010002

邮箱：yangtao1@gszq.com

分析师 何亚轩

执业证书编号：S0680518030004

邮箱：heyaxuan@gszq.com

相关研究

- 1、《建筑装饰：当前基建怎么看：政策空间仍足，对冲地产收紧，基建发力正当时》2019-07-19
- 2、《建筑装饰：新增社融基建资金增长加快，基建链吸引力增强》2019-07-14
- 3、《建筑装饰：宽松预期下看好低位建筑股，老旧小区改造利好家装龙头》2019-07-07



(1.09xPB, 仅 5.9xPE)、中国铁建(0.88xPB, 6.7xPE, 2019Q2 订单显著加速)、中国交建(0.96xPB, 8.1xPE)、中国中铁(0.90xPB, 7.8xPE), 兼具成长性和现金流价值的设计龙头苏交科(11xPE, 业绩预告中期 20%继续稳健增长)、中设集团(12xPE), 估值已极低的 PPP 龙头龙元建设(9xPE), 以及订单逐季加速的装饰龙头金螳螂(11xPE)。

风险提示: 稳增长政策不及预期风险, 融资环境改善不及预期风险, 房地产竣工与销售低于预期风险, 项目执行风险, 应收账款风险, 海外经营风险等。

重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
601668	中国建筑	买入	0.91	1.02	1.12	1.23	6.6	5.9	5.4	4.9
601186	中国铁建	买入	1.32	1.50	1.69	1.86	7.6	6.7	5.9	5.4
601800	中国交建	买入	1.22	1.37	1.50	1.64	9.1	8.1	7.4	6.8
300284	苏交科	买入	0.64	0.80	0.96	1.15	14.2	11.4	9.5	7.9
603018	中设集团	买入	0.85	1.08	1.30	1.54	14.8	11.6	9.7	8.1
600491	龙元建设	买入	0.60	0.75	0.93	1.13	11.2	8.9	7.2	5.9
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.15	13.1	11.4	10.0	9.0

资料来源: 贝格数据, 国盛证券研究所

内容目录

本周核心观点	4
行业周度行情回顾	4
行业动态分析	5
投资策略	11
上市公司重要信息汇总	13
风险提示	15

图表目录

图表 1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况	4
图表 2: 建筑行业子板块周涨跌幅	5
图表 3: 周个股涨跌幅前五	5
图表 4: 固定资产投资单月完成额及累计增速	6
图表 5: 基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速	6
图表 6: 2019 年 1-6 月投资数据汇总	7
图表 7: 房屋销售面积、新开工面积与房地产开发投资额累计同比增速 (%)	7
图表 8: 建筑行业指数走势与基金持仓中建筑板块占比	8
图表 9: 主动型基金持仓中建筑板块占比	8
图表 10: 指数型基金持仓中建筑板块占比	8
图表 11: 主动型基金对建筑个股持仓市值占比	9
图表 12: 指数型基金对建筑个股持仓市值占比	9
图表 13: 2019 年初以来申万行业指数涨跌对比	10
图表 14: 各行业 PE (TTM) 与 PB (LF) 对比	10
图表 15: 建筑行业指数 (申万) 与沪深 300 的 PE (TTM) 及 PB (LF) 估值比值走势图	11
图表 16: 建筑行业重点公司估值表	12
图表 17: 重点公司动态跟踪 (2019/7/15-2019/7/19)	13
图表 18: 周度大宗交易汇总	14
图表 19: 周度限售解禁	14
图表 20: 周度股权质押	15
图表 21: 周度主要股东减持	15

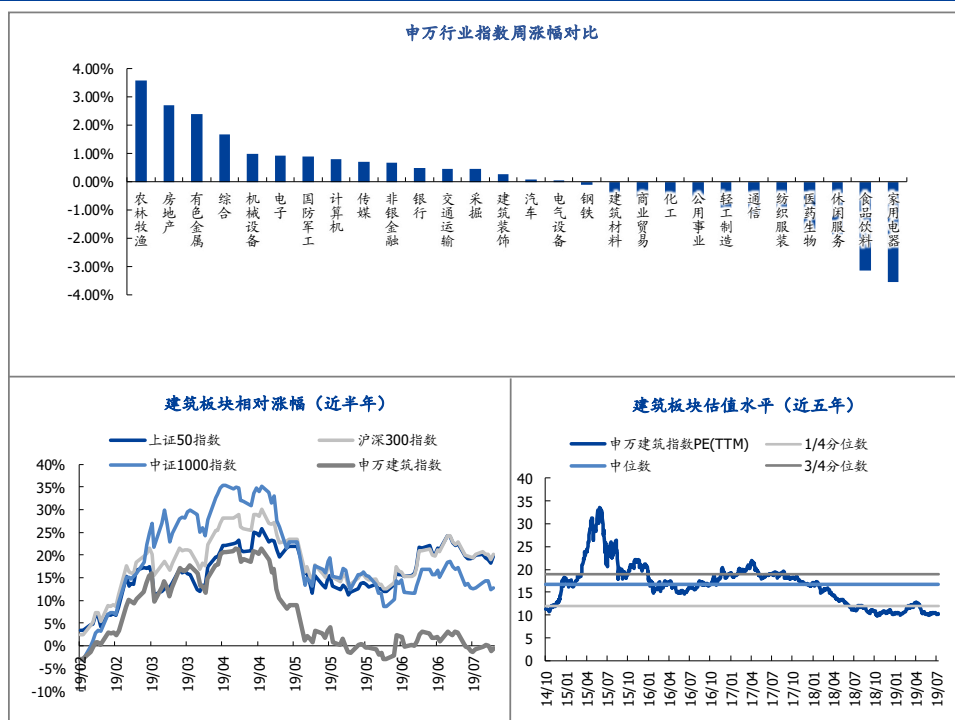
本周核心观点

2019 上半年全口径基建投资增长 2.95%，在严控隐性债务背景下复苏微弱。随着房地产融资逐渐收紧，后续政策面可能会转向基建作为对冲工具，潜在政策发力点包括结构性提升政府杠杆率、下调项目资本金比例、重新加大 PPP 推广力度等。目前建筑板块涨幅/估值/持仓三低，Q2 末基金（主动型+指数型）对建筑板块持仓占比已下降至 0.47%，板块已具有相对安全边际。我们认为配置基建正当时，重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**（1.09xPB，仅 5.9xPE）、**中国铁建**（0.88xPB，6.7xPE，2019Q2 订单显著加速）、**中国交建**（0.96xPB，8.1xPE）、**中国中铁**（0.90xPB，7.8xPE），兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**（11xPE，业绩预告中期 20%继续稳健增长）、**中设集团**（12xPE），估值已极低的 PPP 龙头**龙元建设**（9xPE），以及订单逐季加速的装饰龙头**金螳螂**（11xPE）。

行业周度行情回顾

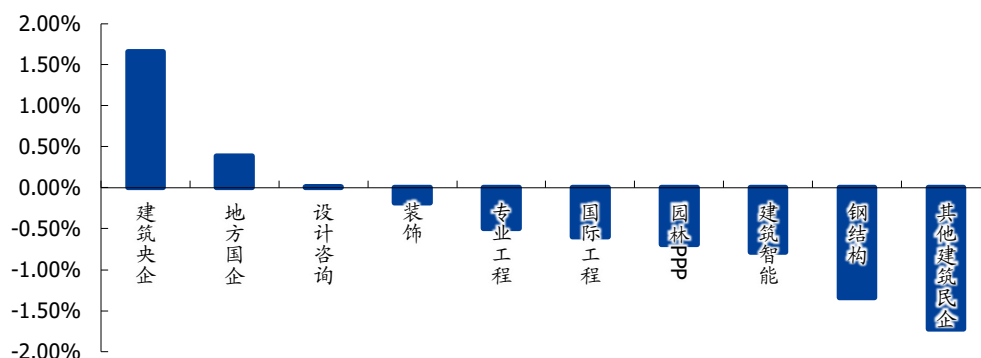
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为农林牧渔（3.59%），房地产（2.72%），有色金属（2.41%）；涨跌幅后三的分别为家用电器（-3.54%），食品饮料（-3.15%），休闲服务（-1.88%）。建筑板块上涨 0.27%，周涨幅排在申万一级行业指数第 14 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为 0.49%/0.29%/-1.30%。分子板块看，涨跌幅前三分别为建筑央企（1.66%），地方国企（0.38%），设计咨询（0.01%）；涨跌幅后三分别为其他建筑民企（-1.72%），钢结构（-1.34%），建筑智能（-0.79%）。个股方面，涨幅前三的分别为乾景园林（8.55%），中装建设（8.07%），西藏天路（6.16%）；跌幅前三的分别为华体科技（-8.06%），东易日盛（-7.29%），三联虹普（-6.13%）。

图表 1：建筑装饰行业行情及整体估值情况



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 2: 建筑行业子板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 周个股涨跌幅前五

涨幅排名	公司简称	周涨跌幅	跌幅排名	公司简称	周涨跌幅
1	乾景园林	8.55%	1	华体科技	-8.06%
2	中装建设	8.07%	2	东易日盛	-7.29%
3	西藏天路	6.16%	3	三联虹普	-6.13%
4	中国海诚	5.56%	4	精工钢构	-5.59%
5	山鼎设计	5.38%	5	全筑股份	-5.48%

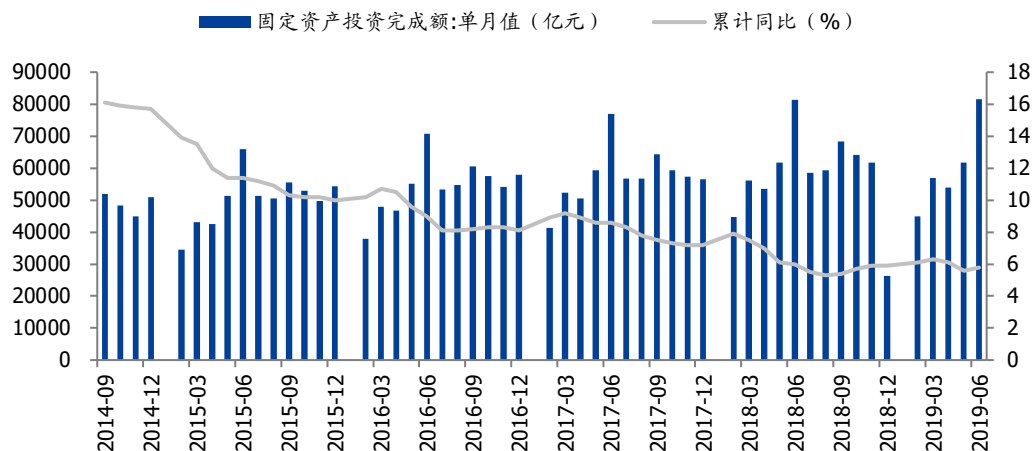
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

房地产融资收紧，后续政策面有望转向基建。2019 上半年，全国固定资产投资同比增长 5.8%，增速较 1-5 月提高 0.2 个 pct，其中基建投资延续弱复苏，地产投资继续回落但展现一定韧性，制造业投资增速小幅回升。**1) 基建投资延续弱复苏趋势，未来有望逐步发力。**2019 上半年基建投资（不含电力等）增速为 4.1%，较 1-5 月提升 0.1 个 pct；全口径基建投资增长 2.95%，较 1-5 月提升 0.35 个 pct，在去年 6 月基数较低情况下，增速提升力度低于市场预期。我们认为主要原因是在此前严控隐性债务的政策框架下，符合财政纪律的地方政府有效需求不足。尽管专项债额度有所增加，但与以往无预算的隐性债务扩张相比难言充足。我们认为，当前基建仍有较大潜在政策空间，可能发力点包括进一步提升政府杠杆率、下调项目资本金比例、重新加大 PPP 推广力度等。上半年由于房地产投资较为强势，基建政策尚未真正发力。随着目前房地产融资收紧趋势已明，后续政策面可能会转向基建作为对冲工具，有望逐步发力。**2) 房地产投资展现一定韧性，但融资正在收紧。**2019 上半年房地产投资同比增长 10.9%，增速比 1-5 月回落 0.3 个 pct，回落速度慢于市场预期，展现一定韧性。商品房销售面积同比下降 1.8%，降幅扩大 0.2 个 pct；销售额增长 5.6%，增速回落 0.5 个 pct，地产需求趋弱。施工面积同比增长 8.8%，增速较 1-5 月持平；新开工面积同比增长 10.1%，较 1-5 月增速放缓 0.4 个 pct；竣工面积同比下滑 12.7%，降幅较 1-5 月扩大 0.3 个 pct。土地购置面积、土地成交价款指标因去年较高基数仍然大幅下滑，但降幅均有所收窄；到位资金增速小幅下滑，1-5 月同比增长 7.2%，较 1-5 月下滑 0.4 个 pct，地产融资政策趋紧背景下，地产投资仍有下行压力。**3) 制造业投资小幅回升，未来仍有下行压力。**2019 上半年制造业

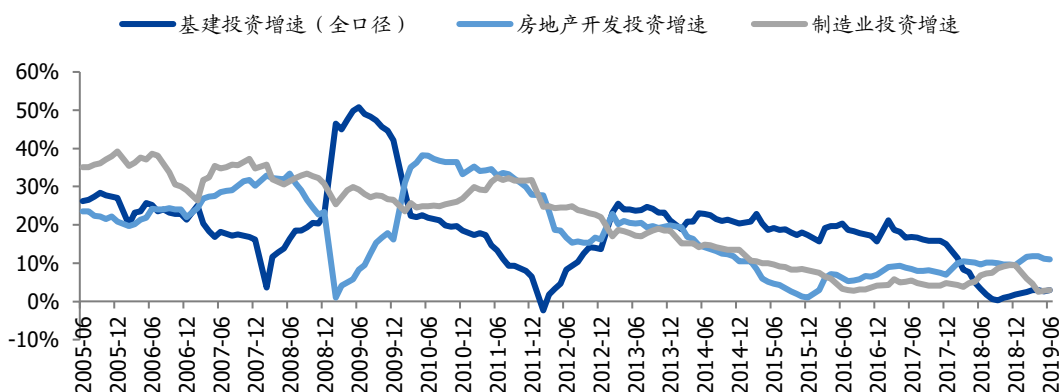
投资增长 3.0%，增速小幅回升 0.3 个 pct，但仍处于历史低点附近。目前企业盈利仍面临压力，且 2018 年制造业持续加速基数较高，预计后续仍有一定下行压力。整体来看，未来稳投资的发力方向可能仍将是基建。

图表 4：固定资产投资单月完成额及累计增速



资料来源：国家统计局，国盛证券研究所

图表 5：基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速



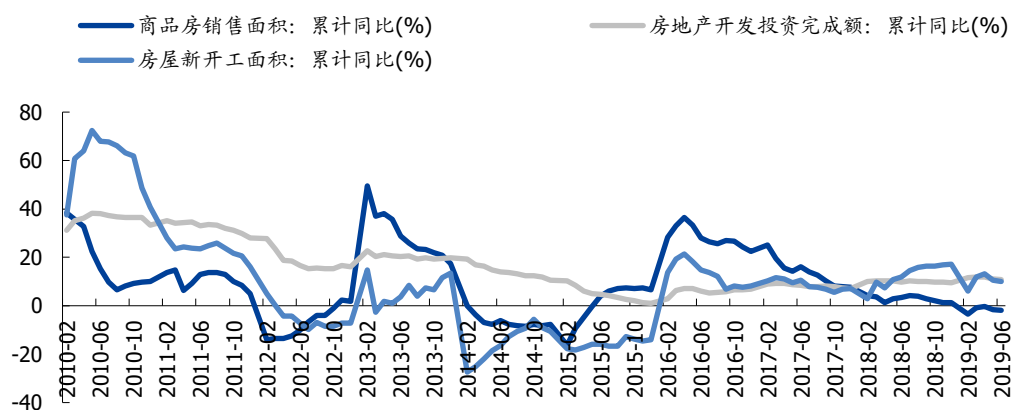
资料来源：国家统计局，国盛证券研究所

图表 6: 2019 年 1-6 月投资数据汇总

(单位: 亿元)	2019 年 1-6 月	2019 年 1-5 月	2019 年 6 月	2018 年 1-6 月	2018 年 1-5 月
固定资产投资	299,100	217,555	81,545	297,316	216,043
增速	5.80%	5.60%	6.33%	6.00%	6.10%
房地产投资	61,609	46,075	15,534	55,531	41,420
增速	10.90%	11.20%	10.08%	9.70%	10.20%
制造业投资	95,494	69,344	26,150	92,712	67,520
增速	3.00%	2.70%	3.80%	6.80%	5.20%
基建投资 (不含电力热力等)	66,374	48,134	18,240	63,760	46,283
增速	4.10%	4.00%	4.36%	7.30%	9.40%
基建投资 (包含电力热力等)	79,244	57,186	22,058	76,972	55,740
增速	2.95%	2.60%	3.89%	3.31%	5.02%
基建: 电力、热力、燃气及水生产供应业	11,993	8,561	3,432	12,054	8,493
增速	-0.50%	0.80%	-3.60%	-10.30%	-10.80%
基建: 交通运输、仓储和邮政业	28,664	20,924	7,740	27,273	19,928
增速	5.10%	5.00%	5.37%	6.30%	7.50%
基建: 水利、环境和公共设施管理业	38,587	27,701	10,886	37,646	27,319
增速	2.50%	1.40%	5.41%	6.30%	9.20%

资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 7: 房屋销售面积、新开工面积与房地产开发投资额累计同比增速 (%)

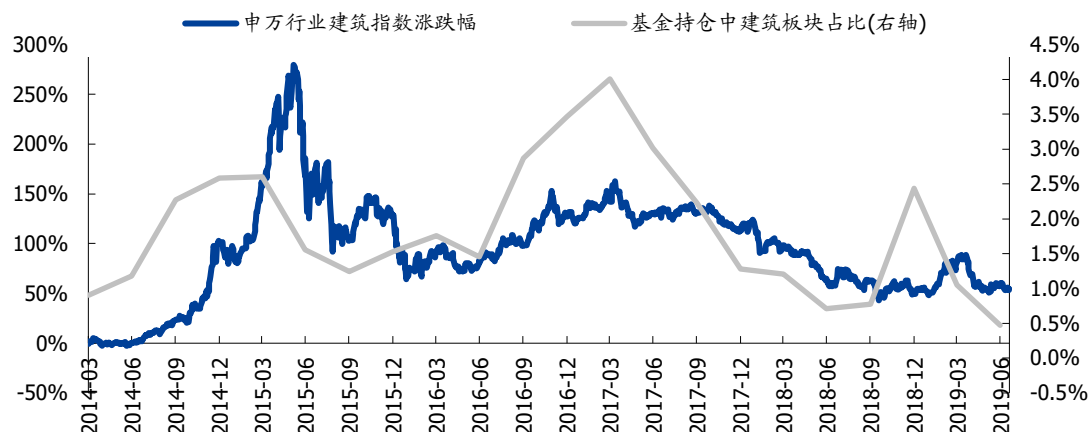


资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

Q2 末基金对建筑持仓占比继续下降, 主动性基金建筑持仓占比创历史新低。2019Q2 末基金 (主动型+指数型) 对建筑板块持仓占比仅为 0.47%, 较 2019Q1 末大幅下降 0.58 个 pct, 持仓占比接近 2008 年以来的历史低点。其中: 1) **主动型基金 (含普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金)** 对建筑板块持仓占比为 0.37%, 较 2019Q1 末下降 0.19 个 pct, 再创历史新低。重点持仓个股方面, 主动型基金分别增持中国建筑、百利科技、金螳螂、中设集团约 1.9/1.4/1.2/1.2 亿元。而中国交建、中国铁建减持较多, 分别减持约 3.7/2.0 亿元。2) **指数型基金 (含被动指数型基金和增强指数型基金)** 对建筑板块持仓占比为 0.79%, 较一季度末下降 1.77 个 pct。重点持仓个股方面, 指数型基金增持中国建筑 3.8 亿元, 而中国电建、中国中冶、中国铁建分别被减持市值 16.5/13.8/5.8 亿元。Q2 建筑股受基金减持主要原因可能为近期基建复苏力度不及预期, 在地方政府债

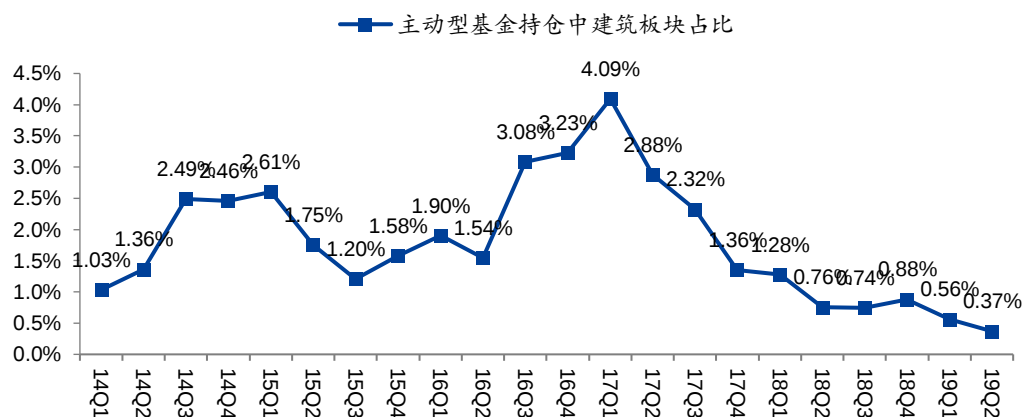
务规范背景下，市场对未来基建发力空间较为悲观，资金加大分流至消费、科技板块所致。

图表 8: 建筑行业指数走势（左轴）与基金持仓中建筑板块占比（右轴）



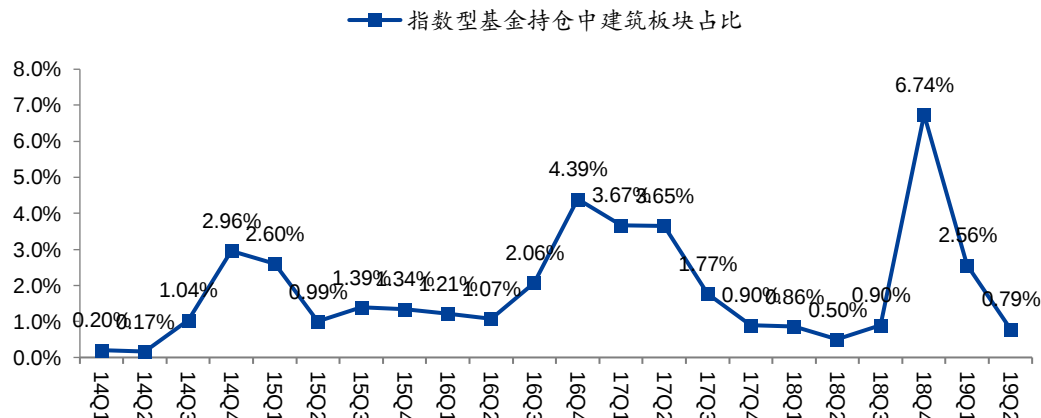
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 主动型基金持仓中建筑板块占比



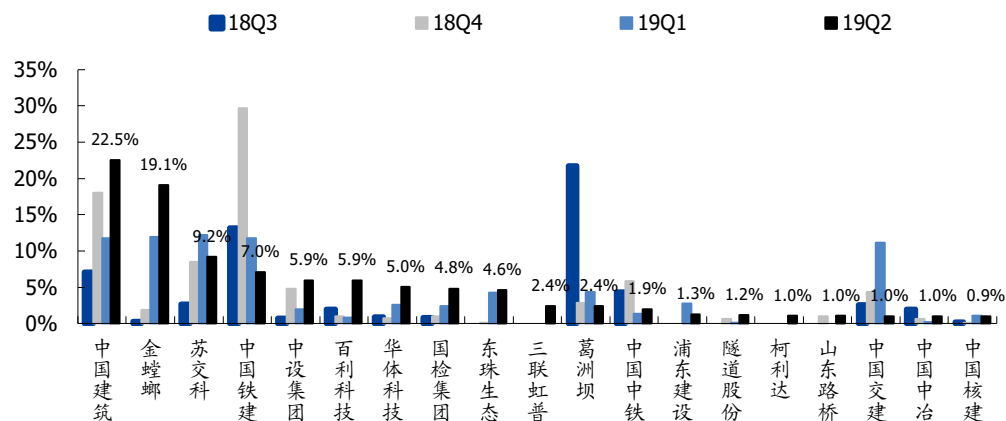
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 10: 指数型基金持仓中建筑板块占比



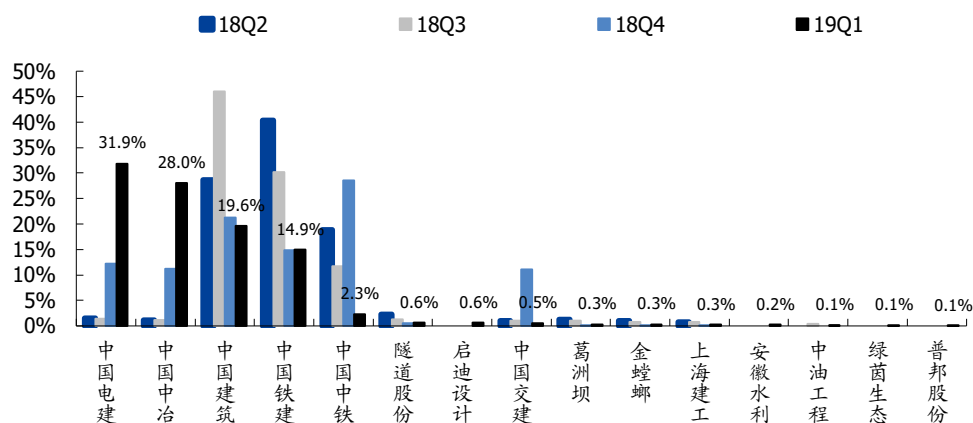
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 主动型基金对建筑个股持仓市值占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

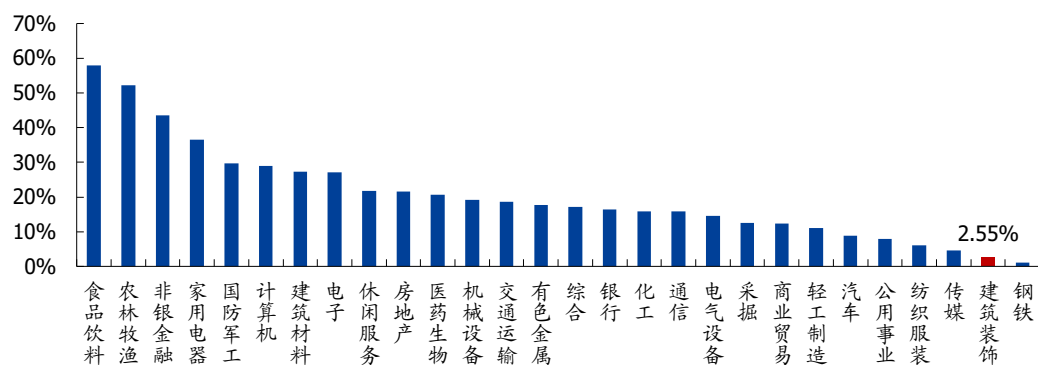
图表 12: 指数型基金对建筑个股持仓市值占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

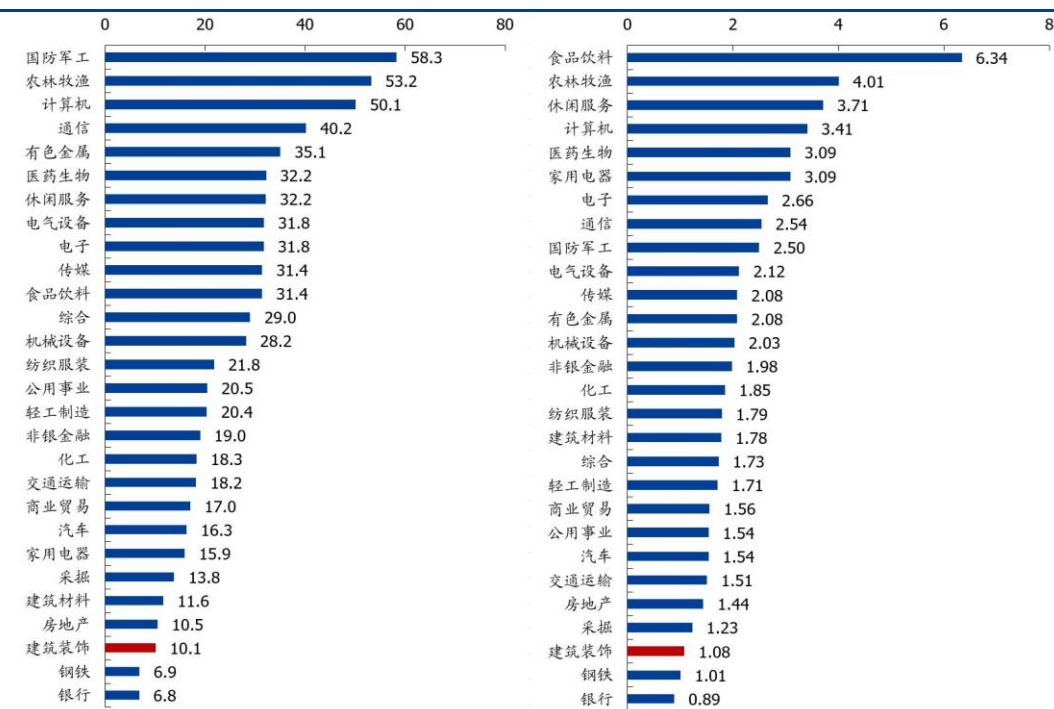
当前建筑板块具有较强吸引力，配置正当时。当前建筑板块涨幅、估值、持仓三低。年初以来申万建筑行业指数涨幅仅为 2.55%，28 个申万一级行业中涨幅仅高于钢铁行业，经历前期大幅调整后，估值已处历史底部。目前申万建筑行业指数 PE (TTM) 为 10.1 倍，仅高于钢铁及银行行业；PB (LF) 为 1.08 倍，仅高于钢铁及银行行业，申万建筑行业指数与沪深 300 的 PE (TTM) 与 PB (LF) 比值仍处于底部区域，低估值优势显著。同时 2019Q2 末基金对建筑板块持仓占比已接近 2008 年以来的历史低点，已具有相对安全边际。目前板块已具有较强吸引力，配置正当时。

图表 13: 2019 年初以来申万行业指数涨跌对比



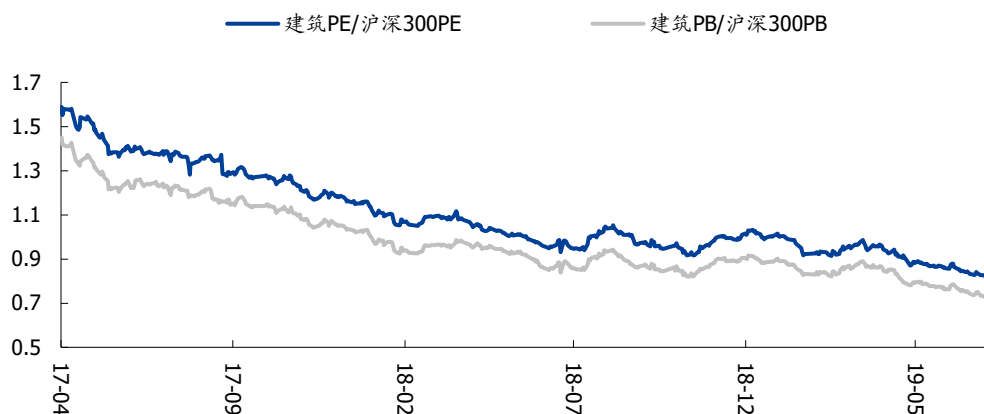
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 14: 各行业 PE (TTM) 与 PB (LF) 对比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 建筑行业指数 (申万) 与沪深 300 的 PE (TTM) 及 PB (LF) 估值比值走势图



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

投资策略

随着房地产融资逐渐收紧, 后续政策面可能会转向基建作为对冲工具, 潜在政策发力点包括结构性提升政府杠杆率、下调项目资本金比例、重新加大 PPP 推广力度等。目前建筑板块涨幅/估值/持仓三低, Q2 末基金 (主动型+指数型) 对建筑板块持仓占比已下降至 0.47%, 板块已具有相对安全边际。我们认为配置基建正当时, 重点推荐低估值建筑央企 中国建筑 (1.09xPB, 仅 5.9xPE)、中国铁建 (0.88xPB, 6.7xPE, 2019Q2 订单显著加速)、中国交建 (0.96xPB, 8.1xPE)、中国中铁 (0.90xPB, 7.8xPE), 兼具成长性和现金流价值的设计龙头 苏交科 (11xPE, 业绩预告中期 20%继续稳健增长)、中设集团 (12xPE), 估值已极低的 PPP 龙头 龙元建设 (9xPE), 以及订单逐季加速的装饰龙头 金螳螂 (11xPE)。

图表 16: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价 (元)	EPS (元)				PE				PB
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
中国建筑	6.00	0.91	1.02	1.12	1.23	6.6	5.9	5.4	4.9	1.09
中国铁建	10.00	1.32	1.50	1.69	1.86	7.6	6.7	5.9	5.4	0.88
中国中铁	6.48	0.75	0.83	0.91	1.00	8.6	7.8	7.1	6.5	0.90
中国交建	11.07	1.22	1.37	1.50	1.64	9.1	8.1	7.4	6.8	0.96
中国化学	5.95	0.39	0.51	0.66	0.80	15.3	11.7	9.0	7.4	0.89
葛洲坝	6.08	1.01	1.13	1.26	1.39	6.0	5.4	4.8	4.4	1.02
中国中冶	2.98	0.31	0.34	0.36	0.38	9.6	8.7	8.2	7.8	0.73
中国电建	5.09	0.50	0.56	0.63	0.69	10.2	9.1	8.1	7.4	0.95
龙元建设	6.69	0.60	0.75	0.93	1.13	11.2	8.9	7.2	5.9	1.04
东珠生态	16.66	1.02	1.44	1.87	2.42	16.3	11.6	8.9	6.9	2.01
苏交科	9.11	0.64	0.80	0.96	1.15	14.2	11.4	9.5	7.9	2.10
中设集团	12.55	0.85	1.08	1.30	1.54	14.8	11.6	9.7	8.1	2.42
设计总院	12.58	0.96	1.11	1.27	1.46	13.1	11.4	9.9	8.6	2.68
设研院	18.86	1.57	1.89	2.17	2.49	12.0	10.0	8.7	7.6	1.73
四川路桥	3.51	0.32	0.36	0.39	0.43	11.0	9.8	8.9	8.1	0.89
隧道股份	6.17	0.63	0.70	0.77	0.84	9.8	8.9	8.1	7.3	0.92
上海建工	3.71	0.31	0.38	0.42	0.46	12.0	9.8	8.8	8.1	1.06
金螳螂	10.35	0.79	0.91	1.03	1.15	13.1	11.4	10.0	9.0	2.08
东易日盛	8.90	0.60	0.66	0.77	0.89	14.8	13.5	11.6	10.0	4.24
亚厦股份	5.37	0.28	0.32	0.38	0.47	19.2	16.8	14.1	11.4	0.94
全筑股份	5.86	0.48	0.65	0.82	1.03	12.2	9.0	7.1	5.7	1.71
江河集团	7.84	0.53	0.65	0.80	0.99	14.8	12.1	9.8	7.9	1.22
精工钢构	2.87	0.10	0.19	0.28	0.34	28.7	15.1	10.3	8.4	1.05
中工国际	11.21	0.97	1.12	1.30	1.49	11.6	10.0	8.6	7.5	1.32
北方国际	8.53	0.77	0.91	1.07	1.24	11.1	9.4	8.0	6.9	1.58
中钢国际	5.50	0.35	0.44	0.50	0.56	15.7	12.5	10.9	9.9	1.52
中材国际	6.41	0.79	0.86	0.95	1.05	8.1	7.4	6.7	6.1	1.28

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 7 月 19 日收盘价

上市公司重要信息汇总

图表 17: 重点公司动态跟踪 (2019/7/15-2019/7/19)

中标公告		
公司	时间	内容
天域生态	2019/7/15	中标公安县水韵屏陵(中心城区水环境综合整治)EPC 总承包项目, 中标价为 11.5 亿元, 占 2018 年营业总收入的 110%。
成都路桥	2019/7/15	中标四川省九寨沟(甘川界)至绵阳公路路基土石方工程施工 LJ25-31 标段 LJ25 标段项目, 中标金额 12.1 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 44%, 项目工期 34 个月。
中国电建	2019/7/16	全资子公司签署了印尼卡扬水电站项目商务合同, 合同金额为 13.6 亿美元, 折合人民币约 91.8 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业总收入的 3%, 工期为 72 个月。
大千生态	2019/7/17	公司签订《第四届中国绿化博览会博览园建设项目 PPP 项目合同》, 项目总投资 25.67 亿元, 公司按中标金额的 40%承担施工任务, 占公司 2018 年营业总收入的 80%, 项目合作期限 19 年, 其中建设期 2 年, 运营期 17 年。(已公告, 已入管理库)
东珠生态	2019/7/18	公司预中标盐亭县产业基础设施承载能力提升项目(一期)工程总承包(EPC)项目, 项目投资约 4.0 亿元, 约占公司 2018 年营业收入的 25%, 计划工期 720 天。
东华科技	2019/7/18	公司被确定为安徽碳鑫科技有限公司焦炉煤气综合利用项目 EPC 总承包第一中标候选人, 投标价 13.67 亿, 约占公司 2018 年营业收入的 33.9%, 建设期 22 个月。
	2019/7/19	公司被确定为安徽碳鑫科技有限公司焦炉煤气综合利用项目 EPC 总承包第一中标候选人, 投标价 13.67 亿, 约占公司 2018 年营业收入的 33.9%, 建设期 22 个月。
天域生态	2019/7/19	签订渡江战役总前委旧址文化生态园工程 EPC 运维管理(设计、采购、施工及运维管理一体化)项目建设工程施工合同, 合同价为 3.8 亿元, 占本公司 2018 年营业收入的 36%, 工期 890 日历天。(已公告)
业绩预告		
公司	时间	内容
精工钢构	2019/7/16	发布 2019 年半年度业绩预增公告, 预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 18,000-22,000 万元, 同比增加 51%-85%。扣除非经常性损益事项后, 预计 2019 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 16,000-20,000 万元, 同比增加 52%-89%。
其他公告		
公司	时间	内容
中国中冶	2019/7/15	2019 年 1-6 月, 公司新签合同额累计人民币 3814.9 亿元, 同比增长 20%。其中新签海外合同额为人民币 139.4 亿元, 同比增长 82%; 新签境内合同额为人民币 3675.5 亿元, 同比增长 19%。
中国中铁	2019/7/15	1) 实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.128 元(含税), 股权登记日: 2019 年 7 月 22 日, 除权(息)日及现金发放日为: 2019 年 7 月 23 日。2) 累计新增借款 498.8 亿元, 占 2018 年末净资产的 22%。其中, 银行贷款 374.2 亿, 占新增借款总额的 75%。
中材国际	2019/7/15	2019 年 1-6 月, 公司累计新签合同额 152.2 亿元, 同增 26%, 较 1-3 月回落 16.1 个 pct。其中工程建设/装备制造/环保/生产运营管理/其他业务累计新签合同额分别为 116.1/24.7/7.5/2.8/1.2 亿元, 分别同比增长 34%/17%/-36%/604%/-4%。
精工钢构	2019/7/15	实控人下属公司精功集团超短期融资券未按期兑付。公司与精功集团之间有较明显的股权隔离, 整体经营及业务发展也具有独立性。精功集团层面的资金流动性引发的问题, 未对公司生产经营产生直接影响。
中国建筑	2019/7/16	公司 1-6 月份新签合同额 12518 亿元, 同增 3.1%, 较上月回落 1.9 个 pct, 其中 6 月单月新签 3381 亿元, 同降 1.5%。其中, 房建新签合同额 10351 亿元, 同增 18.9%, 较上月回落 6.7 个 pct, 6 月单月新签 2611 亿元, 同增 2.6%; 基建新签合同额 2112 亿元, 同降 37.4%, 较上月提升 8.2 个 pct, 6 月单月新签 754 亿元, 同降 14.2%; 境内新签合同额 11,691 亿元, 同增 0.2%, 较上月回落 4.5 个 pct, 6 月单月新签 2905 亿元, 同降 11.32%; 境外新签合同额 827 亿元, 同增 74.6%, 较上月提升 63.2 个 pct, 6 月单月新签 476 亿元, 同增 201.3%; 新开工面积 18054 万平方米, 同增 2%, 较上月回落 1.3%个 pct, 其中 6 月单月新开工 2642 万平方米, 同降 5%; 合约销售额 1843 亿元, 同增 30.6%, 较上月提升 13.9 个 pct, 其中 6 月单月合约销售额 546 亿元, 同增 82.61%; 合约销售面积 1027 万平方米, 同增 7.5%, 较上月提升 3.2 个 pct, 其中 6 月单月合约销售面积 284 万平方米, 同增 16.9%。
中国交建	2019/7/16	1) 同意下属子公司与中国城乡控股有限公司与大千生态环境集团股份有限公司以及政府出资代表共同投资贵州都匀第四届中国绿化博览会博览园建设 PPP 项目, 涉及金额为 1.9 亿元。2) 下属子公司拟向绿城理想小镇建设集团有限公司收购成都绿城川菜小镇实业有限公司 20%的股权, 并与其控股股东绿城小镇以及四川省农业会展集团有限公司以 20%: 60%: 20%的比例共同投资国际川菜小镇首启区地块, 涉及金额为 1 亿元。3) 同意下属 9 个子公司共同投资成都市简州新城城市综合开发运营 PPP 项目, 涉及金额为 37.9 亿元。

中国核建	2019/7/16	2019 年 1-6 月, 公司新签合同额 457.6 亿元, 同比下降 5.3%; 其中军工/核电/工业与民用工程分别新签 47/16.3/394.2 亿元, 同比变动 15.5%/-3%/-7.4%。截至 6 月, 公司累计实现营业收入 286.3 亿元
	2019/7/19	公司每股派发现金红利 0.056 元 (含税), 股权登记日为 2019 年 7 月 24 日, 除权日和现金红利发放日为 2019 年 7 月 25 日。
中国电建	2019/7/16	截止于本公告日, 公司回购股份计划已实施完毕。公司通过集中竞价交易方式累计回购股份数量为 1.5 亿股, 占公司总股本的 1%, 购买的最高价为 5.84 元/股, 购买的最低价为 4.86 元/股, 已累计支付的资金总额为 7.8 亿元。
	2019/7/17	实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.09782 元 (含税), 股权登记日: 2019 年 7 月 23 日, 除权 (息) 日及现金红利发放日: 2019 年 7 月 25 日。
全筑股份	2019/7/16	公司二季度新签合同额 67.5 亿元, 同比增长 5%; 新签流转中合同金额 4.7 亿元; 截止报告期末累计已签约待实施合同金额 133.3 亿元。
	2019/7/16	实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.21 元 (含税), 股权登记日: 2019 年 7 月 24 日, 除权除息日为: 2019 年 7 月 25 日。
中国铁建	2019/7/18	公司 2019 年上半年累计新签合同额 7186.97 亿元, 同增 18.01%, 较一季度提升 11.74 个 pct; 其中二季度单季新签 4212.99 亿元, 同增 27.99%。分板块看, 2019 上半年工程承包/勘察设计咨询/工业制造/房地产开发/物流与物资贸易业务/其他业务分别新签 6118.92/77.76/98.54/398.32/432.94/60.50 亿元, 分别同比变动 23.14%/-34.82%/-6.88%/-2.90%/0.63%/8.74%。2019 年上半年房地产签约销售面积 283.31 万平方米, 同增 2.28%; 签约销售金额 398.32 亿元, 同减 2.90%。
	2019/7/17	2019 年 1-6 月, 公司累计承接新业务 262 项, 累计承接金额 89.6 亿元, 同增 36%。其中工业建筑/公共建筑/商业建筑/装配式建筑业务承接额分别为 41.61/35.71/9.02/3.09 亿元。
铁汉生态	2019/7/17	实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.015 元 (含税), 股权登记日: 2019 年 7 月 24 日, 除权 (息) 日: 2019 年 7 月 25 日。
山东路桥	2019/7/19	2019 年第二季度公司新签合同 113.73 亿元, 同比增长 199.8%, 截至报告期末公司累计已签约但尚未完工订单的合同总额为 551.78 亿元, 其中已完工部分金额为 239.1 亿元, 未完工部分金额为 312.7 亿元。
广田集团	2019/7/19	原副总裁、董事会秘书赵国文先生辞职, 聘任郭文宁先生为公司副总裁、董事会秘书。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 18: 周度大宗交易汇总

名称	成交价	折价率 (%)	成交量 (万股\份\张)
奇信股份	17.00	-5.82	450.01
中国中铁	6.40	-1.23	295.95
赛为智能	6.44	-9.93	150.00
宏润建设	3.46	-9.90	1,600.00
宏润建设	3.46	-9.90	400.00
中国建筑	5.37	-9.90	30.00
丽鹏股份	2.85	-10.09	30.00
ST 围海	3.90	5.12	242.89
上海建工	3.92	1.03	164.76

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 19: 周度限售解禁

简称	解禁日期	解禁数量 (万股)	解禁前流通股占比 (%)	解禁后流通股占比 (%)	解禁股份类型
浙江交科	2019-07-18	10,225.69	42.07	49.50	定向增发机构配售股份
美尚生态	2019-07-18	117.61	46.97	47.14	股权激励限售股份
元成股份	2019-07-18	45.92	41.19	41.35	股权激励限售股份
中设股份	2019-07-19	31.57	51.78	52.14	股权激励限售股份
海波重科	2019-07-19	1,436.00	39.98	53.42	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 20: 周度股权质押

名称	股东名称	质押股数(万股)	质押起始日期	质押比例
中衡设计	苏州赛普成长投资管理有限公司	1,500.0000	2019-07-18	5.45%
名家汇	程宗玉	2,750.0000	2019-07-15	4.20%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 21: 周度主要股东减持

名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)	参考均价(元/股)	占流通盘比例
宏润建设	1	1	减持	-2,000.00	-7,609.61	3.80	2.09%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

风险提示

稳增长政策不及预期风险, 融资环境改善不及预期风险, 房地产竣工与销售低于预期风险, 项目执行风险, 应收账款风险, 海外经营风险等。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告所涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街 35 号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 10 层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 101 层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com