

建筑装饰

LPR 改革促降融资成本，西部通道规划再扩基建空间

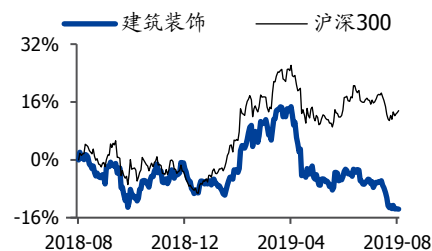
地产投资减速且政策压力仍待释放，基建延续疲态有待政策加强。2019年1-7月全国固定资产投资同比增长5.7%，增速较1-6月放缓0.1个pct，其中基建投资疲弱、地产投资减速，制造业投资低位继续小幅回升。具体来看：**1）地产投资延续减速，政策压力仍待释放。**2019年1-7月房地产投资同比增长10.6%，增速比1-6月回落0.3个pct，土地投资放缓是主因。商品房销售面积同比下降1.3%，降幅收窄0.5个pct；销售额增长6.2%，增速回升0.6个pct，预计主要因为去年7月基数较低。施工面积同比增长9.0%，增速较1-6月回升0.2个pct；新开工面积同比增长9.5%，较1-6月增速放缓0.6个pct；竣工面积同比下滑11.3%，降幅较1-6月收窄1.4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；到位资金增速延续下行，1-7月同比增长7.0%，较1-6月下滑0.2个pct。地产融资政策趋紧背景下，地产投资仍有下行压力。**2）基建投资延续疲态，后续政策或将强化。**2019年1-7月基建投资（不含电力等）增速为3.8%，较1-6月放缓0.3个pct；全口径基建投资增长2.91%，较1-6月放缓0.04个pct。今年以来，尤其是二季度以来，在去年基数持续走低的情况下，今年基建增速仍不能提升，反映出目前基建动能十分疲弱，我们认为主要原因是持续的严控隐性债务要求下，符合财政纪律的地方政府投资需求不足。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。此前7月政治局会议要求不将房地产作为短期刺激经济手段，但同时要求稳增长、稳投资，我们预计下半年基建领域有望有新政策加以强化。**3）制造业投资小幅回升，未来仍有压力。**2019年1-7月制造业投资增长3.3%，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，预计后续增长动力仍将不足。

LPR 改革提升利率传导效率，降低实际融资成本，建筑行业有望受益。本周央行公布7月新增社融1.01万亿元（同比少增2103亿元），其中新增人民币贷款8086亿元，同比少增4475亿元；非标融资减少6226亿元，同比多减1327亿元；地方专项债净融资4385亿元，同比多增2534亿元，仍为社融增量主要来源，社融存量增速由6月10.9%下滑至10.7%，显示当前实体经济融资需求不足、信用传导机制有待疏通。本周央行公告改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，在原有1年期品种基础上，增加了5年期以上品种，各报价银行将在以MLF为主的公开市场操作利率基础上加点报价，而非此前参考贷款基准利率进行报价，市场化、灵活性特征更为明显，有望促进贷款利率“两轨合一轨”，提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，资金密集型的建筑行业有望显著受益。

西部陆海新通道总体规划出炉，有望提振基建需求。为加快推进西部大开发，本周发改委外发《西部陆海新通道总体规划》，计划2019-2025年建成西部陆海新通道：1）重庆经贵阳、南宁至北部湾出海口（北部湾港、洋浦港）；2）重庆经怀化、柳州至北部湾出海口；3）成都经泸州、百色至北部湾出海口。具体来看：**1）铁路方面**，建成投产贵阳至南宁铁路、叙永至毕节铁路等一批重大铁路项目；**2）公路方面**，打通G69待贯通路段、G75渝黔和南宁至钦州段等主要公路瓶颈路段，形成以铁路为骨干、高等级公路为补充的陆路交通通道；**3）航运方面**，基本建成具有国际影响力的北部湾深水港；**4）交通枢纽方面**，实现西部地区物流枢纽设施更加完善，重庆内陆口岸高地基本建成。在资金来源方面，鼓励地方依法合规采用政府和社会资本合作（PPP）等方式，吸引国内外资本参与西部陆海新通道项目建设，显示合规PPP仍为我国当前基础设施建设投融资重要工具，同时鼓励各类金融机构为相关项目提供金融支持，充分利用亚洲基础设施投资银行等平台，丰富项目

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：地产融资持续收紧，基建稳增长重要性不断提升》2019-08-11
- 2、《建筑装饰：“贸易摩擦+地产严控”背景下，下半年基建成稳投资核心工具》2019-08-04
- 3、《建筑装饰：Q2 央企订单加速+持仓新低，板块配置正当时》2019-07-28



建设资金来源，显著提振西部基建需求，**中国铁建**、**中国中铁**、**中国交建**、**四川路桥**西部建设龙头有望显著受益。

投资策略：建筑板块涨幅/估值/持仓三低，近期因 730 会议未直接提及传统基建内容而再度下跌后，我们认为板块风险已较大程度释放。在不将房地产作为短期经济刺激工具的情况下，下半年稳增长、稳投资的主要潜在工具仍将落在基建领域，板块下半年仍有机会。重点推荐低估建筑央企**中国建筑**（7月订单显著加速）、**中国铁建**（二季度订单加速），兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**、**中设集团**，估值已极低的 PPP 龙头**龙元建设**，以及地产竣工加快业绩转化、被忽视的核心资产装饰龙头**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	6.0	5.3	4.9	4.4
601186	中国铁建	买入	1.32	1.50	1.69	1.86	6.8	6.0	5.3	4.8
300284	苏交科	买入	0.64	0.80	0.96	1.15	13.0	10.4	8.7	7.2
603018	中设集团	买入	0.85	1.08	1.30	1.54	13.3	10.5	8.7	7.3
600491	龙元建设	买入	0.60	0.75	0.93	1.13	10.9	8.7	7.0	5.8
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.15	12.0	10.5	9.2	8.3

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	12
风险提示	14

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 1-7 月投资数据汇总	7
图表 7: 发改委基建项目月度申报规模及累计增速	7
图表 8: 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 (%)	8
图表 9: 2018 年初至今社融月度增量拆分 (亿元)	8
图表 10: 2018 年初至今金融机构新增贷款月度增量拆分 (亿元)	9
图表 11: 金融机构月度新增人民币贷款及新增中长期贷款占比	9
图表 12: 建筑装饰行业不同评级产业债信用利差走势	10
图表 13: 西部陆海新通道规划重点基建项目汇总	10
图表 14: 建筑行业重点公司估值表	11
图表 15: 重点公司动态跟踪 (2019/8/12-2019/8/16)	12
图表 16: 周度大宗交易汇总	13
图表 17: 周度限售解禁	14
图表 18: 周度股权质押	14

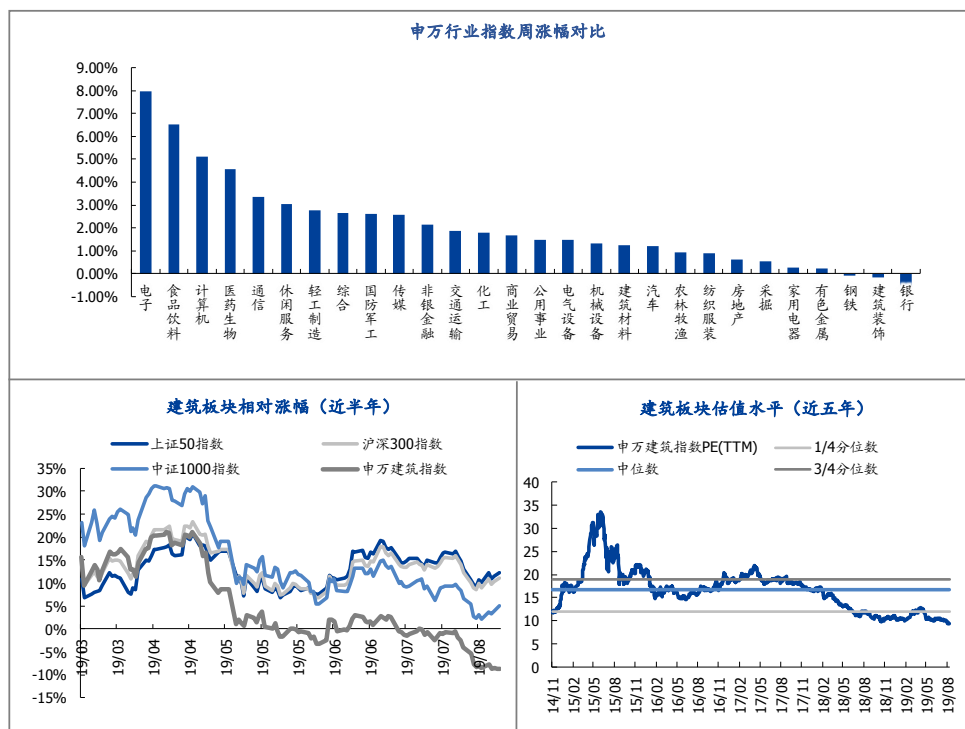
本周核心观点

1-7月固投增速放缓至5.7%，地产投资减速且政策压力仍待释放，基建延续疲态有待政策加强。本周央行公告改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，有望提高利率传导效率，推动降低实体经济融资成本，资金密集型的建筑行业有望显著受益。发改委外发西部陆海新通道总体规划亦有望提振相关投资需求。建筑板块涨幅/估值/持仓三低，近期因730会议未直接提及传统基建内容而再度下跌后，我们认为板块风险已较大程度释放。在不将房地产作为短期经济刺激工具的情况下，下半年稳增长、稳投资的主要潜在工具仍将落在基建领域，板块下半年仍有机会。重点推荐低估建筑央企**中国建筑**、**中国铁建**，兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**、**中设集团**，估值已极低的PPP龙头**龙元建设**，以及地产竣工加快业绩转化、被忽视的核心资产装饰龙头**金螳螂**（11xPE）。

行业周度行情回顾

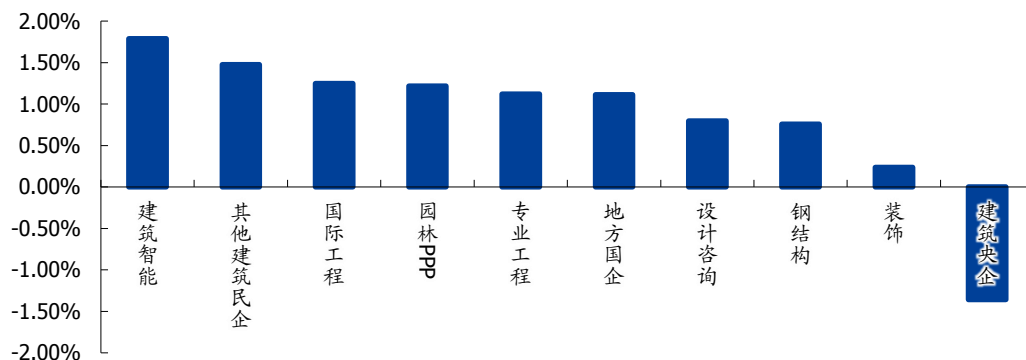
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为电子（7.97%），食品饮料（6.54%），计算机（5.13%）；涨跌幅后三的分别为银行（-0.52%），建筑装饰（-0.17%），钢铁（-0.09%）。建筑板块下跌0.17%，周涨幅排在申万一级行业指数第27名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为-1.94%/-2.29%/-4.17%。分子板块看，涨跌幅前三分别为建筑智能（1.79%），其他建筑民企（1.47%），国际工程（1.25%）；涨跌幅后三分别为建筑央企（-1.36%），装饰（0.24%），钢结构（0.76%）。个股方面，涨幅前三的分别为名雕股份（20.81%），甘咨询（14.97%），城地股份（13.23%）；跌幅前三的分别为华阳国际（-19.94%），金螳螂（-5.84%），中铝国际（-4.09%）。

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	名雕股份	20.81%	1	华阳国际	-19.94%
2	甘咨询	14.97%	2	金螳螂	-5.84%
3	城地股份	13.23%	3	中铝国际	-4.09%
4	国海股份	10.07%	4	建科院	-4.01%
5	中装建设	9.07%	5	乾景园林	-3.46%

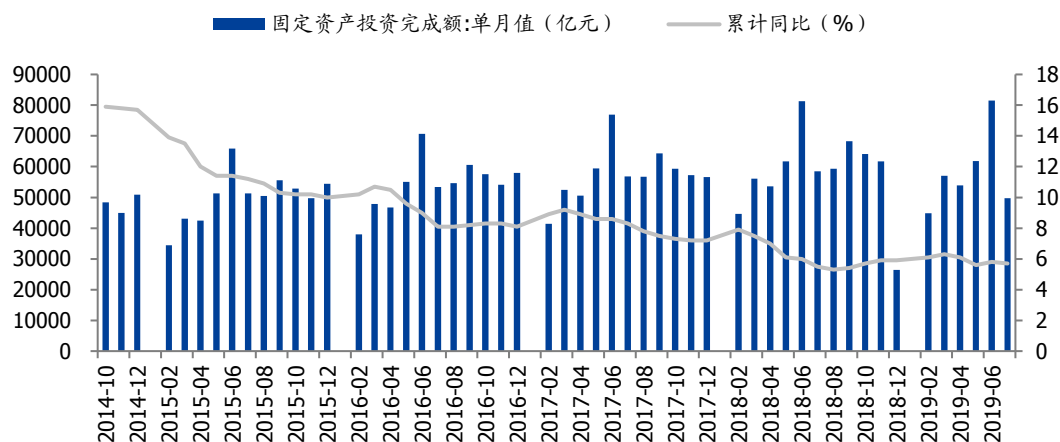
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

地产投资减速且政策压力仍待释放, 基建延续疲态有待政策加强。2019年1-7月全国固定资产投资同比增长5.7%, 增速较1-6月放缓0.1个pct, 其中基建投资疲弱、地产投资减速, 制造业投资低位继续小幅回升。具体来看: **1) 地产投资延续减速, 政策压力仍待释放。**2019年1-7月房地产投资同比增长10.6%, 增速比1-6月回落0.3个pct, 土地投资放缓是主因。商品房销售面积同比下降1.3%, 降幅收窄0.5个pct; 销售额增长6.2%, 增速回升0.6个pct, 预计主要因为去年7月基数较低。施工面积同比增长9.0%, 增速较1-6月回升0.2个pct; 新开工面积同比增长9.5%, 较1-6月增速放缓0.6个pct; 竣工面积同比下滑11.3%, 降幅较1-6月收窄1.4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; 到位资金增速延续下行, 1-7月同比增长7.0%, 较1-6月下滑0.2个pct。地产融资政策趋紧背景下, 地产投资仍有下行压力。**2) 基建投资延续疲态, 后续政策或将强化。**2019年1-7月基建投资(不含电力等)增速为3.8%, 较1-6月放缓0.3个pct; 全口径基建投资增长2.91%, 较1-6月放缓0.04个pct。今年以来, 尤其是二季度以来, 在去年基数持续走低的情况下, 今年基建增速仍不能提升, 反映出目前基建动能十分疲弱, 我们认为主要原因是持续的严控隐性债务要求下, 符合财政纪律的地方政府投资需求不足。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。此前7月政治局会议要求不将房地产作为短期刺激经济手段, 但同时要求稳增长、稳投资, 我们预计下半年基建领域有望有新政策加以强化。**3) 制造业投资小幅回升, 未来仍有压力。**2019年1-7月制造业投资增长3.3%, 增速小幅回

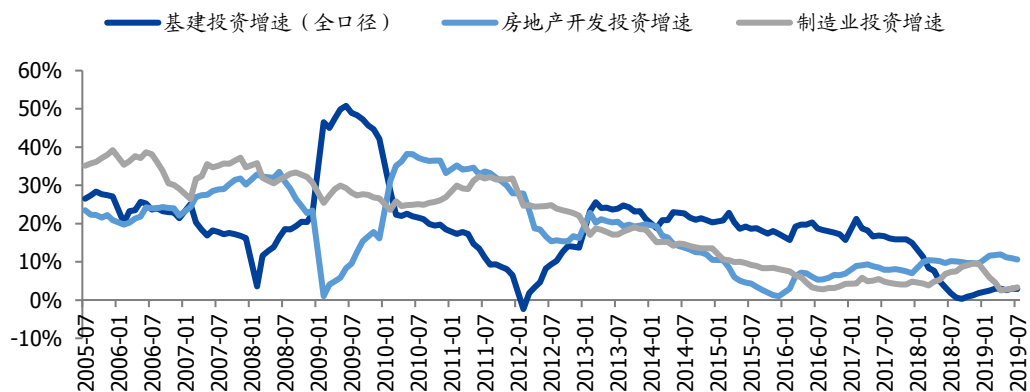
升 0.3 个 pct，但仍处于历史低点附近。目前企业盈利仍面临压力，且 2018 年制造业持续加速基数较高，预计后续增长动力仍将不足。

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



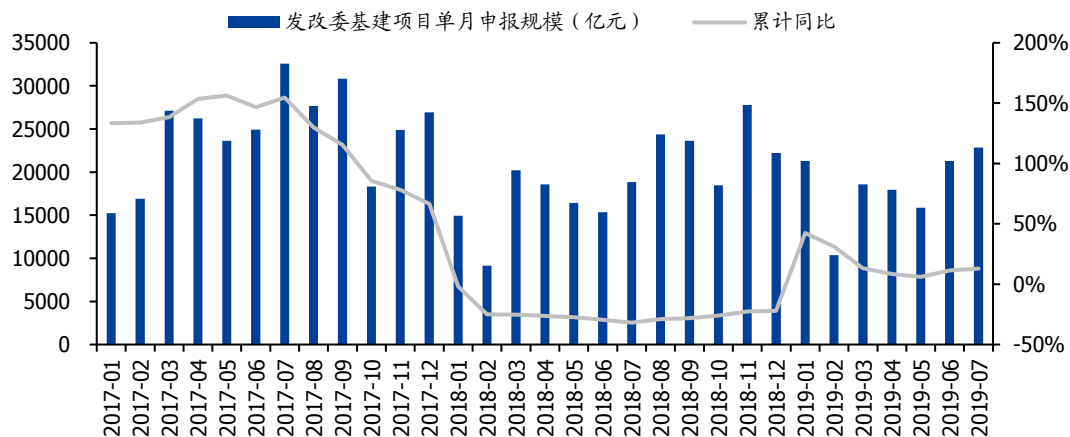
资料来源：国家统计局，国盛证券研究所

图表 6: 2019 年 1-7 月投资数据汇总

(单位: 亿元)	2019 年 1-7 月	2019 年 1-6 月	2019 年 7 月	2018 年 1-7 月	2018 年 1-6 月
固定资产投资	348,892	299,100	49,792	355,798	297,316
增速	5.70%	5.80%	5.19%	5.50%	6.00%
房地产投资	72,843	61,609	11,234	65,886	55,531
增速	10.60%	10.90%	8.49%	10.20%	9.70%
制造业投资	115,705	95,494	20,212	112,009	92,712
增速	3.30%	3.00%	4.74%	7.30%	6.80%
基建投资 (不含电力热力等)	79,060	66,374	12,686	76,165	63,760
增速	3.80%	4.10%	2.26%	5.70%	7.30%
基建投资 (包含电力热力等)	94,499	79,244	15,254	91,827	76,972
增速	2.91%	2.95%	2.69%	1.80%	3.31%
基建: 电力、热力、燃气及水生产供应业	14,234	11,993	2,241	14,234	12,054
增速	0.00%	-0.50%	2.76%	-11.60%	-10.30%
基建: 交通运输、仓储和邮政业	34,214	28,664	5,551	32,709	27,273
增速	4.60%	5.10%	2.09%	4.60%	6.30%
基建: 水利、环境和公共设施管理业	46,051	38,587	7,463	44,884	37,646
增速	2.60%	2.50%	3.12%	4.80%	6.30%

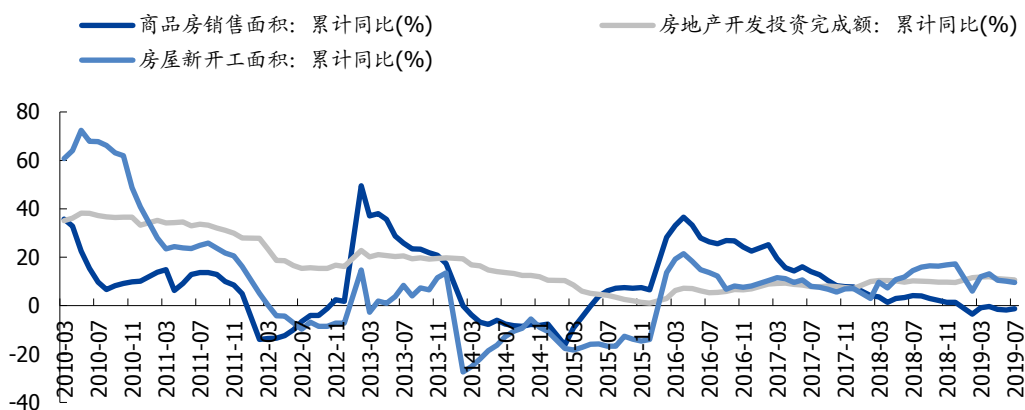
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 7: 发改委基建项目月度申报规模及累计增速



资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 国盛证券研究所

图表8: 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

LPR 改革提升利率传导效率, 降低实际融资成本, 建筑行业有望受益。本周央行公布7月新增社融1.01万亿元(同比少增2103亿元), 其中新增人民币贷款8086亿元, 同比少增4475亿元; 非标融资减少6226亿元, 同比多减1327亿元; 地方专项债净融资4385亿元, 同比多增2534亿元, 仍为社融增量主要来源, 社融存量增速由6月10.9%下滑至10.7%, 显示当前实体经济融资需求不足、信用传导机制有待疏通。本周央行公告改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制, 在原有1年期品种基础上, 增加了5年期以上品种, 各报价银行将在以MLF为主的公开市场操作利率基础上加点报价, 而非此前参考贷款基准利率进行报价, 市场化、灵活性特征更为明显, 有望促进贷款利率“两轨合一轨”, 提高利率传导效率, 推动降低实体经济融资成本, 资金密集型的建筑行业有望显著受益。

图表9: 2018年初至今社融月度增量拆分(亿元)

时间	单月新增社融	新增人民币贷款	新增委托贷款	新增外币贷款	新增信托贷款	新增未贴现银行承兑汇票	企业债券融资	非金融企业境内股票融资	地方政府专项债	存款类金融机构资产支持证券	贷款核销
2018-01	30793	26850	-714	266	455	1437	1222	500	0	-137	320
2018-02	11894	10199	-750	86	660	106	644	379	108	-146	261
2018-03	15848	11425	-1850	139	-357	-323	3536	404	662	387	1234
2018-04	17761	10987	-1481	-26	-94	1454	4047	533	808	821	259
2018-05	9518	11396	-1570	-228	-904	-1741	-382	438	1012	377	479
2018-06	14877	16787	-1642	-364	-1623	-3649	1349	258	1019	272	1737
2018-07	12254	12861	-950	-773	-1192	-2744	2195	175	1851	123	176
2018-08	19391	13140	-1207	-344	-688	-779	3402	141	4106	501	377
2018-09	21691	14341	-1432	-670	-909	-548	382	272	7389	895	1615
2018-10	7420	7141	-949	-800	-1273	-453	1476	176	868	188	446
2018-11	15239	12302	-1310	-787	-467	-127	3127	200	-332	1157	729
2018-12	15898	9281	-2210	-702	-509	1023	3757	130	362	1503	2518
2019-01	46015	35668	-699	343	345	3787	4665	289	1088	0	0
2019-02	7099	7641	-508	-105	-37	-3103	885	119	1771	0	0
2019-03	28594	19584	-1070	3	528	1365	3418	122	2532	0	0
2019-04	13859	8733	-1197	-330	129	-357	3852	262	1679	0	0
2019-05	14075	11855	-631	191	-52	-768	589	259	1251	0	0
2019-06	22629	16737	-827	-4	15	-1312	1177	153	3545	0	0
2019-07	10100	8086	-987	-221	-676	-4563	2240	593	4385	0	0

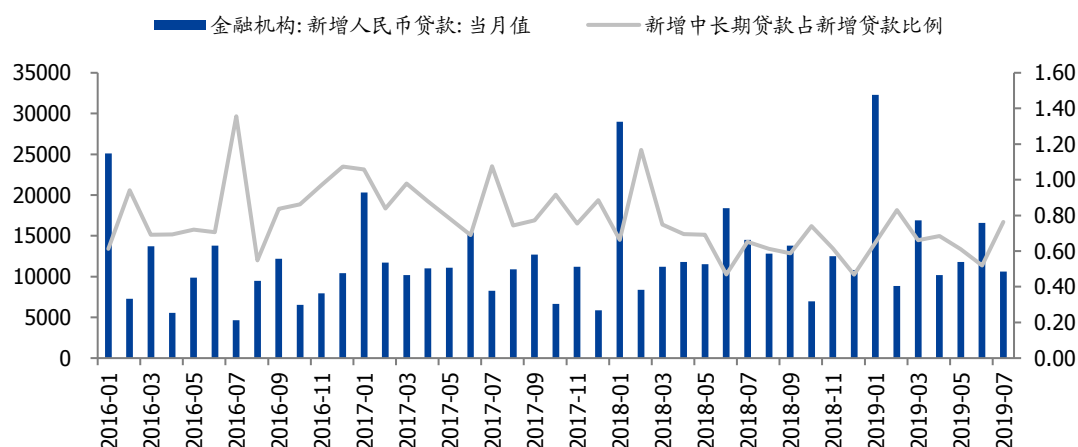
资料来源: 央行官网, 国盛证券研究所

图表 10: 2018 年初至今金融机构新增贷款月度增量拆分 (亿元)

时间	单月新增人民币贷款	短期贷款及票据融资	票据融资	中长期	居民户	居民户: 短期	居民户: 中长期	非金融性公司及其他部门	非金融性公司: 短期	非金融性公司: 中长期	非银行业金融机构
2018-01	29000	7203	347	19210	9016	3106	5910	17800	3750	13300	1862
2018-02	8393	164	-775	9805	2751	-469	3220	7447	1408	6585	-1795
2018-03	11200	2742	-119	8385	5733	2032	3770	5653	829	4615	-208
2018-04	11800	2501	23	8211	5284	1741	3543	5726	737	4668	685
2018-05	11500	3082	1447	7954	6143	2220	3923	5255	-585	4031	142
2018-06	18400	7908	2947	8635	7073	2370	4634	9819	2592	4001	1648
2018-07	14500	3121	2388	9451	6344	1768	4576	6501	-1035	4875	1582
2018-08	12800	4949	4099	7840	7012	2598	4415	6127	-1748	3425	-439
2018-09	13800	5975	1743	8109	7544	3134	4309	6772	1098	3800	-603
2018-10	6970	1837	1064	5159	5636	1907	3730	1503	-1134	1429	-268
2018-11	12500	4370	2341	7686	6560	2169	4391	5764	-140	3295	277
2018-12	10800	4129	3395	5055	4504	1524	3079	4733	-790	1976	1518
2019-01	32300	14009	5160	20969	9898	2930	6969	25800	5919	14000	-3386
2019-02	8858	243	1695	7353	-706	-2932	2226	8341	1480	5127	1221
2019-03	16900	8373	978	11178	8908	4294	4605	10659	3101	6573	-2714
2019-04	10200	1550	1874	6988	5258	1093	4165	3471	-1417	2823	1417
2019-05	11800	4289	1132	7201	6625	1948	4677	5224	1209	2524	58
2019-06	16600	8036	961	8611	7617	2667	4858	9105	4408	3753	-161
2019-07	10600	-216	1284	8095	5112	695	4417	2974	-2195	3678	2328

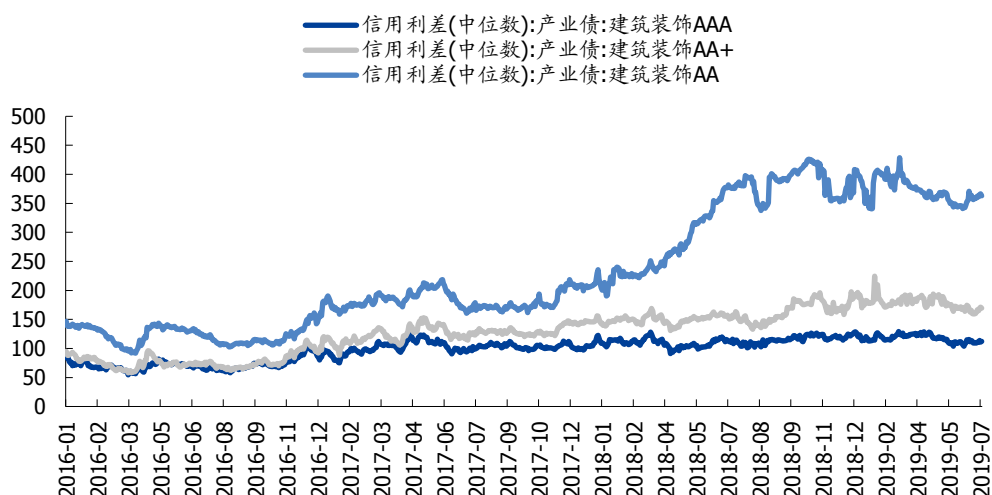
资料来源: 央行官网, 国盛证券研究所

图表 11: 金融机构月度新增人民币贷款及新增中长期贷款占比



资料来源: 央行官网, 国盛证券研究所

图表 12: 建筑装饰行业不同评级产业债信用利差走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

西部陆海新通道总体规划出炉, 有望提振基建需求。为加快推进西部大开发, 本周发改委外发《西部陆海新通道总体规划》, 计划 2019-2025 年建成西部陆海主通道: 1) 重庆经贵阳、南宁至北部湾出海口 (北部湾港、洋浦港); 2) 重庆经怀化、柳州至北部湾出海口; 3) 成都经泸州、百色至北部湾出海口。具体来看: **1) 铁路方面**, 建成投产贵阳至南宁铁路、叙永至毕节铁路等一批重大铁路项目; **2) 公路方面**, 打通 G69 待贯通路段、G75 渝黔和南宁至钦州段等主要公路瓶颈路段, 形成以铁路为骨干、高等级公路为补充的陆路交通通道; **3) 航运方面**, 基本建成具有国际影响力的北部湾深水港; **4) 交通枢纽方面**, 实现西部地区物流枢纽设施更加完善, 重庆内陆口岸高地基本建成。在**资金来源方面**, 鼓励地方依法依规采用政府和社会资本合作 (PPP) 等方式, 吸引国内外资本参与西部陆海新通道项目建设, 显示合规 PPP 仍为我国当前基础设施建设投融资重要工具, 同时鼓励各类金融机构为相关项目提供金融支持, 充分利用亚洲基础设施投资银行等平台, 丰富项目建设资金来源, 显著提振西部基建需求, **中国铁建、中国中铁、中国交建、四川路桥西部建设龙头有望显著受益。**

图表 13: 西部陆海新通道规划重点基建项目汇总

主要领域	重点项目
地铁	加快贵阳至南宁铁路、叙永至毕节铁路、渝怀铁路增建二线、焦柳铁路怀化至柳州段电气化改造等项目建设, 推进黄桶至百色铁路建设, 改造升级湘桂铁路南宁至凭祥段、成渝铁路成都至隆昌段、隆黄铁路隆昌至叙永段, 研究建设黔桂铁路增建二线、重庆至贵阳铁路等项目
公路	加快推进 G69 待贯通路段、G75 渝黔和南宁至钦州段扩能、G5615 墨江至临沧段、G85 待贯通路段等项目建设; 升级 G93 重庆至遂宁段
航道	推进洋浦港进港航道等疏浚整治; 研究建设钦州港 20 万吨级进港航道、钦州港东航道扩建、防城港港 30 万吨级进港航道; 加快建设湛江港 30 万吨级进港航道
泊位	建设钦州港大榄坪南作业区自动化集装箱泊位、30 万吨级油码头, 北海铁山港东港区及西港区泊位; 研究建设防城港港 30 万吨级码头、钦州港 20 万吨级集装箱码头; 改造洋浦港集装箱码头
运输场站	推进重庆团结村集装箱中心站、重庆鱼嘴铁路货运站、云南河口滇越货场升级改造, 建设成都天府国际机场空港铁路货站、成都龙泉驿铁路货站、钦州港东站铁路集装箱办理站、昆明南亚国际陆港物流园区公铁联运项目
集疏运体系	推进南宁—防城港铁路升级改造和钦州、北海铁山港区进港铁路专用线建设, 加快重庆铁路枢纽东环线、成都铁路枢纽东南环线建设, 建设洋浦港疏港公路二期工程, 推进沟通广西西江至北部湾港的平陆运河研究论证

资料来源: 国家发改委, 国盛证券研究所

投资策略

建筑板块涨幅/估值/持仓三低，近期因 730 会议未直接提及传统基建内容而再度下跌后，我们认为板块风险已较大程度释放。在不将房地产作为短期经济刺激工具的情况下，下半年稳增长、稳投资的主要潜在工具仍将落在基建领域，板块下半年仍有机会。重点推荐低估建筑央企**中国建筑**（7 月订单显著加速）、**中国铁建**（二季度订单加速），兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**、**中设集团**，估值已极低的 PPP 龙头**龙元建设**，以及地产竣工加快业绩转化、被忽视的核心资产装饰龙头**金螳螂**（11xPE）。

图表 14：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	5.45	0.91	1.02	1.12	1.23	6.0	5.3	4.9	4.4	0.99
中国铁建	8.98	1.32	1.50	1.69	1.86	6.8	6.0	5.3	4.8	0.77
中国中铁	5.93	0.75	0.83	0.91	1.00	7.9	7.2	6.5	5.9	0.79
中国交建	9.97	1.22	1.37	1.50	1.64	8.2	7.3	6.6	6.1	0.87
中国化学	5.41	0.39	0.51	0.66	0.80	13.9	10.6	8.2	6.8	0.81
葛洲坝	5.45	1.01	1.13	1.26	1.39	5.4	4.8	4.3	3.9	0.59
中国中冶	2.71	0.31	0.34	0.36	0.38	8.7	7.9	7.5	7.1	0.76
中国电建	4.63	0.50	0.56	0.63	0.69	9.3	8.3	7.3	6.7	0.84
龙元建设	6.53	0.60	0.75	0.93	1.13	10.9	8.7	7.0	5.8	1.01
东珠生态	16.09	1.02	1.44	1.87	2.42	15.8	11.2	8.6	6.6	1.94
苏交科	8.31	0.64	0.80	0.96	1.15	13.0	10.4	8.7	7.2	1.86
中设集团	11.30	0.85	1.08	1.30	1.54	13.3	10.5	8.7	7.3	2.05
设计总院	11.47	0.96	1.11	1.27	1.46	11.9	10.4	9.0	7.8	2.44
设研院	16.85	1.57	1.89	2.17	2.49	10.7	8.9	7.8	6.8	1.51
四川路桥	3.31	0.32	0.36	0.39	0.43	10.3	9.3	8.4	7.7	0.84
隧道股份	5.78	0.63	0.70	0.77	0.84	9.2	8.3	7.5	6.9	0.86
上海建工	3.56	0.31	0.38	0.42	0.46	11.5	9.4	8.5	7.7	1.02
金螳螂	9.51	0.79	0.91	1.03	1.15	12.0	10.5	9.2	8.3	1.91
东易日盛	8.59	0.60	0.66	0.77	0.89	14.3	13.0	11.2	9.7	4.09
亚厦股份	5.41	0.28	0.32	0.38	0.47	19.3	16.9	14.2	11.5	0.94
全筑股份	5.60	0.48	0.65	0.82	1.03	11.7	8.6	6.8	5.4	1.63
江河集团	7.38	0.53	0.65	0.80	0.99	13.9	11.4	9.2	7.5	1.15
精工钢构	2.60	0.10	0.19	0.28	0.34	26.0	13.7	9.3	7.6	0.95
中工国际	10.28	0.97	1.12	1.30	1.49	10.6	9.2	7.9	6.9	1.21
北方国际	8.02	0.77	0.91	1.07	1.24	10.4	8.8	7.5	6.5	1.38
中钢国际	5.21	0.35	0.44	0.50	0.56	14.9	11.9	10.3	9.4	1.41
中材国际	5.74	0.79	0.86	0.95	1.05	7.3	6.6	6.0	5.5	1.15

资料来源：Wind，国盛证券研究所，股价为 2019 年 8 月 16 日收盘价

上市公司重要信息汇总

图表 15: 重点公司动态跟踪 (2019/8/12-2019/8/16)

中标公告		
公司	时间	内容
正平股份	2019/8/12	预中标金沙县老城区段河道治理及基础设施建设和金沙县沙土镇风貌一条街建设 PPP 项目, 中标金额 13.3 亿元, 占公司 2018 年营业收入的 47%, 建设期 2 年, 运营期 15 年。(已入库)
重庆建工	2019/8/13	公司全资子公司中标北京至雄安新区高速公路河北段项目主体工程施工 SG2 标段工程, 中标金额为 22.5 亿元, 占 2018 年营业收入的 5%, 工期为 24 个月。
粤水电	2019/8/14	签订 2019 年度垦造水田项目 EPC 总承包合同 (共 8 项), 合同总金额为 1.9 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 2.2%, 以项目验收确认通过日期作为实际竣工日。(已公告)
中衡设计	2019/8/14	中标昆山杜克大学二期 EPC 工程二标段, 中标金额 8.7 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 47%。
东珠生态	2019/8/15	公司预中标蒙山县夏宜瑶族乡特色小镇建设项目, 投标报价为 2.1 亿元, 占 2018 年营业总收入 13%, 计划工期为 600 天。
启迪设计	2019/8/15	公司中标昆山杜克大学二期 EPC 工程一标段项目, 中标价为 9.3 亿元, 占 2018 年营业收入 85%, 工期为 884 天。
江河集团	2019/8/16	子公司中标昆明滇池国际会展中心 8 号地块外立面施工项目 (一标段), 中标金额 2.1 亿元, 占公司 2018 年度营业收入的 1.28%, 工期为 656 天。
达实智能	2019/8/16	中标深圳市报告大数据中心 EPC 项目, 中标金额为 3.5 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 14%, 工期 180 天。
中报业绩		
公司	时间	内容
中设集团	2019/8/13	公司发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 19.1 亿元, 同比增长 12%; 归母净利润 2.1 亿元, 同比增长 23%。经营性现金流量净额-4.6 亿元, 较上年同期流出扩大 1.7 亿元。二季度营收 11.3 亿元, 同比增长 1%; 二季度归母净利润 1.3 亿元, 同比增长 20%。
设研院	2019/8/14	发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 5.5 亿元, 同比增长 37%; 归母净利润 0.9 亿元, 同比下降 15%。经营性现金流量净额 0.3 亿元, 上年同期为净流出 0.9 亿元。二季度营收 2.9 亿元, 同比增长 39%; 二季度归母净利润 0.4 亿元, 同比下降 29%。
文科园林	2019/8/14	发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 14.5 亿元, 同比增长 5%; 归母净利润 1.4 亿元, 同比增长 5%。经营性现金流量净额 1.1 亿元, 上年同期为净流出 1.3 亿元。二季度营收 10.3 亿元, 同比增长 7%; 二季度归母净利润 1.2 亿元, 同比增长 4%。
三联虹普	2019/8/14	发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 4.8 亿元, 同比增长 63%; 归母净利润 1.0 亿元, 同比增长 25%。经营性现金流量净额 1.2 亿元, 较上年同期流入扩大 0.4 亿元。二季度营收 2.4 亿元, 同比增长 66%; 二季度归母净利润 0.5 亿元, 同比增长 37%。
杭州园林	2019/8/15	公司发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 3.7 亿元, 同比增长 7%; 归母净利润 0.3 亿元, 同比增长 31%。经营性现金流量净额-0.3 亿元, 较上年同期流出扩大 5.6 万元。二季度营收 2.7 亿元, 同比增长 69%; 二季度归母净利润 0.1 亿元, 同比增长 51%。
北新路桥	2019/8/15	公司发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 34.9 亿元, 同比增长 28%; 归母净利润 0.2 亿元, 同比增长 14%。经营性现金流量净额-6.9 亿元, 上年同期为净流入 1.5 亿元。二季度营收 20.6 亿元, 同比增长 28%; 二季度归母净利润 0.1 亿元, 同比增长 16%。
其他公告		
公司	时间	内容
中国化学	2019/8/12	公司 1-7 月份新签订单 950.4 亿元, 同比增长 5%, 较上月回落 6.6 个 pct, 7 月单月新签 57.2 亿元, 同比下降 45%。其中 1-7 月份境内新签 630.7 亿元, 同比增长 32%, 较上月回落 12.3 个 pct; 境外新签 319.7 亿元, 同比下降 25%, 较上月回落 3.5 个 pct。1-7 月份实现营业收入 454.9 亿元, 同比增长 34%, 较上月回落 0.8 个 pct, 其中 7 月份单月实现营收 66.2 亿元, 同比增长 37%。
东方园林	2019/8/12	公司实施 2019 年度分红派息方案, 每股现金红利 0.094 元 (含税), 股权登记日为 2019 年 8 月 16 日, 除权除息日为 2019 年 8 月 19 日。
设研院	2019/8/12	拟投资设立全资子公司中睿致远投资发展有限公司, 注册资本 1 亿元, 利于公司多层次参与优质项目的投资, 完善公司在工程领域全生命周期一体化服务产业链布局。
东珠生态	2019/8/13	董事、总经理章建良先生、副总经理朱正中先生的减持股份计划时间过半, 分别减持 7.4/5.0 万股公司股份, 占公司总股本的 0.023%/0.016%。

中国中冶	2019/8/14	2019年1-7月份累计新签合同额人民币4228.9亿元,较上年同期增长19%,其中新签海外合同额为人民币147.4亿元。
中国核建	2019/8/14	2019年1-7月,公司新签合同额512.8亿元,同比下降13%;其中军工/核电/工业与民用工程分别新签55.6/20/437.2亿元,同比变动25%/-10%/-17%。截至7月,公司累计实现营业收入329.3亿元。
中国电建	2019/8/15	2019年公司1-7月份新签合同额3102.84亿元,同增3%,较上月回落13个pct,其中7月单月新签75.8亿元,同降81%。境内新签2223.13亿元,同增1%,较上月回落18个pct,其中7月单月新签44.1亿元,同降88%。境外新签879.71亿元,同增7%,较上月回落0.5个pct,其中7月单月新签31.7亿元,同降4%。国内外水利新签合同额949.47亿元,同降6%,较上月回落6个pct,其中7月单月新签105.2亿元,同降37%。
全筑股份	2019/8/15	公司2017年限制性股票激励计划之首次授予限制性股票第二期解锁股票数量181.98万股,占公司总股本比例为0.3%,解锁股票上市流通时间:2019年8月21日。
天域生态	2019/8/15	公司拟与实控人罗卫国先生共同出资设立天域牧业,注册资本为1亿元,公司持股比例为65%。
北新路桥	2019/8/15	拟以发行可转换债券、股份及支付现金购买资产的方式购买建工集团持有的北新渝长100%股权。经交易各方协商,交易标的交易作价为10.8亿元,其中以股份支付8.4亿元,以可转换公司债券支付1.1亿元,以现金支付1.3亿元。
中国建筑	2019/8/16	2019年公司1-7月份新签合同额14378亿元,同增9%,较上月提升6个pct,其中7月单月新签1860亿元,同增71%。其中,房建新签合同额11807亿元,同增23%,较上月提升4个pct,其中7月单月新签1456亿元,同增68%。基建新签合同额2504亿元,同降30%,较上月提升7个pct,其中7月单月新签392亿元,同增86%。境内新签合同额13443亿元,同增7%,较上月提升7个pct,其中7月单月新签1752亿元,同增104%。境外新签合同额936亿元,同增33%,较上月回落42个pct,其中7月单月新签109亿元,同降53%。新开工面积21312万平方米,同降3%,较上月回落5个pct,其中7月单月新开工3258万平方米,同降23%。合约销售额2208亿元,同增39%,较上月提升9个pct,其中7月单月合约销售额365亿元,同增110%。合约销售面积1201万平方米,同增13%,较上月提升5个pct,其中7月单月合约销售面积174万平方米,同增60%。
精工钢构	2019/8/16	精功集团2018年度第四期超短期融资券未按期兑付,精功集团是公司间接控股股东,本公司作为上市公司与控股股东及实际控制人之间严格实行“三独立、五分开”原则,故精功集团的资金流动性问题对本公司并无直接影响。
安徽水利	2019/8/16	董事会审议同意将本公司证券简称由“安徽水利”变更为“安徽建工”。

资料来源:公司公告,国盛证券研究所

图表 16: 周度大宗交易汇总

名称	成交价	折价率(%)	成交量(万股\份\张)
中设集团	12.55	9.99	56.00
岳阳林纸	4.16	-0.48	213.13
中矿资源	14.92	-9.90	50.00
中设集团	12.65	10.00	87.00
中矿资源	14.80	-9.98	30.00
中矿资源	14.81	-9.91	20.00
中矿资源	14.70	-9.93	50.00
成都路桥	4.75	2.15	632.00
中设集团	12.52	10.02	37.24
中设集团	12.52	10.02	20.00

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 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
东易日盛	2019-08-15	114.50	95.25	95.52	股权激励限售股份

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 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
文科园林	深圳市文科控股有限公司	56.0000	2019-08-13	0.11%
美晨生态	赛石集团有限公司	500.0000	2019-08-13	0.34%

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中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：北京市西城区平安里西大街 26 号楼 3 层 邮编：100032 传真：010-57671718 邮箱：gsresearch@gszq.com	上海 地址：上海市浦明路 868 号保利 One56 1 号楼 10 层 邮编：200120 电话：021-38934111 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	深圳 地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼 邮编：518033 邮箱：gsresearch@gszq.com