

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

货币政策预期仍偏宽松，资本金比例存下调可能，低估值基建板块值得重点关注。据财新网报道，本周李总理在达沃斯经济论坛上表示要采取定向降准、降准等措施来降低中小企业的实际利率，改善中小企业融资状况，当前货币政策预期仍偏宽松。本周国家发改委批复预计项目总投资额达 968 亿的西安市城市轨道交通第三期建设规划，大型重点基建项目加快推进，上海发改委表示下半年计划开工建设项目 220 个，总投资量 2 千亿元左右，当前基建稳增长持续加码。同时据经济参考报报道，发改委等部门已于日前开始密集调研，酝酿推出相关新政，将聚焦基础设施融资模式创新，完善投资项目资本金制度，吸引更多民间资本参与重点领域项目建设。今年政府工作报告也明确提出，适当降低基础设施等项目资本金比例，基建政策存进一步加力空间，低估值基建板块是潜在受益方向，值得重点关注。

政策加快城镇老旧小区改造，提升翻新需求利好家装龙头。近期国常会强调积极做好“六稳”工作，稳投资是重要方面，既要找准切入点，扩大有效投资，又能满足群众期盼、拓展内需促消费，为此决定加快推进城镇老旧小区改造，重点改造建设小区水电气路及光纤等配套设施，有条件的可加装电梯，配建停车设施，促进住户户内改造并带动消费，并表示今年将对城镇老旧小区改造安排中央补助资金，同时鼓励金融机构和地方积极探索可持续金融支持方式。根据住建部公布，全国各地上报需要改造的城镇老旧小区有 17 万个，涉及居民上亿人，**1) 从带动投资角度来看**，国务院参事仇保兴表示经初步测算，全国老旧小区改造投资总额可高达 4 万亿元，如改造期为五年，每年可新增投资约 8000 亿元以上。另一方面，项目改造投资周期很短，一般半年内完成，明显快于传统的基建项目建设周期，带动投资边际效益明显。**2) 从带动消费角度来看**，首先老旧小区改造首先可以促进居民水、电、热、气等生活基础设施的消费；其次可以通过补齐电梯、便利超市等短缺的服务设施扩大居民日常消费；第三可以通过配套的养老院、幼儿园或小学来开拓银发消费、教育消费。**3) 从资金来源角度来看**，全国各级财政和房管局账户中沉淀的约 5 千亿元住房公共维修基金有望发挥积极作用；其次根据 4 月外发的《关于做好 2019 年老旧小区改造工作的通知》，改造资金来源可多元化，通过完善居民合理分担、督促管线单位落实责任、引导相关运营单位进行改造升级、引入专业机构与社会资本参与改造、财政奖补等多渠道筹措资金。总体来看，城镇老旧小区改造加快有望显著带动市政有效投资、促进居民相关消费，但相关建设项目小而散，不在大部分上市建筑公司业务承接范围内，而建材、物管、环卫等行业有望受益，同时小区水电热气等设施改造有望带动住户厨卫等室内翻新装修消费，家装龙头**东易日盛、金螳螂**有望受益。

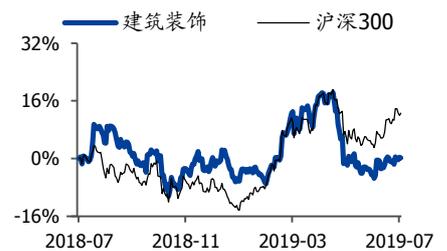
建筑央企“三低”优势显著，当前具有较高性价比。目前建筑央企平均 PE (TTM) 为 9.0 倍，平均 PB (LF) 为 0.97 倍，与沪深 300 的 PE (TTM) 与 PB (LF) 比值均处于底部区域，低估值优势显著。年初以来建筑央企平均涨幅仅为 2.7%，相对上证 50 指数年初以来 29.2% 的涨幅显著滞涨，存一定补涨需求。同时 2019Q1 末基金对建筑板块持仓占比仅为 1.05%，持仓占比接近 2008 年以来的历史低点，具有相对安全边际。因此，当前建筑央企涨幅、估值、持仓三低，预期已极低，在基建重要性提升之际，具有较强性价比。

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 12 倍，估值已处历史较低水平，具有较强的配置价值。

投资策略：当前货币政策趋于宽松，资本金比例存下调可能，前建筑板块涨

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：基建有望温和复苏，推荐低估值中国建筑、金螳螂与设计龙头》2019-06-30
- 2、《建筑装饰：基建政策趋于加强，板块“三低”性价比高》2019-06-23
- 3、《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



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**（1.09xPB，仅 5.9xPE，5 月订单增长显著加速）、**中国铁建**（0.89xPB，6.7xPE）、**中国交建**（0.98xPB，8.2xPE）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）。政策加快城镇老旧小区改造，提升翻新需求利好家装龙头，重点推荐**金螳螂**（12xPE）。此外装配式建与装修领域继续看好**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	6.6	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	6.0	5.4
601800	中国交建	买入	1.22	1.37	1.50	1.64	9.2	8.2	7.5	6.9
603018	中设集团	买入	0.85	1.08	1.30	1.54	15.1	11.9	9.9	8.4
300284	苏交科	买入	0.64	0.80	0.96	1.15	14.8	11.8	9.9	8.2
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.15	13.5	11.7	10.4	9.3
600496	精工钢构	买入	0.10	0.19	0.28	0.34	32.5	17.1	11.6	9.6
002375	亚厦股份	买入	0.28	0.32	0.38	0.47	21.0	18.4	15.5	12.5

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	10
风险提示	11

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: 建筑装饰行业不同评级产业债信用利差走势	6
图表 5: 发改委基建项目月度申报规模及累计增速	6
图表 6: 城镇老旧小区改造内容和标准	7
图表 7: 八大建筑央企估值情况	7
图表 8: 2018Q1 至今八大建筑央企单季新签订单总额及累计增速	8
图表 9: 金螳螂季度新签订单总额及同比增速	8
图表 10: 建筑行业重点公司估值表	9
图表 11: 重点公司动态跟踪 (2019/7/1-2019/7/5)	10
图表 12: 周度大宗交易汇总	11
图表 13: 周度限售解禁	11
图表 14: 周度主要股东减持	11

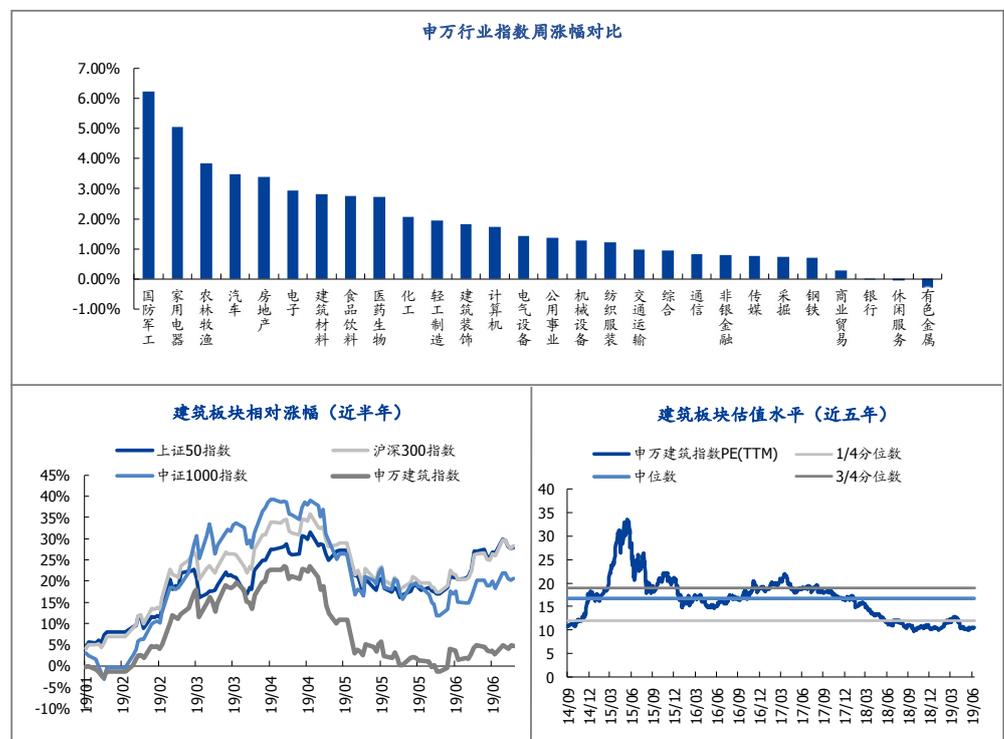
本周核心观点

本周李总理在达沃斯经济论坛上表示要采取定向降准、降准等措施降低中小企业实际利率，当前货币政策预期仍偏宽松。而近期发改委等部门密集调研，酝酿推出基础设施融资模式创新，完善投资项目资本金制度，基建政策存进一步加力空间。目前建筑板块涨幅/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**（1.09xPB，仅5.9xPE，5月订单增长显著加速）、**中国铁建**（0.89xPB，6.7xPE）、**中国交建**（0.98xPB，8.2xPE）以及兼具成长性和现金流价值的设计龙头**中设集团**（12xPE）、**苏文科**（12xPE）。政策加快城镇老旧小区改造，提升翻新需求利好家装龙头，重点推荐**金螳螂**（12xPE）。此外装配式建与装修领域继续看好**精工钢构**、**亚厦股份**。

行业周度行情回顾

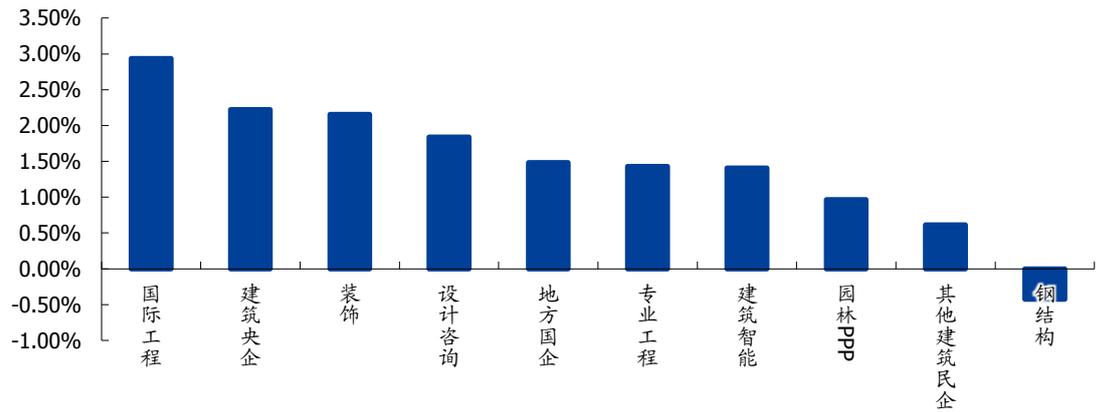
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为国防军工（6.24%），家用电器（5.06%），农林牧渔（3.85%）；涨跌幅后三的分别为有色金属（-0.30%），休闲服务（-0.07%），银行（-0.01%）。建筑板块上涨 1.83%，周涨幅排在申万一级行业指数第 12 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为 0.75%/0.07%/-0.56%。分子板块看，涨跌幅前三分别为国际工程（2.94%），建筑央企（2.22%），装饰（2.16%）；涨跌幅后三分别为钢结构（-0.42%），其他建筑民企（0.61%），园林 PPP（0.96%）。个股方面，涨幅前三的分别为航天工程（13.98%），亚泰国际（12.83%），乾景园林（11.84%）；跌幅前三的分别为柯利达（-20.34%），农尚环境（-8.58%），森特股份（-6.42%）。

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

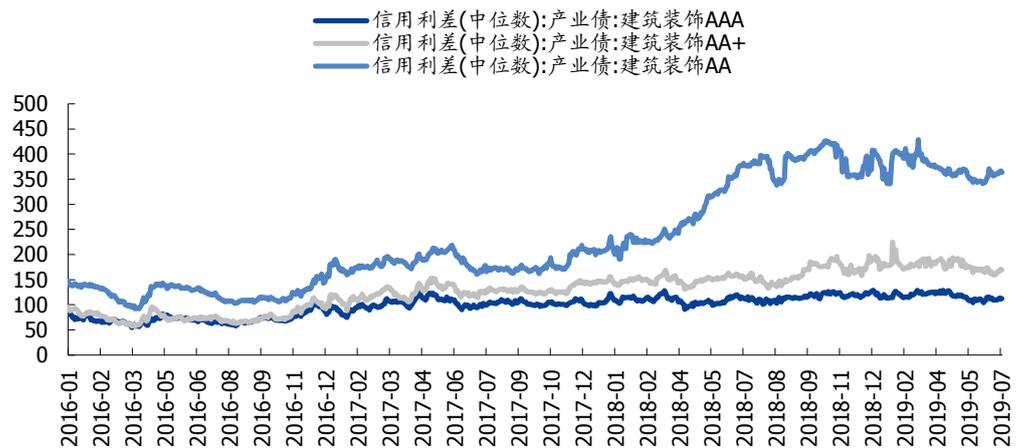
涨幅排名	公司简称	周涨跌幅	跌幅排名	公司简称	周涨跌幅
1	航天工程	13.98%	1	柯利达	-20.34%
2	亚泰国际	12.83%	2	农尚环境	-8.58%
3	乾景园林	11.84%	3	森特股份	-6.42%
4	绿茵生态	8.03%	4	山鼎设计	-2.50%
5	广田集团	7.65%	5	名家汇	-2.34%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

货币政策预期仍偏宽松，资本金比例存下调可能，低估值基建板块值得重点关注。据财新网报道，本周李总理在达沃斯经济论坛上表示要采取定向降准、降准等措施来降低中小企业的实际利率，改善中小企业融资状况，当前货币政策预期仍偏宽松。本周国家发改委批复预计项目总投资额达 968 亿的西安市城市轨道交通第三期建设规划，大型重点基建项目加快推进，上海发改委表示下半年计划开工建设项目 220 个，总投资量 2 千亿元左右，当前基建稳增长持续加码。同时据经济参考报报道，发改委等部门已于日前开始密集调研，酝酿推出相关新政，将聚焦基础设施融资模式创新，完善投资项目资本金制度，吸引更多民间资本参与重点领域项目建设。今年政府工作报告也明确提出，适当降低基础设施等项目资本金比例，基建政策存进一步加力空间，低估值基建板块是潜在受益方向，值得重点关注。

图表 4: 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

图表 5: 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

政策加快城镇老旧小区改造, 提升翻新需求利好家装龙头。近期国常会强调积极做好“六稳”工作, 稳投资是重要方面, 既要找准切入点, 扩大有效投资, 又能满足群众期盼、拓展内需促消费, 为此决定加快推进城镇老旧小区改造, 重点改造建设小区水电路及光纤等配套设施, 有条件的可加装电梯, 配建停车设施, 促进住户户内改造并带动消费, 并表示今年将对城镇老旧小区改造安排中央补助资金, 同时鼓励金融机构和地方积极探索可持续金融支持方式。根据住建部公布, 全国各地地上报需要改造的城镇老旧小区有 17 万个, 涉及居民上亿人, **1) 从带动投资角度来看,** 国务院参事仇保兴表示经初步测算, 全国老旧小区改造投资总额可高达 4 万亿元, 如改造期为五年, 每年可新增投资约 8000 亿元以上。另一方面, 项目改造投资周期很短, 一般半年内完成, 明显快于传统的基建项目建设周期, 带动投资边际效益明显。**2) 从带动消费角度来看,** 首先老旧小区改造首先可以促进居民水、电、热、气等生活基础设施的消费; 其次可以通过补齐电梯、便利超市等短缺的服务设施扩大居民日常消费; 第三可以通过配套的养老院、幼儿园或小学来开拓银发消费、教育消费。**3) 从资金来源角度来看,** 全国各级财政和房管局账户中沉淀的约 5 千亿住房公共维修基金有望发挥积极作用; 其次根据 4 月外发的《关于做好 2019 年老旧小区改造工作的通知》, 改造资金来源可多元化, 通过完善居民合理分担、督促管线单位落实责任、引导相关运营单位进行改造升级、引入专业机构与社会

资本参与改造、财政奖补等多渠道筹措资金。总体来看，城镇老旧小区改造加快有望显著带动市政有效投资、促进居民相关消费，但相关建设项目小而散，不在大部分上市建筑公司业务承接范围内，而建材、物管、环卫等行业有望受益，同时小区水电燃气等设施改造有望带动住户厨卫等室内翻新装修消费，家装龙头**东易日盛**、**金螳螂**有望受益。

图表 6: 城镇老旧小区改造内容和标准

项目	具体内容
基础设施	道路、水、电、气、热、绿化、照明、围墙、停车库（场）、污水与垃圾处理设施等
服务设施	配套养老抚幼、无障碍设施、便民市场等
房屋设施	公共区域修缮、建筑节能改造、加装电梯（有条件的）等

资料来源：住建部，国盛证券研究所

建筑央企“三低”优势显著，当前具有较高性价比。目前建筑央企平均 PE（TTM）为 9.0 倍，平均 PB（LF）为 0.97 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 2.7%，相对上证 50 指数年初以来 29.2% 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。

图表 7: 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	6.6	5.9	5.4	4.9	1.09
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	7.2	6.6	0.92
中国交建	1.22	1.37	1.50	1.64	9.2	8.2	7.5	6.9	0.98
中国化学	0.39	0.51	0.66	0.80	15.7	12.0	9.3	7.7	0.92
葛洲坝	1.01	1.13	1.26	1.39	6.1	5.5	4.9	4.5	1.03
中国中冶	0.31	0.34	0.36	0.38	10.0	9.0	8.6	8.2	0.92
中国电建	0.50	0.56	0.63	0.69	10.6	9.5	8.4	7.7	0.99
均值					9.3	8.1	7.2	6.5	0.97

资料来源：Wind，国盛证券研究所

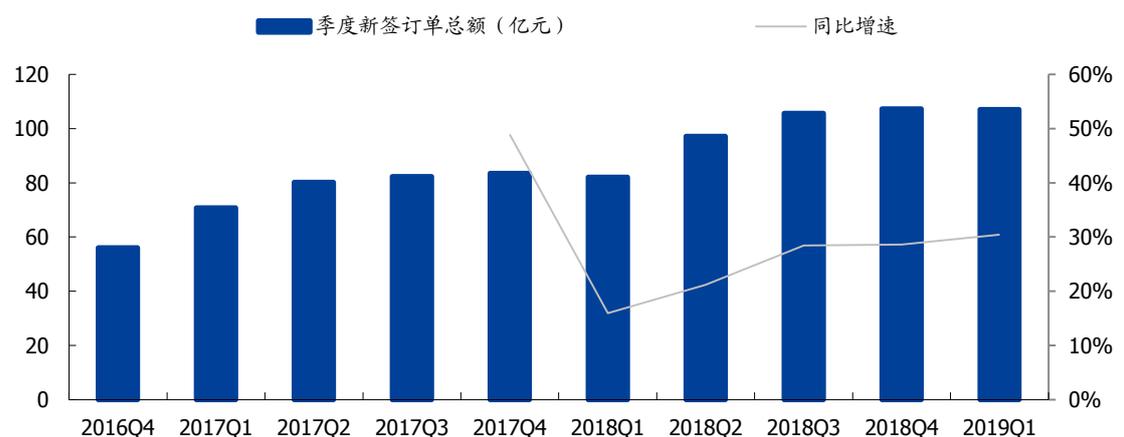
图表 8: 2018Q1 至今八大建筑央企单季新签订单额 (亿元) 及累计增速

股票简称	2018Q1	2018Q2	2018Q3	2018Q4	2019Q1	2019M1-5
中国建筑	5383.0	6757.0	4499.0	6594.0	5865.0	9137.0
增长	24.30%	1.60%	3.80%	4.60%	9.00%	5.00%
中国交建	1793.2	2494.5	1540.4	3080.7	2033.1	
增长	20.45%	1.68%	-3.99%	1.12%	13.38%	
中国中铁	3123.4	3223.6	3166.0	7408.6	3132.9	
增长	21.30%	13.00%	5.90%	8.70%	0.30%	
中国铁建	2798.6	3291.7	2826.3	6928.2	2974.0	
增长	6.98%	10.39%	5.33%	5.05%	6.27%	
中国化学	256.3	544.4	276.1	373.3	377.1	575.1
增长	5.94%	72.05%	80.16%	52.52%	47.13%	-5.96%
葛洲坝	798.5	400.7	272.3	759.3	535.0	
增长	15.69%	-4.78%	-18.48%	-1.32%	-33.00%	
中国中冶	1729.0	1441.5	1328.2	2158.4	1821.2	2995.4
增长	37.00%	6.40%	10.40%	10.40%	5.30%	18.50%
中国电建	1509.7	1104.3	1124.8	819.4	1753.5	2371.6
增长	3.74%	-4.99%	4.52%	12.05%	16.15%	9.57%

资料来源: 公司公告, 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 12 倍, 估值已处历史较低水平, 具有较强的配置价值。

图表 9: 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

投资策略

当前货币政策趋于宽松，资本金比例存下调可能，前建筑板块涨幅/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**（1.09xPB，仅 5.9xPE，5 月订单增长显著加速）、**中国铁建**（0.89xPB，6.7xPE）、**中国交建**（0.98xPB，8.2xPE）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）。政策加快城镇老旧小区改造，提升翻新需求利好家装龙头，重点推荐**金螳螂**（12xPE）。此外装配式建与装修领域继续看好**精工钢构**、**亚厦股份**。

图表 10: 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	6.02	0.91	1.02	1.12	1.23	6.6	5.9	5.4	4.9	1.09
中国铁建	10.07	1.32	1.50	1.69	1.86	7.6	6.7	6.0	5.4	0.89
中国中铁	6.60	0.75	0.83	0.91	1.00	8.8	8.0	7.2	6.6	0.92
中国交建	11.25	1.22	1.37	1.50	1.64	9.2	8.2	7.5	6.9	0.98
中国化学	6.13	0.39	0.51	0.66	0.80	15.7	12.0	9.3	7.7	0.92
葛洲坝	6.19	1.01	1.13	1.26	1.39	6.1	5.5	4.9	4.5	1.03
中国中冶	3.11	0.31	0.34	0.36	0.38	10.0	9.0	8.6	8.2	0.92
中国电建	5.31	0.50	0.56	0.63	0.69	10.6	9.5	8.4	7.7	0.99
龙元建设	7.06	0.60	0.75	0.93	1.13	11.8	9.4	7.6	6.2	1.08
东珠生态	17.41	1.02	1.44	1.87	2.42	17.1	12.1	9.3	7.2	2.10
苏交科	9.47	0.64	0.80	0.96	1.15	14.8	11.8	9.9	8.2	2.19
中设集团	12.87	0.85	1.08	1.30	1.54	15.1	11.9	9.9	8.4	2.49
设计总院	12.92	0.96	1.11	1.27	1.46	13.5	11.7	10.2	8.8	2.75
设研院	20.45	1.57	1.89	2.17	2.49	13.0	10.8	9.4	8.2	1.87
四川路桥	3.67	0.32	0.36	0.39	0.43	11.5	10.3	9.3	8.5	0.92
隧道股份	6.43	0.63	0.70	0.77	0.84	10.2	9.2	8.4	7.6	0.96
上海建工	3.88	0.31	0.38	0.42	0.46	12.5	10.2	9.2	8.4	1.34
金螳螂	10.67	0.79	0.91	1.03	1.15	13.5	11.7	10.4	9.3	2.15
东易日盛	10.11	0.60	0.66	0.77	0.89	16.9	15.3	13.1	11.4	4.82
亚厦股份	5.89	0.28	0.32	0.38	0.47	21.0	18.4	15.5	12.5	1.02
全筑股份	6.54	0.48	0.65	0.82	1.03	13.6	10.1	8.0	6.3	1.91
江河集团	7.60	0.53	0.65	0.80	0.99	14.3	11.7	9.5	7.7	1.18
精工钢构	3.25	0.10	0.19	0.28	0.34	32.5	17.1	11.6	9.6	1.18
中工国际	11.99	0.97	1.12	1.30	1.49	12.4	10.7	9.2	8.0	1.41
北方国际	9.18	0.77	0.91	1.07	1.24	11.9	10.1	8.6	7.4	1.71
中钢国际	5.74	0.35	0.44	0.50	0.56	16.4	13.1	11.4	10.3	1.59
中材国际	6.61	0.79	0.86	0.95	1.05	8.4	7.6	6.9	6.3	1.32

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 7 月 5 日收盘价

上市公司重要信息汇总

图表 11: 重点公司动态跟踪 (2019/7/1-2019/7/5)

中标公告		
公司	时间	内容
北方国际	2019/7/1	签订孟加拉博杜阿卡利 1320MW 燃煤电站项目建设合同, 合同为固定总价合同, 人民币部分为 47.3 亿元, 美元部分为 3.11 亿美元 (已公告)。
中国铁建	2019/7/2	下属中国铁建国际签订科特迪瓦阿比让 Port Bouet 新城 5 万套住房项目 EPC+F(分期融资) 商务合同, 合同金额约 23500 亿西非法郎, 约折合人民币 279.7 亿元, 占公司 2018 年营业收入的 3.83%。
华建集团	2019/7/2	公司签订了《南通市中央创新区环紫琅湖科创用地概念设计、方案设计、初步设计、施工图设计等设计总承包项目合同》, 设计总包费金额 7990 万元, 约占公司 2018 年营业收入的 1%。
浦东建设	2019/7/3	子公司中标多项重大工程项目, 中标金额总计约人民币 10.1 亿元 (联合体中标项目仅统计施工报价), 约占公司 2018 年营业收入的 28%。
东华科技	2019/7/3	公司与上海睿碳签署的《上海睿碳能源科技有限公司合成气直接制烯烃 (FTO) 中试装置项目 EPC (设计、采购、施工) 总承包合同》正式生效, 总承包合同总价款约为人民币 1.1 亿元, 约占公司 2018 年营业收入的 3%, 建设工期约为 12 个月。
绿茵生态	2019/7/3	公司、汝州市人民政府与浩创置业三方共同签署了《项目合作投资框架协议》, 内容包括汝州市城区水系治理、园林景观、商业地产、文化旅游等项目, 五年内绿茵生态、浩创置业两方总投资不低于 100 亿元。
	2019/7/4	公司签署天津市津南区 2019 年造林绿化 EPC 设计采购施工总承包服务项目三标段施工合同, 合同金额为人民币 1.9 亿元, 约占 2018 年营业总收入的 37%。合同工期为建设期 327 天, 养护期 4 年。
美晨生态	2019/7/4	全资子公司赛石园林收到山西省临汾市翼城县人工湿地建设工程 PPP 项目中标通知书, 项目估算总投资为 1.1 亿元, 约占 2018 年营业总收入的 3%, 本项目合作期限 11 年, 包括建设期 1 年和运营期 10 年 (已入管理库)。
华阳国际	2019/7/4	公司中标“福田区国际体育文化交流中心”代建项目, 项目总投资金额暂定人民币 11.0 亿元, 占 2018 年营业总收入的 120%, 合同履行期限: 2374 日历天。
中国化学	2019/7/5	签订印尼气电一体项目工程总承包合同, 合同总金额 14.50 亿美元, 折合人民币 99.9 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 12.27%, 合同工期为 48 个月。
粤水电	2019/7/5	联合体中标安吉两库引水工程总承包 (EPC) 项目, 中标价为 17.2 亿元, 占本公司 2018 年营业收入的 21%。
山东路桥	2019/7/5	签署潍日高速公路潍坊连接线项目股东出资协议, 项目金额 11.9 亿元, 占本公司 2018 年营业收入的 8%, 工期 32 个月 (已公告)。

其他公告		
公司	时间	内容
葛洲坝	2019/7/1	近日媒体报道了公司子公司葛洲坝电力公司承建的青岛地铁 1 号线外接电源项目存在质量和管理问题。项目于 2019 年 3 月 5 日开工后, 青岛永利捷公司将劳务作业私自进行了再分包, 葛洲坝电力公司于 2019 年 5 月 20 日发现青岛永利捷公司存在劳务再分包情况, 于当天发函要求整改, 并于 2019 年 6 月 5 日与其解除劳务分包合同。鉴于该项目金额较小, 该事件对公司本年度营业收入和利润不构成重大影响。
全筑股份	2019/7/1	拟发行可转换债券 7.20 亿元, 期限 6 年。
岳阳林纸	2019/7/1	截至至本公告日, 以集中竞价方式累计回购股份 1020.96 万股, 占公司总股本的比例 0.73%, 购买最高价 5.03 元/股、最低价 4.69 元/股, 支付的金额 4984.96 万元。
绿茵生态	2019/7/1	拟发行可转换债券 7.12 亿元, 期限 6 年。
山东路桥	2019/7/2	子公司路桥集团拟牵头与关联方四川产业公司组成联合体投标太清路南延线项目, 其中路桥集团出资 49%, 四川产业公司出资 51%。双方共同负责项目的投融资、项目公司组建及管理, 路桥集团独立承担项目建设施工、运营维护和移交。
中国电建	2019/7/3	截止目前, 公司已累计回购 1.5 亿股, 占总股本 1%, 回购最高价为 5.84 元/股, 最低价为 4.86 元/股, 已累计支付 7.9 亿元。
元成股份	2019/7/3	2019 年 1-6 月, 公司累计新签合同额 13.71 亿元, 同降 41.60%, 较 1-3 月回落 129.26 个 pct。4-6 月新签 11.02 亿元, 同降 50.00%。
蒙草生态	2019/7/3	公司每 10 股派发现金股利人民币 0.18 元 (含税), 共计分配现金股利约 2888 万元 (含税), 本次权益分派股权登记日为 2019 年 7 月 11 日, 除权除息日和现金红利发放日为 2019 年 7 月 12 日。
中国铁建	2019/7/4	实施 2018 年年度利润分配, H 股股权登记日: 2019 年 7 月 24 日, 除息日: 2019 年 7 月 17 日, 现金红利发放日: 2019 年 8 月 9 日; A 股股权登记日: 2019 年 7 月 24 日, 除息日、现金红利发放日: 2019 年 7 月 25 日。
亚厦股份	2019/7/4	实施 2018 年年度权益分派, 每股现金红利 0.042 元。股权登记日为: 2019 年 7 月 11 日, 除权除息日为: 2019 年 7 月 12 日。

中国核建	2019/7/4	核建集团已减持核建转债 299.6 万张，占发行总量的 10%。本次减持后，核建集团仍持有核建转债 1250.8 万张，占发行总量的 42%。
四川路桥	2019/7/5	截至 2019 年 6 月 30 日，本年度累计中标工程施工项目 66 个，合计 141.91 亿元，占公司 2018 年营业收入的 35%；6 月单月中标工程施工项目 8 个，合计 1.89 亿元。

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 12: 周度大宗交易汇总

名称	成交价	折价率 (%)	成交量 (万股\份\张)
中国中冶	3.08	0.00	36.08
中国中冶	3.07	-0.32	1,269.16
中国建筑	6.06	2.02	227.12
中国建筑	5.94	0.00	466.27
铁汉生态	3.72	1.36	1,000.00
建艺集团	15.96	-9.98	26.00
中国建筑	5.94	0.51	192.66
中国建筑	5.91	0.00	805.93
中国建筑	5.87	0.00	1,047.60
铁汉生态	3.68	2.51	570.00

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 13: 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
中设集团	2019-07-03	283.10	98.43	99.04	股权激励限售股份

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 14: 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
建研院	1	1	减持	-167.11	-2,317.29	13.87	1.61%
中设股份	1	1	减持	-86.13	-2,226.16	25.85	1.91%

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