

建筑装饰

基建有望温和复苏，推荐低估值中国建筑、金螳螂与设计龙头

陕西城投调研总结：政府直接投资加码大型重点基建项目，城投债务压力仍大，静待进一步化解方案，专项债做资本金实操仍在观望。本周我们调研了西安、宝鸡多家城投公司，有以下几方面发现：1) 自去年7月国常会基建稳增长政策出台后，基建加码主要落实方式为政府通过直接投资，加快及新建大型铁路、高速公路、水利、交通枢纽等重点基建项目，而城投公司由于自身债务压力仍大、资金紧张，大部分资源与财力都在应对到期债务展期与偿还，截至目前城投未显著提升基建投资强度。2) 当前地方政府在手有大量已储备、可交易的土地，但从房价、地价及市场需求平衡角度出发，主动控制土地出让节奏，以实现地产平稳调控。一方面，16年以来各地住宅土地价格普遍大幅上涨，致使地方政府储备土地价值大幅增长，在市场需求稳定情况下，在手大量储备土地出让后可显著缓解财政压力。但另一方面，土地储备是通过前期实施大量收储项目及固定资产投资（七通一平）得来的，即通过大量举债建设获得，在当前土地出让节奏因调控放缓情况下，债务压力较难快速化解。3) 在国家未实施大规模化解存量债务前，城投公司最优的选择就是调整债务结构，将期限尽量拉长，减少每年债务还本付息总金额。4) 国常会要求金融机构对融资平台到期债务不能“抽、压、断”后，银行目前积极对已被认定为隐性债务的融资平台债务（政府有明确还款责任的）予以续贷或置换，平台未认定为隐性债务的到期较难予以展期续贷（实际上融资平台大量债务未被认定为隐性债务）。5) 城投公司通常作为政府出资代表，参与PPP项目资本金投资，由于债务性资金被禁止做项目资本金，因此城投公司PPP资本金出资多来源于经营性资产产生的利润（如地产及物管业务等）。6) 专项债可做资本金政策文件的实施口径不是非常清晰，目前地方基层均在观望，或等待文件实施细则落地。

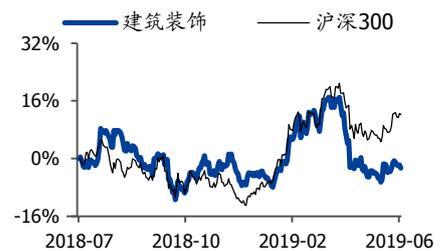
地方债发行加速，6月发行量近9000亿创历史新高。根据财政部公布，6月发行地方债券达8996亿元，创历史单月发行额新高，其中一般债券3198亿元，专项债券5798亿元。新增债券7105亿元，占比达79%，较4-5月份明显加速。1-6月累计发行新增专项债券1.38万亿元，根据财政部计划需9月底基本发行完毕，则7-9月份新增专项债券额度约为7700亿元，月均额度约2560亿元。从新增专项债投向上看，1-6月份新增专项债投入到棚改、土地储备的占比最大，分别为37%/35%，基建领域占比约为25%左右；另外6月单月新增专项债中棚改和土地储备的占比未发生明显改变，但收费公路新增专项债673亿元，占比提升至13%，体现出对国家重点项目的倾斜。

金螳螂：前期订单快速增长有望逐步向盈利传导，低估值具有吸引力。作为装饰龙头受益于新开工向竣工传导、行业集中度提升，今年以来订单较快增长（预计约30%）。结构上看，今年公装订单保持较快增长，精装修订单有所控制，订单质量有所提升。家装业务在过去3年每年60-70家新开店后，今年不主动扩张，致力于提高存量门店效率和盈利质量。预计全年业绩增长15%，当前股价对应19年PE仅11倍，估值已处历史较低水平，具有较强的配置价值。

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8.9倍，平均PB（LF）为0.96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1.1%，相对上证50指数年初以来27.8%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

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：基建政策趋于加强，板块“三低”性价比高》2019-06-23
- 2、《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
- 3、《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



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。

投资策略：建筑板块目前涨幅/估值/持仓三低，具有较高性价比。重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**（1.04xPB，仅5.6xPE，5月订单增长显著加速）、**中国铁建**（0.88xPB，6.6xPE）、**中国交建**（1.02xPB，8.3xPE）以及订单逐季加速趋势清晰、中报有望超预期的装饰龙头**金螳螂**（11xPE）。此外还推荐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），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	6.3	5.6	5.1	4.7
601186	中国铁建	买入	1.32	1.50	1.69	1.86	7.5	6.6	5.9	5.3
601800	中国交建	买入	1.22	1.37	1.50	1.64	9.3	8.3	7.5	6.9
603018	中设集团	买入	0.85	1.08	1.30	1.54	14.6	11.5	9.6	8.1
300284	苏交科	买入	0.64	0.80	0.96	1.15	14.4	11.5	9.6	8.0
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.15	13.1	11.3	10.0	9.0
600496	精工钢构	买入	0.10	0.19	0.28	0.34	31.7	16.7	11.3	9.3
002375	亚厦股份	买入	0.28	0.32	0.38	0.47	21.1	18.5	15.6	12.6

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
行业上半年行情回顾	4
行业动态分析	5
投资策略	10
上市公司重要信息汇总	11
风险提示	12

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: 建筑行业子板块上半年涨跌幅	5
图表 3: 上半年个股涨跌幅前五	5
图表 4: 2018 年初至今城投债券发行额及净融资额情况	6
图表 5: 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 6: 2017 年至今新增一般债券及新增专项债券月度发行情况	7
图表 7: 地方债发行汇总统计	7
图表 8: 上半年新增专项债各行业投向占比	8
图表 9: 6 月份新增专项债各行业投向占比	8
图表 10: 金螳螂季度新签订单总额及同比增速	9
图表 11: 八大建筑央企估值情况	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 (2019/6/24-2019/6/28)	11
图表 14: 周度大宗交易汇总	12
图表 15: 周度限售解禁	12
图表 16: 周度股权质押	12

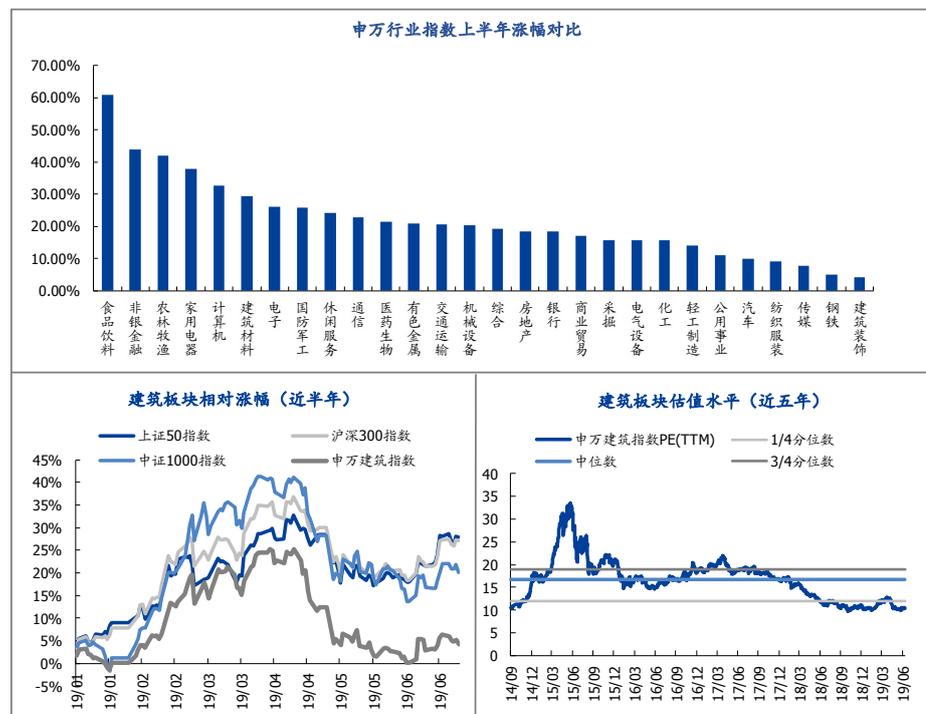
本周核心观点

本周我们调研了陕西多家城投公司，发现当前政策通过持续加大大型交通运输、水利水电等重点项目的直接投资实施基建补短板，城投层面债务压力仍大，静待进一步化解方案，专项债做资本金实操仍在观望（详见正文）。近期地方债发行持续加速，全国6月发行量近9000亿创历史新高，基建有望温和复苏之际，建筑板块目前涨幅/估值/持仓三低，具有较高性价比。重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**（1.04xPB，仅5.6xPE，5月订单增长显著加速）、**中国铁建**（0.88xPB，6.6xPE）、**中国交建**（1.02xPB，8.3xPE）以及订单逐季加速趋势清晰、中报有望超预期的装饰龙头**金螳螂**（11xPE）。此外还推荐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），以及装配式建筑与装饰龙头**精工钢构**、**亚厦股份**。

行业上半年行情回顾

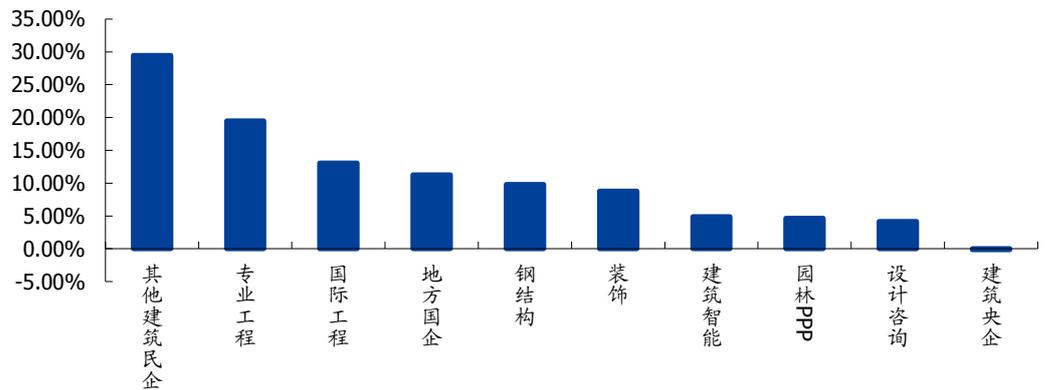
上半年28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为食品饮料（61.01%），非银金融（43.83%），农林牧渔（41.96%）；涨跌幅后三的分别为建筑装饰（4.16%），钢铁（5.04%），传媒（7.79%）。建筑装饰板块上半年涨跌幅全行业垫底，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为-15.29%/-22.91%/-16.71%。分子板块看，涨跌幅前三分别为其他建筑民企（29.45%），专业工程（19.46%），国际工程（13.05%）；涨跌幅后三分别为建筑央企（-0.12%），设计咨询（4.14%），园林PPP（4.64%）。个股方面，涨幅前三的分别为农尚环境（117.19%），华体科技（101.53%），东华科技（82.87%）；跌幅前三的分别为浙江交科（-40.65%），神州长城（-35.38%），建科院（-30.32%）。

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: 建筑行业子板块上半年涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 上半年个股涨跌幅前五

涨幅排名	公司简称	涨跌幅	跌幅排名	公司简称	涨跌幅
1	农尚环境	117.19%	1	浙江交科	-40.65%
2	华体科技	101.53%	2	神州长城	-35.38%
3	东华科技	82.87%	3	建科院	-30.32%
4	华铁科技	66.25%	4	亚泰国际	-18.17%
5	浦东建设	58.36%	5	宝鹰股份	-18.10%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

陕西城投调研总结: 政府直接投资加码大型重点基建项目, 城投债务压力仍大, 静待进一步化解方案, 专项债做资本金实操仍在观望。本周我们调研了西安、宝鸡多家城投公司, 有以下几方面发现: 1) 自去年 7 月国常会基建稳增长政策出台后, 基建加码主要落实方式为政府通过直接投资, 加快及新建大型铁路、高速公路、水利、交通枢纽等重点基建项目, 而城投公司由于自身债务压力仍大、资金紧张, 大部分资源与财力都在应对到期债务展期与偿还, 截至目前城投未显著提升基建投资强度。2) 当前地方政府在手有大量已储备、可交易的土地, 但从房价、地价及市场需求平衡角度出发, 主动控制土地出让节奏, 以实现地产平稳调控。一方面, 16 年以来各地住宅土地价格普遍大幅上涨, 致使地方政府储备土地价值大幅增长, 在市场需求稳定情况下, 在手大量储备土地出让后可显著缓解财政压力。但另一方面, 土地储备是通过前期实施大量收储项目及固定资产投资(七通一平)得来的, 即通过大量举债建设获得, 在当前土地出让节奏因调控放缓情况下, 债务压力较难快速化解。3) 在国家未实施大规模化解存量债务前, 城投公司最优的选择就是调整债务结构, 将期限尽量拉长, 减少每年债务还本付息总金额。4) 国常会要求金融机构对融资平台到期债务不能“抽、压、断”后, 银行目前积极对已被认定为隐性债务的融资平台债务(政府有明确还款责任的)予以续贷或置换, 平台未认定为隐性债务的到期较难予以展期续贷(实际上融资平台大量债务未被认定为隐性债务)。5) 城投公司通常作为政府出资代表, 参与 PPP 项目资本金投资, 由于债务性资金被禁止做项目资本金, 因此城投公司 PPP 资本金出资多来源于经营性资产产生的利润(如地产及物管业务等)。6) 专项债可做资本金政策文件的实施口径不是非常清晰, 目前地方

基层均在观望，或等待文件实施细则落地。

图表4: 2018年初至今城投债发行额及净融资额情况

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	1,863.17	82.04%	281.88	945.22
2019年6月	1,623.45	34.50%	-106.83	299.84

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

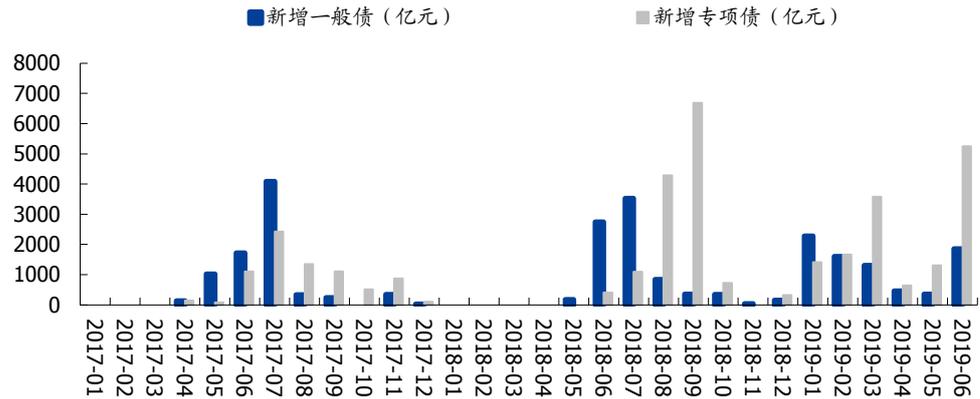
图表5: 金融机构月度新增人民币贷款及新增中长期贷款占比



资料来源: 央行官网, 国盛证券研究所

地方债发行加速，6月发行量近9000亿创历史新高。根据财政部公布，6月发行地方债券达8996亿元，创历史单月发行额新高，其中一般债券3198亿元，专项债券5798亿元。新增债券7105亿元，占比达79%，较4-5月份明显加速。1-6月累计发行新增专项债券1.38万亿元，根据财政部计划需9月底基本发行完毕，则7-9月份新增专项债券额度约为7700亿元，月均额度约2560亿元。从新增专项债投向上看，1-6月份新增专项债投入到棚改、土地储备的占比最大，分别为37%/35%，基建领域占比约为25%左右；另外6月单月新增专项债中棚改和土地储备的占比未发生明显改变，但收费公路新增专项债673亿元，占比提升至13%，体现出对国家重点项目的倾斜。

图表6: 2017年至今新增一般债券及新增专项债券月度发行情况



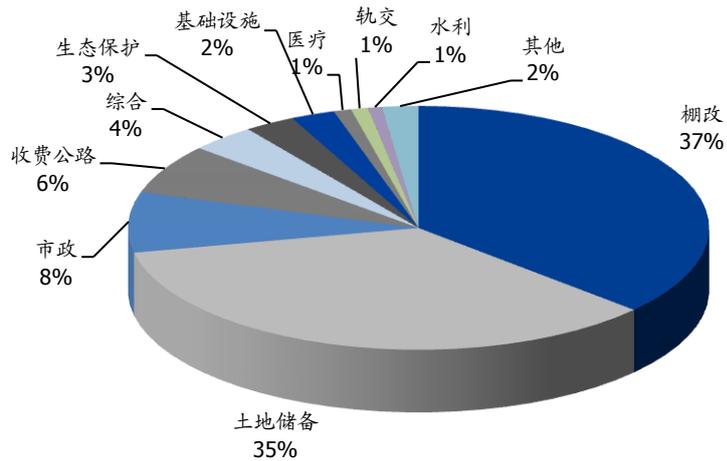
资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

图表7: 地方债发行汇总统计

时间	一般债券 (亿元)				专项债券 (亿元)				发债合计
	新增	置换	借新还旧	总计	新增	置换	借新还旧	总计	
2018年1月				0				0	0
2018年2月		108		108	25		153	178	286
2018年3月		1318		1318	592			592	1910
2018年4月		2135	75	2210	808			808	3018
2018年5月	171	1702	492	2366	1175		12	1187	3553
2018年6月	2745	1097	592	4434	412	488	9	909	5343
2018年7月	3523	1101	986	5611	1091	585	283	1959	7570
2018年8月	839	1364	1361	3564	4287	748	230	5266	8830
2018年9月	357		389	746	6688		52	6740	7485
2018年10月	349	2	982	1333	729		499	1228	2560
2018年11月	42		228	270			190	190	459
2018年12月	154	122		276	321	41		362	638
2019年1月	2276		359	2635	1412		133	1545	4180
2019年2月	1607		318	1925	1666		50	1716	3642
2019年3月	1304		1031	2335	3582		328	3910	6245
2019年4月	456	100	765	1321	637	60	249	945	2267
2019年5月	355		1109	1464	1302		278	1579	3043
2019年6月	1858	50	1290	3198	5247	65	486	5798	8996

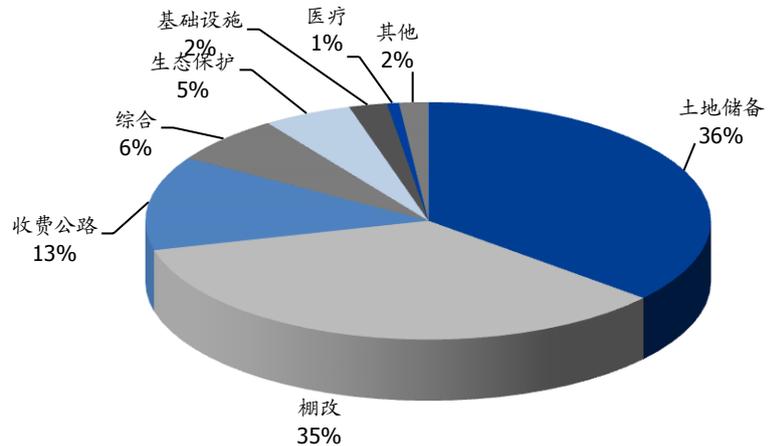
资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 上半年新增专项债各行业投向占比



资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

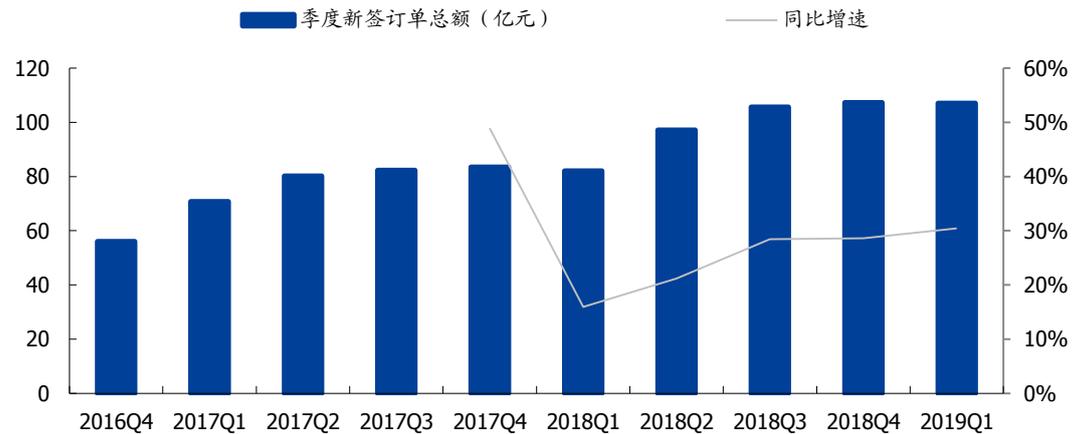
图表 9: 6月份新增专项债各行业投向占比



资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

金螳螂: 前期订单快速增长有望逐步向盈利传导, 低估值具有吸引力。作为装饰龙头受益于新开工向竣工传导、行业集中度提升, 今年以来订单较快增长 (预计约 30%)。结构上看, 今年公装订单保持较快增长, 精装修订单有所控制, 订单质量有所提升。家装业务在过去 3 年每年 60-70 家新开店后, 今年不主动扩张, 致力于提高存量门店效率和盈利质量。预计全年业绩增长 15%, 当前股价对应 19 年 PE 仅 11 倍, 估值已处历史较低水平, 具有较强的配置价值。

图表 10: 金螳螂季度新签订单总额及同比增速



资料来源: 公司公告, 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 8.9 倍，平均 PB (LF) 为 0.96 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 1.1%，相对上证 50 指数年初以来 27.8% 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 11: 八大建筑央企估值情况

股票简称	EPS (元)				PE				PB
	2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
中国建筑	0.91	1.02	1.12	1.23	6.3	5.6	5.1	4.7	1.04
中国铁建	1.32	1.50	1.69	1.86	7.5	6.6	5.9	5.3	0.88
中国中铁	0.75	0.83	0.91	1.00	8.7	7.9	7.2	6.5	0.91
中国交建	1.22	1.37	1.50	1.64	9.3	8.3	7.5	6.9	1.02
中国化学	0.39	0.51	0.66	0.80	15.4	11.8	9.1	7.5	0.90
葛洲坝	1.01	1.13	1.26	1.39	6.2	5.5	4.9	4.5	1.04
中国中冶	0.31	0.34	0.36	0.38	9.8	8.8	8.4	8.0	0.90
中国电建	0.50	0.56	0.63	0.69	10.6	9.4	8.4	7.7	0.99
均值					9.2	8.0	7.1	6.4	1.0

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

投资策略

建筑板块目前涨幅/估值/持仓三低，具有较高性价比。重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**（1.04xPB，仅5.6xPE，5月订单增长显著加速）、**中国铁建**（0.88xPB，6.6xPE）、**中国交建**（1.02xPB，8.3xPE）以及订单逐季加速趋势清晰、中报有望超预期的装饰龙头**金螳螂**（11xPE）。此外还推荐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），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	5.75	0.91	1.02	1.12	1.23	6.3	5.6	5.1	4.7	1.04
中国铁建	9.95	1.32	1.50	1.69	1.86	7.5	6.6	5.9	5.3	0.88
中国中铁	6.52	0.75	0.83	0.91	1.00	8.7	7.9	7.2	6.5	0.91
中国交建	11.32	1.22	1.37	1.50	1.64	9.3	8.3	7.5	6.9	1.02
中国化学	6.02	0.39	0.51	0.66	0.80	15.4	11.8	9.1	7.5	0.90
葛洲坝	6.23	1.01	1.13	1.26	1.39	6.2	5.5	4.9	4.5	1.04
中国中冶	3.04	0.31	0.34	0.36	0.38	9.8	8.8	8.4	8.0	0.90
中国电建	5.29	0.50	0.58	0.67	0.74	10.6	9.1	7.9	7.2	0.99
中设集团	12.45	0.85	1.08	1.30	1.54	14.6	11.5	9.6	8.1	2.40
苏交科	9.23	0.64	0.80	0.96	1.15	14.4	11.5	9.6	8.0	2.13
设计总院	12.53	0.96	1.11	1.27	1.46	13.1	11.3	9.9	8.6	2.66
设研院	19.95	1.57	1.89	2.17	2.49	12.7	10.6	9.2	8.0	1.83
龙元建设	6.90	0.60	0.75	0.93	1.13	11.5	9.2	7.4	6.1	1.06
岭南股份	5.04	0.76	0.99	1.29	1.55	6.6	5.1	3.9	3.3	1.78
东珠生态	16.95	1.02	1.44	1.87	2.42	16.6	11.8	9.1	7.0	2.04
四川路桥	3.64	0.32	0.36	0.39	0.43	11.4	10.2	9.3	8.4	0.91
隧道股份	6.31	0.63	0.70	0.77	0.84	10.0	9.1	8.2	7.5	0.94
上海建工	3.76	0.31	0.38	0.42	0.46	12.1	9.9	9.0	8.2	1.30
金螳螂	10.31	0.79	0.91	1.03	1.15	13.1	11.3	10.0	9.0	2.07
东易日盛	10.07	0.96	1.15	1.39	1.66	10.5	8.7	7.3	6.1	4.80
亚厦股份	5.91	0.28	0.32	0.38	0.47	21.1	18.5	15.6	12.6	1.02
全筑股份	6.25	0.48	0.65	0.82	1.03	13.0	9.6	7.6	6.1	1.82
江河集团	7.11	0.53	0.65	0.80	0.99	13.4	10.9	8.9	7.2	1.10
精工钢构	3.17	0.10	0.19	0.28	0.34	31.7	16.7	11.3	9.3	1.15
中工国际	11.47	0.97	1.12	1.30	1.49	11.8	10.2	8.8	7.7	1.35
北方国际	8.73	0.77	0.91	1.07	1.24	11.3	9.6	8.2	7.0	1.62
中钢国际	5.81	0.35	0.44	0.50	0.56	16.6	13.2	11.5	10.5	1.60
中材国际	6.43	0.79	0.86	0.95	1.05	8.1	7.4	6.8	6.1	1.29

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 6 月 28 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 (2019/6/24-2019/6/28)

中标公告		
公司	时间	内容
鸿路钢构	2019/6/24	截至本公告日, 控股股东、实际控制人商晓波/邓焯芳增持计划实施完毕, 以集中竞价方式分别增持公司股份 229/187 万股, 卖出均价分别为 7.30/8.05 元/股, 分别占公司总股本 0.44%/0.36%。
达实智能	2019/6/24	联合体签约了涟水县中医院迁建项目, 合同价格 0.9 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 3.66%, 工程竣工日期: 2020 年 8 月 9 日。
杭州园林	2019/6/24	联合体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, 中标金额 1.8 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 34%, 工期 360 天。
中国铁建	2019/6/25	1) 公司中标安阳市龙安区棚户区改造安置房建设项目(地块一)一期(EPC)总承包项目, 建设期三年, 项目中标金额约 33 亿元, 其中公司份额 32.7 亿元, 约占本公司 2018 年营业收入的 0.5%。2) 签订唐山市丰润区棚户区改造项目投资协议, 总投资约 59.9 亿元, 占公司 2018 年营业收入的 1%, 项目开发周期 4 年。
隧道股份	2019/6/25	公司中标“上海轨道交通市域线机场联络线工程(西段)JCSG-3 标施工招标”, 中标价为人民币 25.2 亿元, 占公司 2018 年营业用收入的 7%, 工期 1449 日历天。
东华科技	2019/6/26	《安庆高新区山口片综合开发 PPP 项目建设工程设计合同》、《安庆高新区山口片综合开发 PPP 项目建设工程总承包合同》加盖公章生效, 其中设计合同标的系该 PPP 项目的勘查设计工作, 设计工程合同额 1.98 亿元(5 年履行期), 总承包合同额 9976 万(548 日历天), 年均合同额分别占公司 2018 年营收的 0.98%/1.65%。
中工国际	2019/6/27	签署了科特迪瓦阿比让国际车站项目商务合同, 项目合同金额为 5488.95 万欧元, 约合 4.3 亿元人民币, 为公司 2018 年营业总收入的 4.2%, 工期 24 个月。
龙元建设	2019/6/27	中标长沙梅溪正紫府工程项目, 中标金额 2.3 亿元, 占本公司 2018 年度经审计营业收入的 1%, 工期 700 天。
岳阳林纸	2019/6/27	全资子公司中标绵阳市安州区马鞍大道北段道路工程项目, 中标金额 1.95 亿元, 占本公司 2018 年度经审计营业收入的 3%, 工期 540 天。
天域生态	2019/6/27	中标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), 中标价 3.8 亿元, 占本公司 2018 年度经审计营业收入的 36%。(已公告)

其他公告		
公司	时间	内容
名家汇	2019/6/25	公司控股股东、实控人程宗玉拟将其持有的 3924 万股股份协议转让给中国新兴集团, 占公司总股本的 11%, 转让价格为 16.98 元/股, 转让对价 6.7 亿元。本次权益变动后, 程宗玉持 1.2 亿股股份, 占总股本 34%, 仍为公司控股股东、实际控制人, 中国新兴集团成为公司持股 5%以上股东。
广田集团	2019/6/25	公司向全体股东每 10 股派发现金红利 0.3 元, 股权登记日 2019 年 7 月 2 日, 除权除息日 2019 年 7 月 3 日。
	2019/6/28	聘任陈立群先生为公司副总裁。
中国交建	2019/6/26	实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.23077 元(含税), 股权登记日: 2019 年 7 月 4 日, 除权除息日为: 2019 年 7 月 5 日。
东易日盛	2019/6/26	截至本公告日, 本次减持计划时间已过半, 控股股东东易天正以集中竞价交易减持 12.7 万股, 占总股本 0.0413%。
美晨生态	2019/6/26	1) 全资子公司杭州赛石园林集团有限公司拟以自有资金 500 万元出资在陕西省安康市紫阳县设立紫阳赛石花园酒店有限公司。2) 全资子公司杭州赛石园林集团有限公司出让德宏华江投资发展有限公司 40% 股权给关联方赛石有限, 转让价款 2.26 亿元。
	2019/6/28	潍坊城投成为美晨生态的控股股东, 持有公司 3.1 亿股股份, 占公司总股本的 21.46%, 占公司回购后总股本的 21.61%, 潍坊城投的实际控制人潍坊市国资委成为美晨生态的实际控制人。
铁汉生态	2019/6/27	董事陈阳春股份减持计划实施完毕, 以集中竞价交易方式减持 500 万股, 占总股本的 0.213%。
鸿路钢构	2019/6/27	收到涡阳县人民政府 1351.1 万元奖励资金。
江河集团	2019/6/28	全资子公司香港江河、RGI 与彩云国际签订了《关于承达集团有限公司股份买卖协议之补充契据》, 同意将尚未支付的 8.4 亿港币转让付款日期延期至 2019 年 12 月 31 日。
蒙草生态	2019/6/28	1) 满洲里市中俄蒙风情大道投资中心(有限合伙)到期终止并注销 2) 与内蒙古金融资产管理有限公司进行关联交易, 借款不超过 3 亿元, 用于补充公司流动资金。
赛为智能	2019/6/28	第二季度新签合同 14 个, 累计金额 1.9 亿元, 占公司 2018 年经审计营业收入的 15%; 已中标未签合同项目 2 个, 累计金额 2.5 亿元, 占公司 2018 年经审计营业收入的 20%。

名雕股份 2019/6/28 1) 拟以自有资金 140 万元与上海淳际营销策划中心合资设立控股子公司深圳市星居网联科技有限公司, 占比 70%股权。2) 同意公司全资子公司清远市德拉尼家居有限公司进行清远市名雕生态家居产业园投资计划, 项目投资计划总投资额预计不超过人民币 3.2 亿元。

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)
诚邦股份	7.95	-9.97	142.00
诚邦股份	7.92	-10.00	142.00
赛为智能	6.66	-10.00	140.00
启迪设计	14.86	-9.99	27.11
启迪设计	14.86	-9.99	16.00
美尚生态	13.60	-1.88	91.41

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
建研院	2019-06-24	76.44	58.92	59.36	股权激励限售股份
合诚股份	2019-06-28	7,500.00	24.39	97.56	首发原股东限售股份
镇海股份	2019-06-28	32.84	24.82	25.01	股权激励限售股份
海波重科	2019-06-28	163.41	38.45	38.45	股权激励限售股份

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
美晨生态	赛石集团有限公司	1,429.0000	2019-06-24	0.98%
美晨生态	张磊	5,993.3739	2019-06-25	4.12%
华体科技	梁熹	95.0000	2019-06-27	0.94%

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