

建筑装饰

基建政策趋于加强，板块“三低”性价比高

全球降息周期有望开启，国内货币环境趋松，利好建筑板块。本周美联储6月议息会议维持联邦基金目标利率区间不变，但相较于3月美联储没有任何官员支持年内降息，本次有8位官员支持至少降息1次，考虑到美国经济已呈现出明显放缓迹象，叠加中美贸易摩擦及特朗普频频施压，美联储年内有较大可能降息1-2次。同时欧洲央行行长德拉吉表示，“维持利率在低位的承诺可以强化，进一步降息仍然是欧洲央行工具的一部分，而恢复资产购买也是选项之一”，引发市场对于欧央行降息预期的快速升温。自5月以来，马来西亚、新西兰、菲律宾、澳大利亚和印度等国已先后实施降息，全球降息周期有望开启。中国央行行长易刚亦表示中国有足够货币政策空间，“包括调整利率和存款准备金率”，利好建筑板块。

基建政策趋于加强，当前板块具有较高配置性价比。当前贸易摩擦不确定性犹在，美国政府本周再次将五家中资企业列入管制“实体清单”，而国内经济下行压力仍大，5月规模以上工业增加值及固定资产投资增速均继续回落，在房地产趋势承压背景下，基建对冲政策趋于加强。近期中办、国办发文件允许将部分专项债作为一定比例资本金撬动重大合规项目融资，鼓励地方政府和金融机构采用各类市场化的融资方式支持重大项目建设，并将建立正向激励和合规免责机制，调动地方政府和金融机构积极性。同时据21世纪经济报报道，监管已下发“防范化解平台到期存量隐性债务风险意见”，如若该文件正式落地，有利于改善当前融资平台到期债务再融资环境。当前板块涨幅/估值/持仓三低，具有较高性价比，我们积极看好板块后续机会。

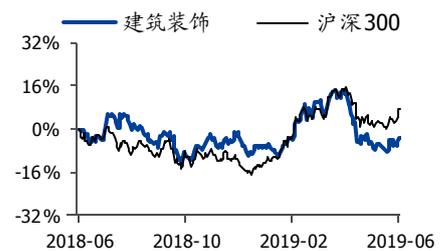
建筑央企“三低”优势显著，中国建筑房建基建地产业务全面向上。目前建筑央企平均PE(TTM)为9.1倍，平均PB(LF)为0.99倍，与沪深300的PE(TTM)与PB(LF)比值均处于底部区域，低估值优势显著。年初以来建筑央企平均涨幅仅为2.5%，相对上证50指数年初以来28.2%的涨幅显著滞涨，存一定补涨需求。同时2019Q1末基金对建筑板块持仓占比仅为1.05%，持仓占比接近2008年以来的历史低点，具有相对安全边际。因此，当前建筑央企涨幅、估值、持仓三低，预期已极低，在基建重要性提升之际，具有较强性价比。其中，**中国建筑房建、基建及地产业务全面向上**，1-5月新签合同额9137亿元，同增5%，较上月提升2.7个pct显著加速，具体来看：**1) 房建业务方面**，1-5月新签合同额7740亿元，同增25.6%，较上月大幅提升5.1个pct，有望支撑房建业务稳健增长；**2) 基建业务方面**，新签合同额1358亿元，同降45.6%，较上月回落2.3个pct，2018年起受到宏观环境的影响，公司主动加强项目质量和合规审查，基建订单新签出现下滑，但在手订单充裕，基建收入增速仍将高于整体增速，业务结构得到进一步优化，持续改善盈利能力。**3) 地产业务方面**，1-5月实现合约销售额1297亿元，同增16.7%，较上月回落2.3个pct；合约销售面积743万平方米，同增4.3%，较上月提升7.5个pct。年初以来一二线城市销售增长较快，公司在手存货60%以上分布在一线城市与省会城市，预计今年销售亦将保持较快增长。此外，过去两年公司核心城市拿地积极，土地储备丰厚，为后续增长提供重要保障。

重视成长型设计龙头的现金流价值。一方面，设计龙头公司成长性优异，通过三方面可快速提升市占率：**1) 异地扩张**：收购外省公司及团队进行扩张；**2) 业务横向及纵向拓展**：从单纯交通或建筑设计向综合设计拓展，并涉及EPC及环境检测等业务；**3) 项目大型化**：下游基建行业由融资平台向PPP等招投标方式转变导致项目体量不断增长。另一方面，**设计公司轻资产正现金流优势显著**，设计业务通常每阶段业主付款后才推进下一阶段，收款保障性较高，同时轻资产运营，主要成本人工与服务采购随着项目推进均匀支付，项目收款与成本支付之差持续为正，现金流表现优异。因此，设计板块作为产业链最前端，不仅受益于当前基建温和复苏，且具有优异成长性与极佳现金流，为配置优选品种，重点推荐龙头公司**中设集团、苏交科**。

投资策略：重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**(1.06xPB, 仅5.7xPE, 5月

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：基建对冲方向再确认，板块迎最佳配置机会》2019-06-16
- 2、《建筑装饰：全球宽松背景下建筑低估值优势显著，关注设计龙头现金流价值》2019-06-09
- 3、《建筑装饰：基建对冲预期提升，政策工具如何选择？》2019-06-05



订单增长显著加速)、中国铁建(0.89xPB, 6.7xPE)、中国中铁(0.92xPB, 8.0xPE)、中国交建(1.02xPB, 8.3xPE)以及兼具成长性和现金流价值的设计龙头中设集团(12xPE)、苏交科(12xPE)。此外还推荐装饰龙头金螳螂(11xPE)、长三角一体化房建龙头上海建工(Q1新签订单继续强劲增长31%, 高管增持彰显信心), 以及装配式建筑与装饰龙头精工钢构、亚厦股份。

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	6.4	5.7	5.2	4.8
601186	中国铁建	买入	1.32	1.50	1.69	1.86	7.6	6.7	6.0	5.4
603018	中设集团	买入	0.85	1.08	1.30	1.54	15.1	11.9	9.8	8.3
300284	苏交科	买入	0.64	0.80	0.96	1.15	14.4	11.6	9.6	8.0
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.15	13.0	11.3	10.0	8.9
600170	上海建工	买入	0.31	0.38	0.42	0.46	12.4	10.1	9.1	8.3
600496	精工钢构	买入	0.10	0.19	0.28	0.34	32.4	17.1	11.6	9.5
002375	亚厦股份	买入	0.28	0.32	0.38	0.47	20.5	17.9	15.1	12.2

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	9
上市公司重要信息汇总	11
风险提示	13

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: 1 年期、10 年期国债到期收益率走势	6
图表 5: 社融增量月度同比增加值	6
图表 6: 金融机构月度新增人民币贷款及新增中长期贷款占比	6
图表 7: 新增专项债月度发行规模	7
图表 8: 全口径基建投资单月完成额及累计增速	7
图表 9: 2018 年初至今城投债发行额与净融资额情况	8
图表 10: 八大建筑央企估值情况	9
图表 11: 重点基建设计公司估值情况	9
图表 12: 建筑行业重点公司估值表	10
图表 13: 重点公司动态跟踪 (2019/6/17-2019/6/21)	11
图表 14: 周度大宗交易汇总	12
图表 15: 周度限售解禁	13
图表 16: 周度股权质押	13

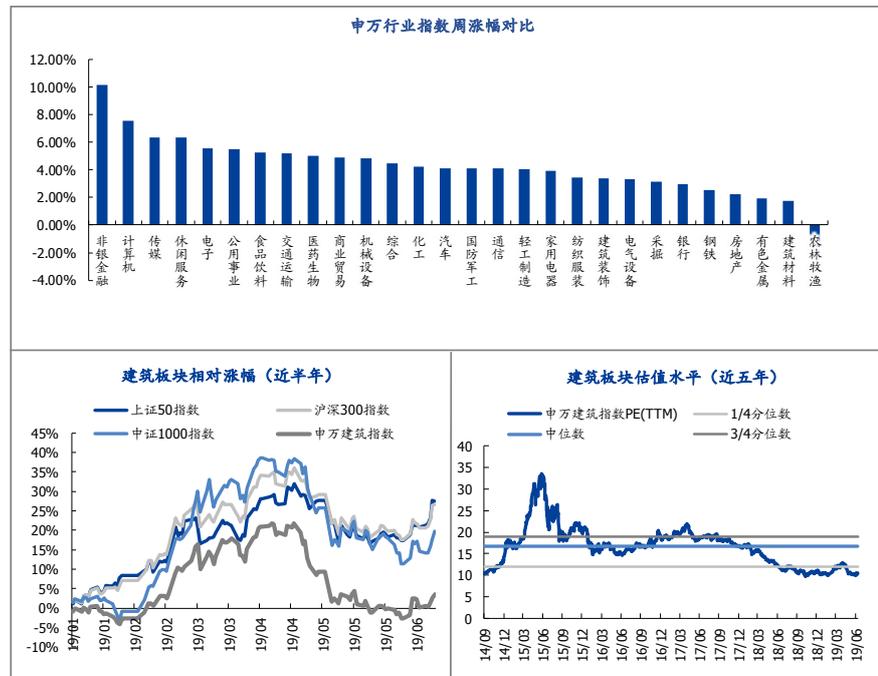
本周核心观点

近期全球货币环境趋于宽松，美联储6月议息会议显示下半年加息概率上升，国内货币政策空间加大，利好建筑板块。当前贸易摩擦不确定性犹在，美国政府本周再次将五家中资企业列入管制“实体清单”，而国内经济下行压力仍大，5月规模以上工业增加值及固定资产投资增速均继续回落，在房地产趋势承压背景下，基建对冲政策趋于加强。建筑板块目前涨幅/估值/持仓三低，具有较高性价比，我们积极看好板块后续机会。重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**（1.06xPB，仅5.7xPE，5月订单增长显著加速）、**中国铁建**（0.89xPB，6.7xPE）、**中国中铁**（0.92xPB，8.0xPE）、**中国交建**（1.02xPB，8.3xPE）以及兼具成长性和现金流价值的设计龙头**中设集团**（12xPE）、**苏交科**（12xPE）。此外还推荐装饰龙头**金螳螂**（11xPE）、长三角一体化房建龙头**上海建工**（Q1新签订单继续强劲增长31%，高管增持彰显信心），以及装配式建筑与装饰龙头**精工钢构**、**亚厦股份**。

行业周度行情回顾

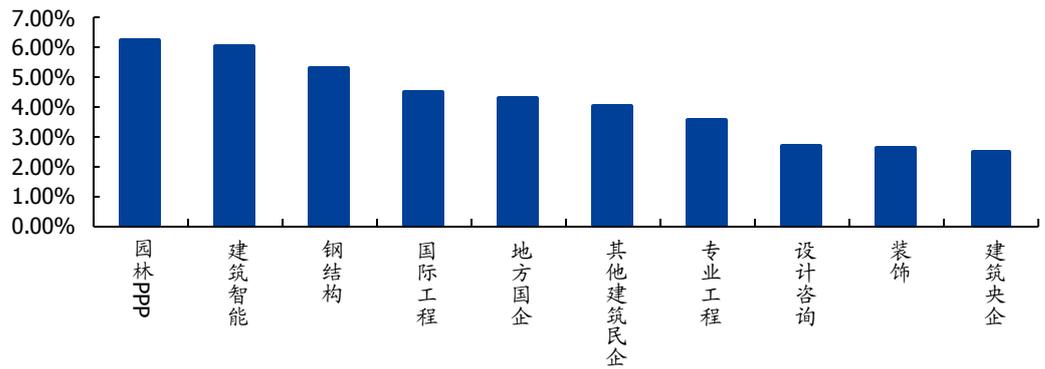
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为非银金融（10.16%），计算机（7.55%），传媒（6.37%）；涨跌幅后三的分别为农林牧渔（-1.55%），建筑材料（1.74%），有色金属（1.93%）。建筑板块上涨3.41%，周涨幅排在申万一级行业指数第20名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为-0.76%/-1.49%/-1.40%。分子板块看，涨跌幅前三分别为园林PPP（6.28%），建筑智能（6.07%），钢结构（5.30%）；涨跌幅后三分别为建筑央企（2.51%），装饰（2.62%），设计咨询（2.70%）。个股方面，涨幅前三的分别为铁汉生态（19.10%），三联虹普（18.68%），中国海诚（15.85%）；跌幅前三的分别为中铝国际（-2.23%），柯利达（-1.99%），名雕股份（-1.58%）。

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	铁汉生态	19.10%	1	中铝国际	-2.23%
2	三联虹普	18.68%	2	柯利达	-1.99%
3	中国海诚	15.85%	3	名雕股份	-1.58%
4	森特股份	12.42%	4	神州长城	-1.41%
5	农尚环境	12.29%	5	建研院	-1.13%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

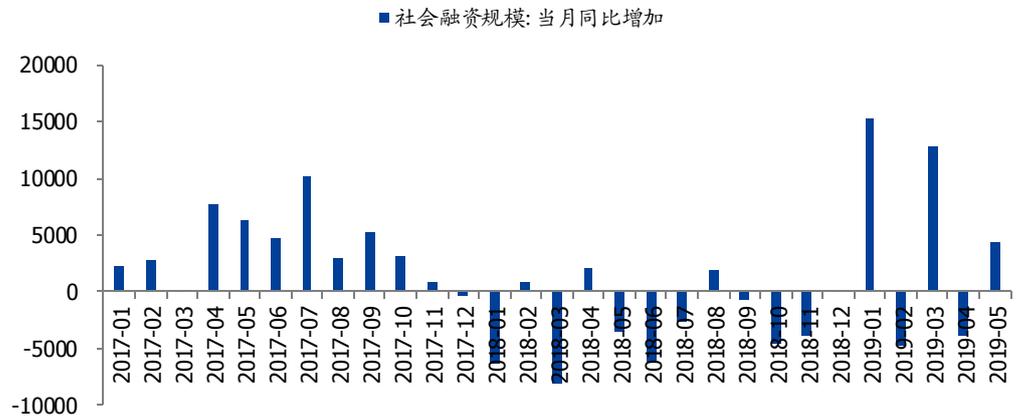
全球降息周期有望开启，国内货币环境趋松，利好建筑板块。本周美联储6月议息会议维持联邦基金目标利率区间不变，但相较于3月美联储没有任何官员支持年内降息，本次有8位官员支持至少降息1次，考虑到美国经济已呈现出明显放缓迹象，叠加中美贸易摩擦及特朗普频频施压，美联储年内有较大可能降息1-2次。同时欧洲央行行长德拉吉表示，“维持利率在低位的承诺可以强化，进一步降息仍然是欧洲央行工具的一部分，而恢复资产购买也是选项之一”，引发市场对于欧央行降息预期的快速升温。自5月以来，马来西亚、新西兰、菲律宾、澳大利亚和印度等国已先后实施降息，全球降息周期有望开启。中国央行行长易刚亦表示中国有足够货币政策空间，“包括调整利率和存款准备金率”，利好建筑板块。

图表 4: 1年期、10年期国债到期收益率走势



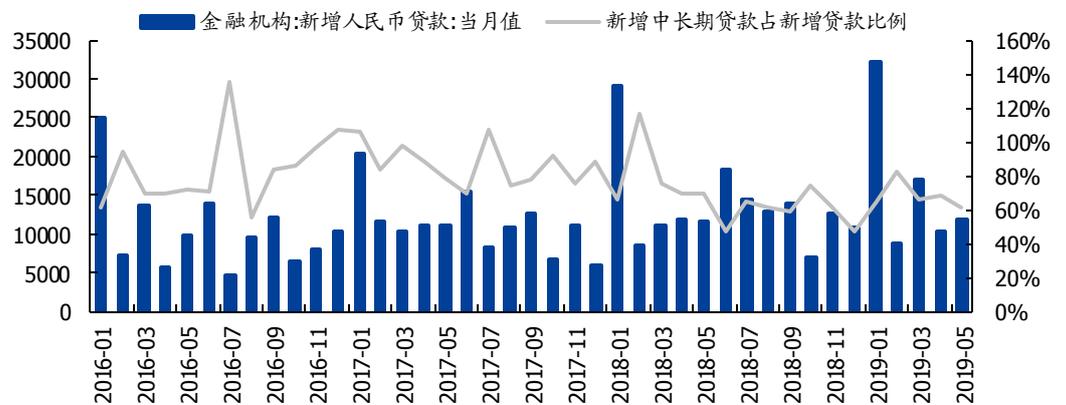
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 5: 社融增量月度同比增加值 (亿元)



资料来源: 央行官网, 国盛证券研究所

图表 6: 金融机构月度新增人民币贷款 (亿元) 及新增中长期贷款占比

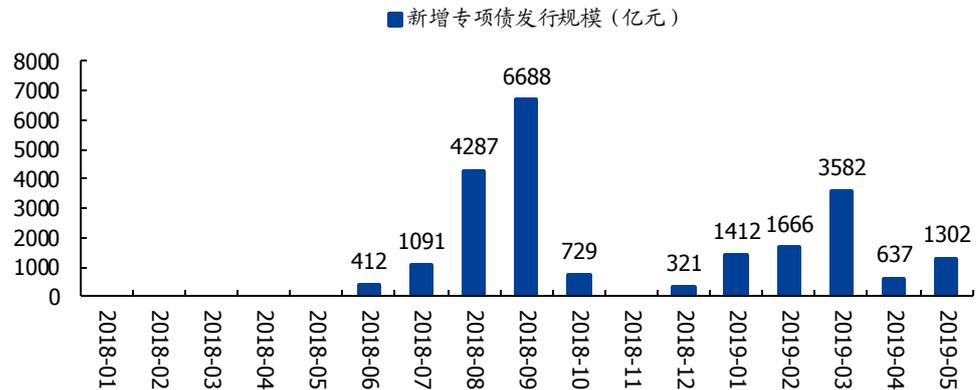


资料来源: 央行官网, 国盛证券研究所

基建政策趋于加强, 当前板块具有较高配置性价比。当前贸易摩擦不确定性犹在, 美国政府本周再次将五家中资企业列入管制“实体清单”, 而国内经济下行压力仍大, 5月规

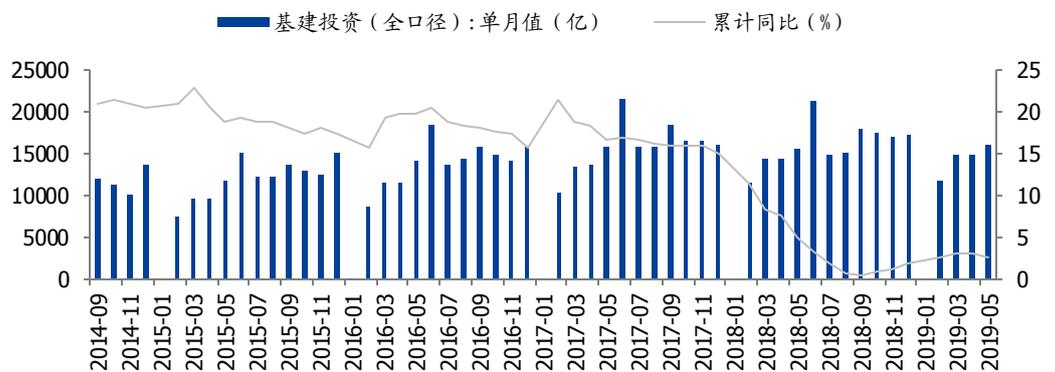
模以上工业增加值及固定资产投资增速均继续回落，在房地产趋势承压背景下，基建对冲政策趋于加强。近期中办、国办发文明确将部分专项债作为一定比例资本金撬动重大合规项目融资，鼓励地方政府和金融机构采用各类市场化的融资方式支持重大项目建设，并将建立正向激励和合规免责机制，调动地方政府和金融机构积极性。同时据 21 世纪经济报报道，监管已下发“防范化解平台到期存量隐性债务风险意见”，如若该文件正式落地，有利于改善当前融资平台到期债务再融资环境。当前板块涨幅/估值/持仓三低，具有较高性价比，我们积极看好板块后续机会。

图表 7: 新增专项债月度发行规模



资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 全口径基建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 9: 2018 年初至今城投债发行额与净融资额情况

时间	城投债月度发行额 (亿元)	月度发行额同比增速	城投债月度净融资额 (亿元)	月度净融资额同比增量 (亿元)
2018 年 1-2 月	2,361.87	101.29%	419.10	935.40
2018 年 3 月	3,365.78	119.00%	1,589.80	1,768.41
2018 年 4 月	3,213.35	59.46%	1,060.69	321.59
2018 年 5 月	1,023.50	49.35%	-663.34	-295.23
2018 年 6 月	1,207.00	-31.02%	-406.67	-1,006.08
2018 年 7 月	1,719.42	-29.88%	331.03	-1,099.87
2018 年 8 月	2,548.31	-12.13%	682.21	-1,071.81
2018 年 9 月	1,753.80	-20.46%	-52.14	-773.92
2018 年 10 月	1,953.89	7.40%	569.37	-51.07
2018 年 11 月	2,650.50	42.76%	1,267.30	1,042.75
2018 年 12 月	2,972.84	104.52%	1,364.42	1,419.91
2019 年 1-2 月	4,615.96	95.44%	2,217.36	1,798.26
2019 年 3 月	3,912.82	16.25%	1,296.25	-293.55
2019 年 4 月	3,426.95	6.65%	1,541.49	480.80
2019 年 5 月	1,724.50	68.49%	144.16	807.50

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

建筑央企“三低”优势显著，中国建筑房建基建地产业务全面向上。目前建筑央企平均 PE (TTM) 为 9.1 倍，平均 PB (LF) 为 0.99 倍，与沪深 300 的 PE (TTM) 与 PB (LF) 比值均处于底部区域，低估值优势显著。年初以来建筑央企平均涨幅仅为 2.5%，相对上证 50 指数年初以来 28.2% 的涨幅显著滞涨，存一定补涨需求。同时 2019Q1 末基金对建筑板块持仓占比仅为 1.05%，持仓占比接近 2008 年以来的历史低点，具有相对安全边际。因此，当前建筑央企涨幅、估值、持仓三低，预期已极低，在基建重要性提升之际，具有较强性价比。其中，**中国建筑房建、基建及地产业务全面向上**，1-5 月新签合同额 9137 亿元，同增 5%，较上月提升 2.7 个 pct 显著加速，具体来看：**1) 房建业务方面**，1-5 月新签合同额 7740 亿元，同增 25.6%，较上月大幅提升 5.1 个 pct，有望支撑房建业务稳健增长；**2) 基建业务方面**，新签合同额 1358 亿元，同降 45.6%，较上月回落 2.3 个 pct，2018 年起受到宏观环境的影响，公司主动加强项目质量和合规审查，基建订单新签出现下滑，但在手订单充裕，基建收入增速仍将高于整体增速，业务结构得到进一步优化，持续改善盈利能力。**3) 地产业务方面**，1-5 月实现合约销售额 1297 亿元，同增 16.7%，较上月回落 2.3 个 pct；合约销售面积 743 万平方米，同增 4.3%，较上月提升 7.5 个 pct。年初以来一二线城市销售增长较快，公司在手存货 60% 以上分布在一线城市与省会城市，预计今年销售亦将保持较快增长。此外，过去两年公司核心城市拿地积极，土地储备丰厚，为后续增长提供重要保障。

图表 10: 八大建筑央企估值情况

股票简称	EPS				PE				PB
	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
中国建筑	0.91	1.02	1.12	1.23	6.4	5.7	5.2	4.8	1.06
中国铁建	1.32	1.50	1.69	1.86	7.6	6.7	6.0	5.4	0.89
中国中铁	0.75	0.83	0.91	1.00	8.8	8.0	7.3	6.6	0.92
中国交建	1.22	1.37	1.50	1.64	9.3	8.3	7.6	6.9	1.02
中国化学	0.39	0.51	0.66	0.80	16.1	12.3	9.5	7.8	1.01
葛洲坝	1.01	1.13	1.26	1.39	6.3	5.6	5.0	4.6	1.06
中国中冶	0.31	0.34	0.36	0.38	9.9	8.9	8.5	8.1	0.92
中国电建	0.50	0.58	0.67	0.74	10.6	9.1	7.9	7.2	1.00
均值					9.4	8.1	7.1	6.4	1.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

重视成长型设计龙头的现金流价值。一方面, 设计龙头公司成长性优异, 通过三方面可快速提升市占率: 1) 异地扩张: 收购外省公司及团队进行扩张; 2) 业务横向及纵向拓展: 从单纯交通或建筑设计向综合设计拓展, 并涉及 EPC 及环境检测等业务; 3) 项目大型化: 下游基建行业由融资平台向 PPP 等招投标方式转变导致项目体量不断增长。另一方面, 设计公司轻资产正现金流优势显著, 设计业务通常每阶段业主付款后才推进下一阶段, 收款保障性较高, 同时轻资产运营, 主要成本人工与服务采购随着项目推进均匀支付, 项目收款与成本支付之差持续为正, 现金流表现优异。因此, 设计板块作为产业链最前端, 不仅受益于当前基建温和复苏, 且具有优异成长性与极佳现金流, 为配置优选品种, 重点推荐龙头公司**中设集团、苏交科**。

图表 11: 重点基建设计公司估值情况

股票简称	EPS (元)				PE			
	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E
苏交科	0.64	0.80	0.96	1.15	14.4	11.5	9.6	8.0
中设集团	0.85	1.08	1.30	1.54	15.1	11.9	9.9	8.3
设计总院	0.96	1.11	1.27	1.46	13.3	11.5	10.0	8.7
设研院	1.57	1.89	2.17	2.49	13.2	10.9	9.5	8.3

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

投资策略

重点推荐低估值建筑央企**中国建筑** (1.06xPB, 仅 5.7xPE, 5 月订单增长显著加速)、**中国铁建** (0.89xPB, 6.7xPE)、**中国中铁** (0.92xPB, 8.0xPE)、**中国交建** (1.02xPB, 8.3xPE) 以及兼具成长性和现金流价值的设计龙头**中设集团** (12xPE)、**苏交科** (12xPE)。此外还推荐装饰龙头**金螳螂** (11xPE)、长三角一体化房建龙头**上海建工** (Q1 新签订单继续强劲增长 31%, 高管增持彰显信心), 以及装配式建筑与装饰龙头**精工钢构**、**亚厦股份**。

图表 12: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价	EPS				PE				PB
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
中国建筑	5.86	0.91	1.02	1.12	1.23	6.4	5.7	5.2	4.8	1.06
中国铁建	10.06	1.32	1.50	1.69	1.86	7.6	6.7	6.0	5.4	0.89
中国中铁	6.61	0.75	0.83	0.91	1.00	8.8	8.0	7.3	6.6	0.92
中国交建	11.36	1.22	1.37	1.50	1.64	9.3	8.3	7.6	6.9	1.02
中国化学	6.26	0.39	0.51	0.66	0.80	16.1	12.3	9.5	7.8	1.01
葛洲坝	6.35	1.01	1.13	1.26	1.39	6.3	5.6	5.0	4.6	1.06
中国中冶	3.08	0.31	0.34	0.36	0.38	9.9	8.9	8.5	8.1	0.92
中国电建	5.32	0.50	0.58	0.67	0.74	10.6	9.1	7.9	7.2	1.00
中设集团	12.80	0.85	1.08	1.30	1.54	15.1	11.9	9.8	8.3	2.47
苏交科	9.24	0.64	0.80	0.96	1.15	14.4	11.6	9.6	8.0	2.13
设计总院	13.03	0.96	1.11	1.27	1.46	13.6	11.8	10.3	8.9	2.77
设研院	21.08	1.57	1.89	2.17	2.49	13.4	11.2	9.7	8.4	1.93
龙元建设	7.10	0.60	0.75	0.93	1.13	11.8	9.5	7.6	6.3	1.09
岭南股份	5.31	0.76	0.99	1.29	1.55	7.0	5.4	4.1	3.4	1.88
东珠生态	17.63	1.02	1.44	1.87	2.42	17.3	12.2	9.4	7.3	2.12
四川路桥	3.77	0.32	0.36	0.39	0.43	11.8	10.6	9.6	8.7	0.95
隧道股份	6.44	0.63	0.70	0.77	0.84	10.2	9.2	8.4	7.6	0.96
上海建工	3.84	0.31	0.38	0.42	0.46	12.4	10.1	9.1	8.3	1.32
金螳螂	10.25	0.79	0.91	1.03	1.15	13.0	11.3	10.0	8.9	2.06
东易日盛	10.96	0.96	1.15	1.39	1.66	11.4	9.5	7.9	6.6	5.22
亚厦股份	5.74	0.28	0.32	0.38	0.47	20.5	17.9	15.1	12.2	0.99
全筑股份	6.48	0.48	0.65	0.82	1.03	13.5	10.0	7.9	6.3	1.88
江河集团	7.62	0.53	0.65	0.80	0.99	14.4	11.7	9.5	7.7	1.18
精工钢构	3.24	0.10	0.19	0.28	0.34	32.4	17.1	11.6	9.5	1.18
中工国际	11.86	0.97	1.12	1.30	1.49	12.2	10.6	9.1	8.0	1.39
北方国际	9.15	0.77	0.91	1.07	1.24	11.9	10.1	8.6	7.4	1.67
中钢国际	6.20	0.35	0.44	0.50	0.56	17.7	14.1	12.3	11.2	1.71
中材国际	6.66	0.79	0.86	0.95	1.05	8.4	7.7	7.0	6.4	1.33

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 6 月 21 日收盘价

上市公司重要信息汇总

图表 13: 重点公司动态跟踪 (2019/6/17-2019/6/21)

中标公告		
公司	时间	内容
中国中铁	2019/6/19	联合体中标克莱比奥(边境)铁路升级采购 EPC 项目, 中标金额约为 20.79 亿美元, 约折合 143.33 亿元人民币, 公司所属两家企业在联合体中标工程中所占施工份额为 50%, 所占中标金额约为 10.40 亿美元, 约折合 71.67 亿元人民币, 占本公司中国会计准则下 2018 年营业收入的 1%, 设计工期 24 个月, 施工工期 36 个月(已公告)
	2019/6/20	1) 中标 10 个重大工程项目, 中标金额总计 168.5 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 2%(已公告)。2) 执行董事法定代表人李长进先生, 执行董事周孟波先生辞职。
山东路桥	2019/6/17	签署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施工第五标段施工, 合同金额共 62.8 亿元, 占本公司 2018 年度经审计营业收入的 43%, 工期为 1260 日历天(已公告)
金诚信	2019/6/17	子公司签订卡莫阿铜矿卡库拉井下开拓工程合同, 合同金额 2.9 亿美元, 占本公司 2018 年营业总收入的 64%, 工期至 2023 年 12 月 12 日。(已公告)
东南网架	2019/6/17	签订张家口市崇礼区太子城冰雪小镇项目(会展酒店、文创商街)钢结构、网架深化设计、供应及安装工程专业分包合同, 合同金额 3.6 亿元, 占本公司 2018 年营业总收入的 4%, 工期 82 天。(已公告)
腾达建设	2019/6/18	收到《中标通知书》, 确定公司为“杭州地铁 10 号线一期工程仁和路车辆段施工 SG10-5-2 标段”项目的中标人, 中标价 9.2 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 26%, 工期 570 日历天
大千生态	2019/6/18	公司签订《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》, 合同固定总价为 1 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 12%。本总承包合同期限为合同签订之日起 300 日历天内。
杭州园林	2019/6/18	公司牵头联合体预中标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, 中标价格 1.8 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 34%, 总工期 360 日历天。
粤水电	2019/6/17	签订惠州市惠阳区石桥片区市政基础设施建设 PPP 项目仲恺路(坪山河桥至人民路)建设工程施工合同, 合同金额 9.6 亿元, 占本公司 2018 年度经审计营业收入的 12%, 工期为 800 日历天。(已公告)(已入库)
	2019/6/18	公司签订 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, 合同价暂定为 1.2 亿元, 占公司 2018 年度营业总收入的 1%, 2019 年 10 月 31 日前完成初步验收。
天域生态	2019/6/20	联合体预中标渡江战役总前委旧址文化生态园工程 EPC 运维管理, 投标价 3.8 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 36%, 工期 890 天。
其他公告		
公司	时间	内容
中国建筑	2019/6/17	公司 1-5 月份新签合同额 9137 亿元, 同增 5%, 较上月提升 2.7 个 pct, 其中 5 月单月新签 1929 亿元, 同增 16.5%。其中房建新签合同额 7740 亿元, 同增 25.6%, 较上月提升 5.1 个 pct, 5 月单月新签 1693 亿元, 同增 48.3%; 基建新签合同额 1358 亿元, 同降 45.6%, 较上月回落 2.3 个 pct, 5 月单月新签 230 亿元, 同降 54.3%; 境内新签合同额 8786 亿元, 同增 4.7%, 较上月提升 2.6 个 pct, 5 月单月新签 1847 亿元, 同增 16%; 境外新签合同额 351 亿元, 同增 11.4%, 较上月提升 4.2 个 pct, 5 月单月新签 82 亿元, 同增 28.1%; 新开工面积 15412 万平方米, 同增 3.3%, 较上月提升 10.5 个 pct, 其中 5 月单月新开工 5369 万平方米, 同增 31.1%; 合约销售额 1297 亿元, 同增 16.7%, 较上月回落 2.3 个 pct, 其中 5 月单月合约销售额 286 亿元, 同增 9.6%; 合约销售面积 743 万平方米, 同增 4.3%, 较上月提升 7.5 个 pct, 其中 5 月单月合约销售面积 100 万平方米, 同增 33.3%。
		2019 年 1-5 月, 公司新签合同总额 2371.6 亿元, 同增 9.6%, 较上月下降 3.7 个 pct, 其中 5 月单月新签 250.9 亿元, 同降 13.9%。前述新签合同总额中, 国内新签合同额 1585.5 亿元, 同增 5.3%, 较上月下降 5.4 个 pct, 5 月单月新签 180.3 亿元, 同降 23.9%; 国外新签合同额 786.1 亿元, 同增 19.3%, 较上月提升 0.92 个 pct, 5 月单月新签 70.66 亿元, 同增 29.5%; 国内外水利电力业务新签合同额 548.3 亿元, 同降 35%, 较上月下降 1.64 个 pct, 5 月单月新签 94.76 亿元, 同增 70.3%。
中国电建	2019/6/17	拟发行可转换公司债券 8 亿元。

中国交建	2019/6/18	1) 公司拟通过非公开协议方式向中交集团转让所持中交疏浚 34.96 亿股股份, 转让价款共计 86.3 亿元, 同时中交疏浚拟通过非公开协议方式向中交集团增发 20.2 亿股股份, 增资价款共计 50 亿元。2) 公司以拟公开挂牌转让所持中交疏浚部分股份的方式为中交疏浚引入战略投资者, 挂牌底价 2.47 元/股, 拟转让所持中交疏浚的股份总数不超过 55 亿股, 合计约 136.3 亿元。3) 控股股东中交集团以其持有的中交星宇科技有限公司 100% 股权, 单方向中交信科集团增资, 将导致公司下属水规院所持的信科集团 49% 股权稀释至 48%。公司放弃向与关联人共同投资的公司同比例增资, 涉及关联交易金额为 0.6 亿元。4) 公司下属三航局与华通置业、嘉晨置业共同投资舟山市新城 LC-03-03-01 地块开发项目。华通置业为中交集团下属公司, 本交易构成关联交易, 涉及关联交易金额为 3.92 亿元。5) 信科集团拟以增资扩股方式获得海德公司 56.02% 的股权, 增资完成后一公院收购城兴公司 55% 股权, 涉及关联交易金额约为 4241.8 万元。
棕榈股份	2019/6/18	1) 公司拟面向合格投资者公开发行不超过人民币 7.5 亿元 (含 7.5 亿元) 的公司债券。2) 公司董事冯玉兰、黄德斌、巫欲晓辞职, 股东代表监事、监事会主席王海刚辞职, 拟增补董事与监事。
中钢国际	2019/6/19	拟向全资子公司中钢设备有限公司以现金增资 5.5 亿元。
美尚生态	2019/6/19	截止于本公告日, 董事王勇、副总经理陆兵减持计划实施完毕, 以大宗交易或集中竞价分别减持 17.6/28.4 万股。
名家汇	2019/6/19	实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.05 元 (含税), 每股转增 0.9 股股权登记日: 2019 年 6 月 25 日, 除权除息日为: 2019 年 6 月 26 日。
华建集团	2019/6/19	实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.18 元 (含税), 每股转增 0.2 股股权登记日: 2019 年 6 月 25 日, 除权除息日为: 2019 年 6 月 26 日。
腾达建设	2019/6/19	实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.02 元 (含税), 权登记日: 2019 年 6 月 26 日, 除权除息日为: 2019 年 6 月 27 日。
四川路桥	2019/6/20	截至本公告日, 增持计划实施完毕, 铁投集团累计增持公司股份为 3211 万股, 累计增持金额 1 亿元, 增持数量占公司总股本的 0.89%。增持计划实施完成后, 铁投集团持有公司股份 15.1 亿股, 占公司总股本的 41.89%。
浦东建设	2019/6/20	1) 中标 13 个重大工程项目, 中标金额总计 11 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 30% (已公告)。2) 聘任杨明先生为公司总经理。
岳阳林纸	2019/6/20	总经理刘雨露, 副总经理秘书李飞辞职。
中国建筑	2019/6/21	近期公司获 6 个房屋建筑项目、4 个基础设施项目, 金额合计 256.3 亿元, 占 2018 年度经审计营业收入的 2.1%。
中国铁建	2019/6/21	铁建宇鹏有限公司赎回 8 亿美元 3.95% 的优先担保永续证券, 铁建诚安有限公司发行 10 亿美元 3.97% 的有担保永续证券。
中工国际	2019/6/21	公司已于 2017 年 7 月向丝维管理公司提供了 150 万欧元的财务资助, 借款期限为一年, 现同意上述借款展期一年, 将于 2019 年 7 月 12 日到期。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 14: 周度大宗交易汇总

名称	成交价	折价率 (%)	成交量 (万股\份\张)
建艺集团	16.03	-9.99	15.00
铁汉生态	3.76	9.94	70.00
山东路桥	4.89	-9.94	62.00
铁汉生态	3.37	0.00	1,700.00
美晨生态	3.37	-9.89	38.56
丽鹏股份	3.30	4.76	300.00
美晨生态	3.37	-9.89	150.00
建艺集团	16.11	-10.00	17.00
建艺集团	16.11	-10.00	13.00

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 15: 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
普邦股份	2019-06-19	727.23	70.99	70.99	定向增发机构配售股份
中设股份	2019-06-20	1,398.89	35.68	51.78	首发原股东限售股份

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 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
中化岩土	成都兴城投资集团有限公司	13,215.8180	2019-06-18	7.30%
中化岩土	成都兴城投资集团有限公司	9,439.8709	2019-06-19	5.21%
达安股份	吴君晔	1,303.0000	2019-06-19	9.56%

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