

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

“贸易摩擦+地产严控”背景下，基建成国内稳投资核心工具。730政治局会议主要看点包括：1) 重提“六个稳”，将“稳增长”列到其他主要目标之前，未直接提“去杠杆”及“三大攻坚战”，表明当前经济面临挑战，下半年经济仍以稳字当头，预计“宽财政+松货币”将是主要政策组合。2) 严控房地产，明确“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，预计地产融资将持续收紧，下半年房地产链条将趋势承压；3) 尽管此次会议本身提及基建具体措施较少（主要包括城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流、信息网络等），但随着将房地产排除在经济调控工具范围之外，下半年国内稳投资的主要工具几乎只能在基建领域了。与此同时，近期在中美贸易谈判上海会谈后不久特朗普再次抛出对另外3000亿美元中国商品加征关税的言论再次使得贸易摩擦不确定性增加。国内求稳压力之下，下半年基建作为对冲工具的重要性不断提升。

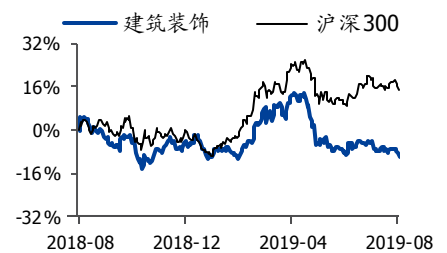
7月新增专项债流向基建占比大幅提升，年内发行额度存上调可能性。根据财政部公布，7月发行地方债达5559亿元，其中一般债券1733亿元，专项债券3824亿元；新增债券3765亿元，占比达68%。1-7月累计发行新增专项债券1.68万亿元，根据财政部计划9月底基本发行完毕，则8-9月剩余可发行新增专项债额度仅剩4657亿元，因此未来不排除动用往年未使用的1.1万亿额度，以及年中临时增加额度。从募集资金投向上看，7月份新增专项债流向基建相关领域金额占比为40%，较6月大幅提升了11个百分点，流向棚改、土地储备领域金额占比分别为36%/24%，较上月变动0/-11个百分点，结合近期首批专项债作资本金项目落地来看，未来新增专项债发行向基建领域倾斜力度有望进一步加大。

2019上半年装饰公司订单整体放缓，龙头金螳螂及亚厦股份表现优异。截至目前，已有12家装饰公司公布了二季度经营简报，上半年共新签订单合计534亿元，同比下降8.9%，增速环比2018年下半年放缓9.7个百分点，其中公装/住宅/设计同比增长1.4%/-21.8%/2.3%，环比2018年下半年增速变动+12.2/-40.4/-20.6个百分点。Q2单季新签订单292亿元，同比下滑16.9%，增速较Q1单季放缓19.9个百分点。除去年同期基数较高以外，装饰公司上半年订单放缓预计主要系在紧信用环境下对住宅精装修业扩张有所控制。其中：**1) 装饰龙头金螳螂表现优异**，上半年新签订单225亿元，同比较快增长25%，其中新签公装/住宅装修/设计订单分别同比增长24%/27%/30%，我们预计公共建筑装修为公装订单增长主要增量来源，同时住宅精装修业务扩张有所控制，公司总体订单质量显著提升，有望带动利润率及现金流有所改善。**2) 亚厦股份表现亮眼**，上半年新签订单71亿元，同比快速增长42.7%，其中公装/住宅/设计分别同比增长41.9%/49.8%/57.0%，显示公司经过持续优化业务、改善管理后，公装主业已走出谷底，有望逐步改善。

投资策略：板块估值与持仓已极低，具有较强安全边际。当前行业估值极低，建筑央企平均PE(TTM)为8.4倍，平均PB(LF)为0.89倍，建筑企业PB破净具有明确的经济含义(即建筑企业清算价值)及一定的安全边际(详见2018年7月8日外发的专题报告《建筑股破净安全边际有多少?》)。此外板块2019Q2末机构持仓也降至新低。近期政治局会议由于没有直接提及传统基建内容造成部分短期博弈资金流出，但短期下跌后已释放了相关风险。展望下半年，基建仍是国内稳投资的核心政策工具，当前具有配置价值。重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**(关注中海地产向上拐点，1.05xPB, 仅5.7xPE)、**中国铁建**(Q2订单加速明显，0.82xPB, 6.3xPE)、**中国交建**(0.93xPB, 7.8xPE)、**中国中铁**(0.83xPB, 7.5xPE)，兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**(11xPE, 2019H1业绩继续稳健增长20%)、中

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：Q2 央企订单加速+持仓新低，板块配置正当时》2019-07-28
- 2、《建筑装饰：Q2 建筑持仓降至新低，建议积极加仓基建链》2019-07-20
- 3、《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



设集团（11xPE），估值已极低的PPP龙头龙元建设（8xPE），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（12xPE）。

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	4.7
601186	中国铁建	买入	1.32	1.50	1.69	1.86	7.2	6.3	5.6	5.1
601800	中国交建	买入	1.22	1.37	1.50	1.64	8.8	7.8	7.1	6.5
300284	苏交科	买入	0.64	0.80	0.96	1.15	14.0	11.2	9.4	7.8
603018	中设集团	买入	0.85	1.08	1.30	1.54	14.2	11.2	9.3	7.8
600491	龙元建设	买入	0.60	0.75	0.93	1.13	10.5	8.4	6.7	5.5
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.15	13.8	12.0	10.6	9.5

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	10
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: 基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速	6
图表 5: 2018 年至今新增一般债券及新增专项债券月度发行情况	6
图表 6: 地方债发行汇总统计	7
图表 7: 7月新增专项债各行业投向占比	7
图表 8: 首批专项债作资本金项目信息	8
图表 9: 12 家装饰上市公司逐季度新签订单及同比增速	8
图表 10: 装饰上市公司订单情况汇总(亿元)	9
图表 11: 建筑行业重点公司估值表	10
图表 12: 重点公司动态跟踪 (2019/7/29-2019/8/2)	11
图表 13: 周度大宗交易汇总	12
图表 14: 周度限售解禁	12
图表 15: 周度股权质押	13
图表 16: 周度主要股东减持	13

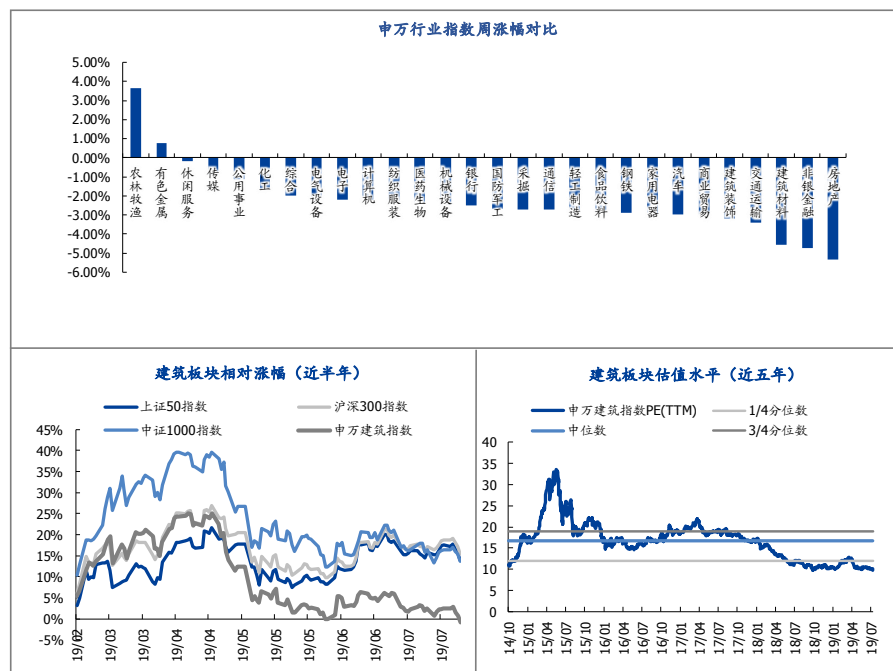
本周核心观点

730 政治局会议重提“六个稳”，将“稳增长”列到其他主要目标之前，未直接提“去杠杆”及“三大攻坚战”，尽管此次会议本身提及基建具体措施较少（主要包括城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流、信息网络等），但随着将房地产排出在经济调控工具范围之外，下半年国内稳投资的主要工具几乎只能在基建领域。与此同时，近期特朗普再次抛出对另外 3000 亿美元中国商品加征关税的言论再次使得贸易摩擦不确定性增加。国内求稳压力之下，下半年基建作为对冲工具的重要性不断提升。另一方面，当前行业估值极低，建筑央企平均 PE(TTM)为 8.4 倍，平均 PB(LF)为 0.89 倍，板块 2019Q2 末机构持仓也降至新低。近期政治局会议由于没有直接提及传统基建内容造成部分短期博弈资金流出，但短期下跌后已释放了相关风险。重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**、**中国铁建**等，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**(12xPE)。

行业周度行情回顾

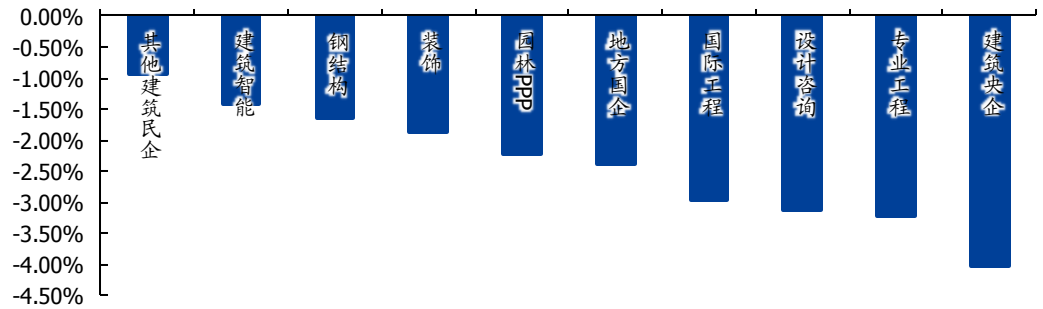
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为农林牧渔 (3.67%)，有色金属 (0.76%)，休闲服务 (-0.17%)；涨跌幅后三的分别为房地产 (-5.36%)，非银金融 (-4.72%)，建筑材料 (-4.55%)。建筑板块下跌 3.20%，周涨幅排在申万一级行业指数第 24 名，相较上证综指 / 沪深 300 指数 / 创业板指收益率分别为 -0.60%/-0.32%/-2.88%。分子板块看，涨跌幅前三分别为其他建筑民企 (-0.95%)，建筑智能 (-1.43%)，钢结构 (-1.63%)；涨跌幅后三分别为建筑央企 (-4.03%)，专业工程 (-3.21%)，设计咨询 (-3.12%)。个股方面，涨幅前三的分别为围海股份 (15.88%)，华铁科技 (8.77%)，华体科技 (6.00%)；跌幅前三的分别为全筑股份 (-9.83%)，金诚信 (-8.72%)，建科院 (-8.21%)。

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

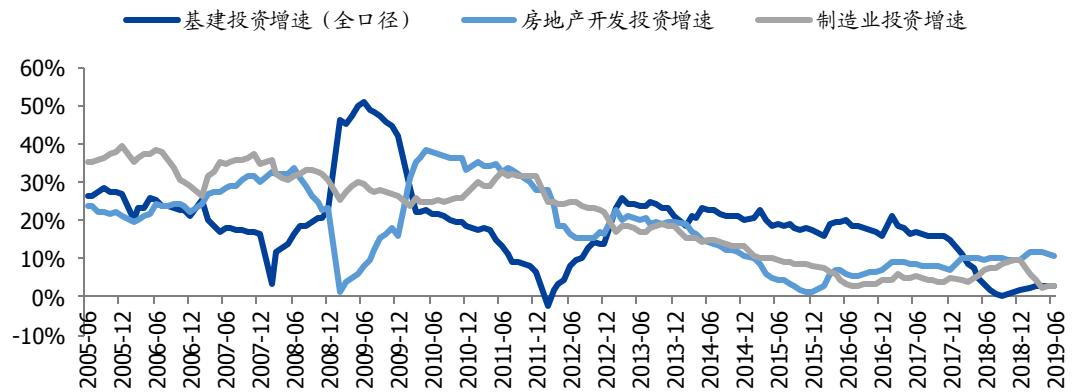
涨幅排名	公司简称	周涨跌幅	跌幅排名	公司简称	周涨跌幅
1	国海股份	15.88%	1	全筑股份	-9.83%
2	华铁科技	8.77%	2	金诚信	-8.72%
3	华体科技	6.00%	3	建科院	-8.21%
4	安徽水利	3.30%	4	百利科技	-6.97%
5	重庆建工	2.81%	5	浦东建设	-6.61%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

“贸易摩擦+地产严控”背景下，基建成国内稳投资核心工具。730 政治局会议主要看点包括：1) 重提“六个稳”，将“稳增长”列到其他主要目标之前，未直接提“去杠杆”及“三大攻坚战”，表明当前经济面临挑战，下半年经济仍以稳字当头，预计“宽财政+松货币”将是主要政策组合。2) 严控房地产，明确“不将房地产作为短期刺激经济的手段”，预计地产融资仍将持续收紧，下半年房地产链条将趋势承压；3) 尽管此次会议本身提及基建具体措施较少（主要包括城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流、信息网络等），但随着将房地产排出在经济调控工具范围之外，下半年国内稳投资的主要工具几乎只能在基建领域了。与此同时，近期在中美贸易谈判上海会谈后不久特朗普再次抛出对另外 3000 亿美元中国商品加征关税的言论再次使得贸易摩擦不确定性增加。国内求稳压力之下，下半年基建作为对冲工具的重要性不断提升。

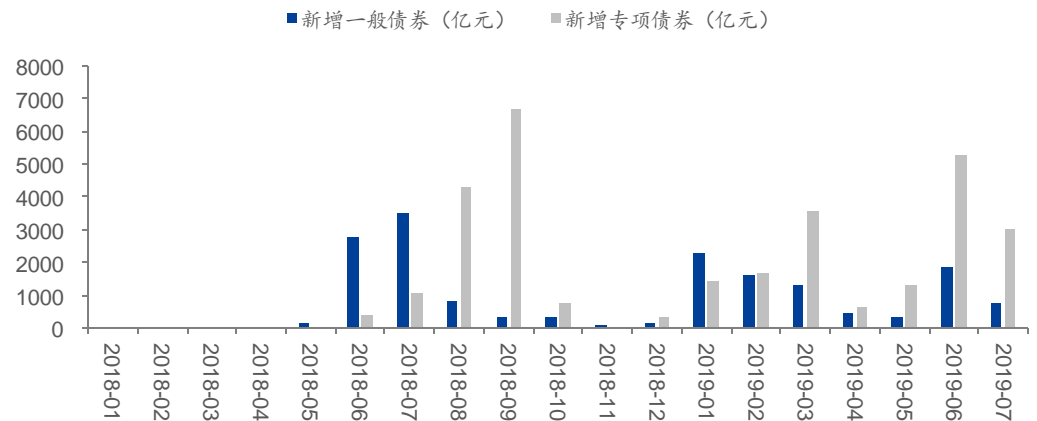
图表 4: 基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

7月新增专项债流向基建占比大幅提升,年内发行额度存上调可能性。根据财政部公布,7月发行地方债券达5559亿元,其中一般债券1733亿元,专项债券3824亿元;新增债券3765亿元,占比达68%。1-7月累计发行新增专项债券1.68万亿元,根据财政部计划9月底基本发行完毕,则8-9月剩余可发行新增专项债额度仅剩4657亿元,因此未来不排除动用往年未使用的1.1万亿额度,以及年中临时增加额度。从募集资金投向上看,7月份新增专项债流向基建相关领域金额占比为40%,较6月大幅提升了11个pct,流向棚改、土地储备领域金额占比分别为36%/24%,较上月变动0/-11个pct,结合近期首批专项债作资本金项目落地来看,未来新增专项债发行向基建领域倾斜力度有望进一步加大。

图表 5: 2018年至今新增一般债券及新增专项债券月度发行情况



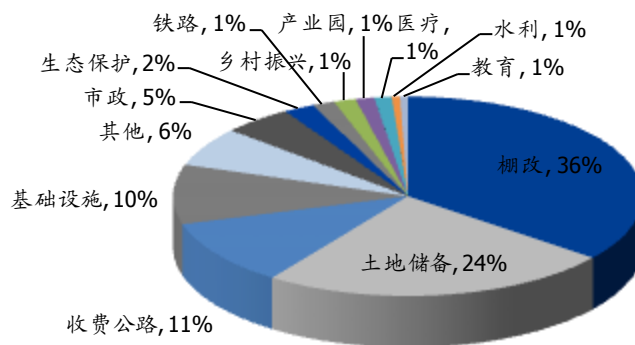
资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

图表 6: 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									
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
2019年7月	768	126	839	1733	2997	85	745	3827	5559

资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 7月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

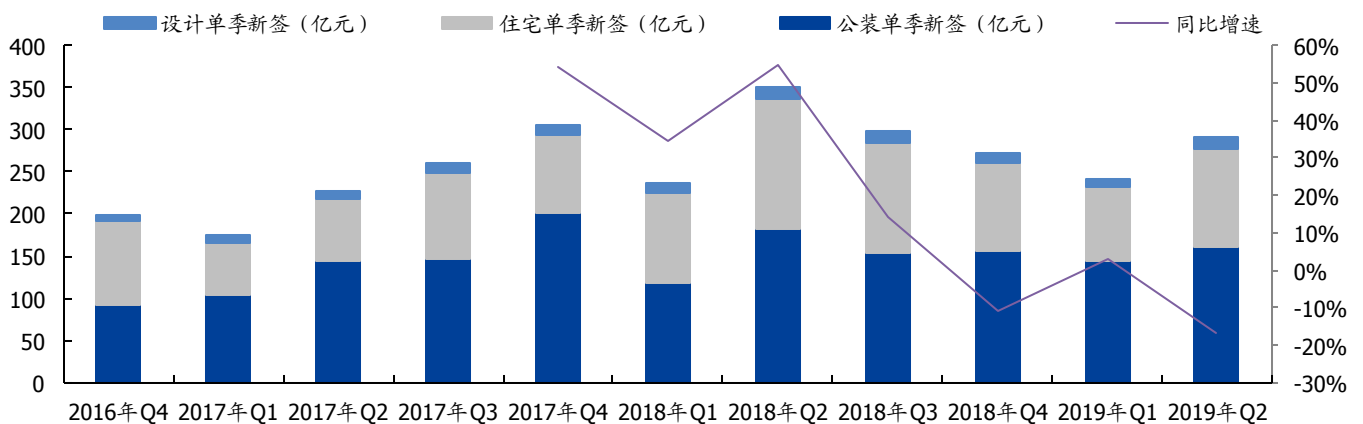
图表 8: 首批专项债作资本金项目信息

项目名称	呼和浩特新机场	集大高铁(内蒙古段)
总投资额	210 亿元	111 亿元
资本金	105 亿元	78 亿元
项目贷款	105 亿元	33 亿元
资本金比例	50%	70%
项目收入来源	客桥费、旅客服务费、安检费、航站楼场地设施租用费、地面服务费和其他收入及呼和浩特市白塔机场资产处置收入等	主要包括经营性收入(客运收入、其他收入、沿线土地开发收益)和运营补贴收入
资本金中专项债融资额	5 亿元	50 亿元
首期专项债发行金额	5 亿元	11.4 亿元
发行期限	10 年	15 年
债券本息资金覆盖率	7.6	1.33
债券评级	AAA	AAA

资料来源: 中国债券信息网, 国盛证券研究所

2019 上半年装饰公司订单整体放缓, 龙头金螳螂及亚厦股份表现优异。截至目前, 已有 12 家装饰公司公布了二季度经营简报, 上半年共新签订单合计 534 亿元, 同比下降 8.9%, 增速环比 2018 年下半年放缓 9.7 个 pct, 其中公装/住宅/设计同比增长 1.4%/-21.8%/2.3%, 环比 2018 年下半年增速变动+12.2/-40.4/-20.6 个 pct。Q2 单季新签订单 292 亿元, 同比下滑 16.9%, 增速较 Q1 单季放缓 19.9 个 pct。除去年同期基数较高以外, 装饰公司上半年订单放缓预计主要系在紧信用环境下对住宅精装修业扩张有所控制。其中: **1) 装饰龙头金螳螂表现优异**, 上半年新签订单 225 亿元, 同比较快增长 25%, 其中新签公装/住宅装修/设计订单分别同比增长 24%/27%/30%, 我们预计公共建筑装修为公装订单增长主要增量来源, 同时住宅精装修业务扩张有所控制, 公司总体订单质量显著提升, 有望带动利润率及现金流有所改善。**2) 亚厦股份表现亮眼**, 上半年新签订单 71 亿元, 同比快速增长 42.7%, 其中公装/住宅/设计分别同比增长 41.9%/49.8%/57.0%, 显示公司经过持续优化业务、改善管理后, 公装主业已走出谷底, 有望逐步改善。

图表 9: 12 家装饰上市公司逐季度新签订单及同比增速



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 10: 装饰上市公司订单情况汇总(亿元)

公司简称	2019Q2	Q2 单季同比	2019H1	2019H1 同比
金螳螂	117.7	21%	224.7	25%
公装新签订单金额	64.2	8%	127.4	24%
住宅新签订单金额	45.3	42%	83.6	27%
广田集团	41.7	-48%	71.9	-41%
公装新签订单金额	20.3	-7%	33.7	7%
住宅新签订单金额	21.4	-63%	37.4	-57%
亚厦股份	39.8	12%	70.8	43%
公装新签订单金额	27.2	17%	49.4	42%
住宅新签订单金额	10.4	1%	17.8	50%
宝鹰股份	17.3	-59%	28.5	-61%
公装新签订单金额	10.2	-50%	17.1	-51%
住宅新签订单金额	6.9	-68%	10.9	-72%
奇信股份	13.5	-29%	18.2	-37%
公装新签订单金额	11.1	-23%	15.4	-31%
住宅新签订单金额	2.4	-46%	2.7	-56%
东易日盛	12.6	7%	24.0	8%
公装新签订单金额	0.6	-49%	2.2	-7%
住宅新签订单金额	10.7	3%	20.5	3%
中装建设	17.6	10%	30.0	-9%
公装新签订单金额	11.4	-13%	20.7	-17%
住宅新签订单金额	5.4	141%	7.9	24%
瑞和股份	11.8	-18%	24.5	18%
公装新签订单金额	4.6	-40%	11.5	7%
住宅新签订单金额	6.6	7%	11.9	29%
建艺集团	4.3	-58%	10.4	-45%
公装新签订单金额	2.4	-62%	6.7	-34%
住宅新签订单金额	1.8	-51%	3.5	-58%
洪涛股份	6.4	-50%	16.4	-19%
公装新签订单金额	4.4	-58%	13.1	-20%
住宅新签订单金额	1.6	-18%	2.6	-24%
维业股份	6.6	-7%	17.2	44%
公装新签订单金额	4.2	-16%	6.4	-27%
住宅新签订单金额	2.1	-1%	3.1	13%
名雕股份	2.4	33%	3.4	19%
公装新签订单金额	0.5	-	0.5	-
住宅新签订单金额	1.9	4%	2.8	1%
合计值	291.5	-17%	534.1	-9%

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

投资策略

板块估值与持仓已极低, 具有较强安全边际。当前行业估值极低, 建筑央企平均 PE(TTM) 为 8.4 倍, 平均 PB(LF) 为 0.89 倍, 建筑企业 PB 破净具有明确的经济含义(即建筑企业清算价值)及一定的安全边际(详见 2018 年 7 月 8 日外发的专题报告《建筑股破净安全边际有多少?》)。此外板块 2019Q2 末机构持仓也降至新低。近期政治局会议由于没有直接提及传统基建内容造成部分短期博弈资金流出, 但短期下跌后已释放了相关风险。展望下半年, 基建仍是国内稳投资的核心政策工具, 当前具有配置价值。重点推荐低估值建筑央企**中国建筑**(关注中海地产向上拐点, 1.05xPB, 仅 5.7xPE)、**中国铁建**(Q2 订单加速明显, 0.82xPB, 6.3xPE)、**中国交建**(0.93xPB, 7.8xPE)、**中国中铁**(0.83xPB, 7.5xPE), 兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**(11xPE, 2019H1 业绩继续稳健增长 20%)、**中设集团**(11xPE), 估值已极低的 PPP 龙头**龙元建设**(8xPE), 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**(12xPE)。

图表 11: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价	EPS (元)				PE				PB
		2018A	2019E	2020E	2021E	2018A	2019E	2020E	2021E	
中国建筑	5.78	0.91	1.02	1.12	1.23	6.4	5.7	5.2	4.7	1.05
中国铁建	9.52	1.32	1.50	1.69	1.86	7.2	6.3	5.6	5.1	0.82
中国中铁	6.20	0.75	0.83	0.91	1.00	8.3	7.5	6.8	6.2	0.83
中国交建	10.71	1.22	1.37	1.50	1.64	8.8	7.8	7.1	6.5	0.93
中国化学	5.64	0.39	0.51	0.66	0.80	14.5	11.1	8.5	7.1	0.85
葛洲坝	5.97	1.01	1.13	1.26	1.39	5.9	5.3	4.7	4.3	1.00
中国中冶	2.88	0.31	0.34	0.36	0.38	9.3	8.4	8.0	7.6	0.81
中国电建	4.82	0.50	0.56	0.63	0.69	9.6	8.6	7.7	7.0	0.88
龙元建设	6.27	0.60	0.75	0.93	1.13	10.5	8.4	6.7	5.5	0.97
东珠生态	16.48	1.02	1.44	1.87	2.42	16.2	11.4	8.8	6.8	1.98
苏交科	8.98	0.64	0.80	0.96	1.15	14.0	11.2	9.4	7.8	2.01
中设集团	12.06	0.85	1.08	1.30	1.54	14.2	11.2	9.3	7.8	2.33
设计总院	12.04	0.96	1.11	1.27	1.46	12.5	10.9	9.5	8.2	2.56
设研院	17.78	1.57	1.89	2.17	2.49	11.3	9.4	8.2	7.1	1.63
四川路桥	3.37	0.32	0.36	0.39	0.43	10.5	9.4	8.6	7.8	0.86
隧道股份	6.09	0.63	0.70	0.77	0.84	9.7	8.7	7.9	7.2	0.91
上海建工	3.72	0.31	0.38	0.42	0.46	12.0	9.8	8.9	8.1	1.06
金螳螂	10.89	0.79	0.91	1.03	1.15	13.8	12.0	10.6	9.5	2.19
东易日盛	8.71	0.60	0.66	0.77	0.89	14.5	13.2	11.3	9.8	4.15
亚厦股份	5.21	0.28	0.32	0.38	0.47	18.6	16.3	13.7	11.1	0.91
全筑股份	5.32	0.48	0.65	0.82	1.03	11.1	8.2	6.5	5.2	1.55
江河集团	7.67	0.53	0.65	0.80	0.99	14.5	11.8	9.6	7.7	1.19
精工钢构	2.73	0.10	0.19	0.28	0.34	27.3	14.4	9.8	8.0	1.00
中工国际	10.97	0.97	1.12	1.30	1.49	11.3	9.8	8.4	7.4	1.29
北方国际	8.22	0.77	0.91	1.07	1.24	10.7	9.0	7.7	6.6	1.53
中钢国际	5.40	0.35	0.44	0.50	0.56	15.4	12.3	10.7	9.7	1.46
中材国际	6.05	0.79	0.86	0.95	1.05	7.7	7.0	6.4	5.8	1.21

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 8 月 2 日收盘价

上市公司重要信息汇总

图表 12: 重点公司动态跟踪 (2019/7/29-2019/8/2)

中标公告		
公司	时间	内容
中油工程	2019/7/29	签订哈法亚天然气处理厂项目 EPC 总承包及运行维护服务, 合同金额 10.7 亿美元(约 73.92 亿人民币), 占本公司 2018 年营业收入的 13%, 建设期 30 个月, 质保期 30 个月(已公告)。
浦东建设	2019/7/29	子公司中标多项重大工程项目, 中标金额 11.1 亿元, 占本公司 2018 年营业收入的 30%。
岭南股份	2019/7/29	联合体签署了万安县沿江路北延及三馆建设项目设计、采购、施工总承包(EPC)工程合同, 合同价格 2.3 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 2.6%, 工期 6 个月。
勤设股份	2019/7/29	联合体预中标贵州省高速公路电子不停车收费(ETC)门架系统建设项目+运维服务(应急建设项目), 投标报价 13.86 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 64%, 工期 92 日历天。
铁汉生态	2019/7/29	联合体预中标博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新村排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程勘察、设计、施工总承包(EPC), 总投资为 7.1 亿元, 占公司 2018 年度经审计营业收入的 7%, 工期勘察设计工期为 90 日历天, 施工工期为 180 日历天。
	2019/8/2	1) 公司签署竹溪河景观工程二期项目 EPC 施工总承包, 暂定合同金额为 3.7 亿元, 计划工期为 720 天, 占公司 2018 年营业收入的 5%(已公告)。2) 公司联合体签署马元溪综合整治一期项目 EPC 施工总承包建设项目工程总承包合同, 暂定合同金额为 1.4 亿元, 占公司 2018 年度营业收入的 2%, 计划工期为 720 天(已公告)。
元成股份	2019/7/31	公司联合体中标并签署兰溪市横溪镇小城镇环境综合整治建设项目(EPC)设计、采购、施工总承包合同, 工程总价款暂定为 1.0 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 8%, 建设期 6 个月(已公告)。
中国电建	2019/8/1	下属全资子公司联合体签订了坦桑尼亚鲁富吉水电站项目的分包合同, 合同金额为 9.7 亿美元, 折合人民币约 65.1 亿元, 占 2018 年营业总收入的 2%, 项目工期约 42 个月。
北方国际	2019/8/2	对于孟加拉博杜阿卡利 1320MW 燃煤电站项目建设合同, 公司已于 2019 年 8 月 1 日收到天津电建开具的金额为合同金额 11.6% 的履约保函, 合同正式生效。
东珠生态	2019/8/2	签署了龙马潭主城区雨污分流项目及截污支管建设项目勘察-设计-施工总承包(F+EPC)合同, 合同金额 4 亿元, 占公司 2018 年经审计营业收入的 25%, 工期为 240 天(已公告)。
中报业绩		
公司	时间	内容
苏交科	2019/7/29	公司发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 21.1 亿元, 同比下降 29%; 归母净利润 2.2 亿元, 同比增长 20%。经营性现金流量净额-6.5 亿元, 较上年同期流出收窄 0.1 亿元。二季度营收 11.8 亿元, 同比下降 35%; 二季度归母净利润 1.3 亿元, 同比增长 18%。
中钢国际	2019/7/30	公司发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 60.8 亿元, 同比增长 111%; 归母净利润 2.6 亿元, 同比增长 11%。经营性现金流量净额 1.2 亿元, 较上年同期流入收窄 2.5 亿元。二季度营收 37.5 亿元, 同比增长 160%; 二季度归母净利润 1.0 亿元, 同比下降 30%。
棕榈股份	2019/7/30	公司预计 2019 年 1-6 月实现营业收入 13.1 亿元, 同比减少 44%; 归母净利润-1.9 亿元, 同比减少 277%。
丽鹏股份	2019/7/30	公司发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 4.9 亿元, 同比下降 31%; 归母净利润 0.5 亿元, 同比增长 21%。经营性现金流量净额-0.3 亿元, 较上年同期流出收窄 3.1 亿元。二季度营收 2.0 亿元, 同比下降 44%; 二季度归母净利润 0.2 亿元, 同比增长 9%。
三维工程	2019/8/1	公司发布 2019 年中报, 2019 年上半年营业收入 3.1 亿元, 同比增长 27%; 归母净利润 0.2 亿元, 同比下降 24%。经营性现金流量净额-0.7 亿元, 较上年同期流出扩大 0.5 亿元。二季度营收 1.8 亿元, 同比增长 44%; 二季度归母净利润 0.2 亿元, 同比下降 17%。
北方国际	2019/8/2	公司 2019 年上半年实现营业收入 38.2 亿元, 同比下降 7%; 归母净利润 3.6 亿元, 同比增长 5%。经营性现金流量净额-8.5 亿元, 较上年同期流出扩大 5.1 亿元。二季度营收 22.6 亿元, 同比增长 14%; 二季度归母净利润 3.2 亿元, 同比增长 19%。
其他公告		
公司	时间	内容
金螳螂	2019/7/29	019 年上半年公司新签合同 224.7 亿元, 同比增长 25%, 其中公装新签合同 127.5 亿元, 同比增长 24%, 住宅新签 83.6 亿元, 同比增长 27%, 设计新签 13.7 亿元, 同比增长 30%, 其中 Q2 季度新签合同额 117.7 亿元, 同比增长 21%, 其中公装新签合同 64.2 亿元, 同比增长 8%; 住宅新签 45.3 亿元, 同比增长 42%; 设计新签 8.2 亿元, 同比增长 38%。
中国铁建	2019/7/30	子公司中国铁建高新装备股份有限公司 2019 年上半年实现收入 11.9 亿元人民币, 同比减少 2%; 母公司拥有人应占利润 0.9 亿元人民币, 同比增长 15%。

龙元建设	2019/7/30	2019年上半年公司新签合同71.7亿元,同比减少61%,其中房屋建设新签63.9亿元,同比减少60%;基建工程新签2.7亿元,同比减少88%;专业工程新签0.3亿元,同比减少45%;建筑装饰新签3.2亿元,同比增长1520%;其他新签1.5亿元,同比增长36%。其中Q2季度新签合同额40.3亿元,同比减少69%,其中房屋建设新签35.3亿元,同比减少67%;基建工程新签1.7亿元,同比减少93%;专业工程无新签合同;建筑装饰新签2.0亿元,同比增长1006%;其他新签1.3亿元,同比增长21%。
东方园林	2019/7/30	公司控股股东、实际控制人拟以协议转让的方式向北京市朝阳区国有资本经营管理中心全资子公司北京朝汇鑫企业管理有限公司转让5%公司股权,公司实际控制人可能涉及变更。公司股票自今日起开始停牌,预计停牌时间不超过5个交易日。
亚厦股份	2019/7/30	2019年上半年公司新签合同70.8亿元,同比增长43%,其中传统装饰施工新签67.2亿元,同比增长44%;装饰设计新签1.2亿元,同比增长57%;装饰制品销售新签2.4亿元,同比减少10%。其中Q2季度新签合同额39.8亿元,同比增长12%,其中传统装饰施工新签37.6亿元,同比增长12%;装饰设计新签0.7亿元,同比增长49%;装饰制品销售新签1.5亿元,同比增长6%。
东珠生态	2019/7/30	2019年上半年公司累计新中标项目金额84.05亿元,累计新签合同59.2亿元,同比增长539%。2019Q2单季新中标项目金额47.06亿元,新签合同51.72亿元,同比增长758%。
北方国际	2019/7/30	2019年第二季度,公司新签订单22.47亿美元,折合人民币约154.58亿元,已中标未签约订单9.02亿元人民币,截至报告期末已签约未完工175.86亿美元,折合人民币约1210.06亿元。
中钢国际	2019/7/30	2019年第二季度,公司新签工程项目合同金额总计58.34亿元,无已中标未签约订单,截至报告期末,已执行未完工项目预计总收入621.98亿元(累计已确认收入335.47亿元),已签订合同但尚未开工项目合计114.08亿元。
葛洲坝	2019/7/31	公司实施2018年度分红派息方案,每股现金红利0.18元,本次权益分派股权登记日为:2019年8月7日,除权除息日为:2019年8月8日。
中国交建	2019/8/1	原执行董事陈云先生因工作调动,辞去公司执行董事、公司董事会战略与投资委员会委员的职务。
全筑股份	2019/8/1	关注到2019年7月31日相关媒体刊登的针对公司的相关信息,予以澄清:1)公司应收账款比较大,这是公司所处的建筑装饰行业性质决定的;2)媒体报道中提及公司2019年一季度收入仅为2.5亿元,该数据不属实;3)媒体报道中提及公司股东大会上受到“一批批的媒体和投资人”问询,该事项不属实;4)媒体报道中提及的募投项目处于停摆,该事项不属实。截至目前,公司经营一切正常。
岳阳林纸	2019/8/1	2019年7月,公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份1089万股,已支付的总金额为4984.95万元(不含交易费用)。
北方国际	2019/8/2	旗下子公司拟合计出资2600万美元在南部非洲设立跨境运输物流公司,并由该公司投资跨境物流相关设施开展南部非洲跨境物流运输业务。
山东路桥	2019/8/2	拟在子公司层面公开征集战略投资者,引入其他国有资本和非国有资本,实质性地推动股权多元化改革,健全协调运转、有效制衡的法人治理结构,完善市场化激励约束机制,整合资源、聚焦公司主业、创新商业模式。
蒙草生态	2019/8/2	非公开发行优先股申请获得中国证监会发行审核委员会审核通过。

资料来源:公司公告,国盛证券研究所

图表 13: 周度大宗交易汇总

名称	成交价	折价率(%)	成交量(万股\份\张)
国检集团	18.10	0.00	61.01
中国交建	10.50	-6.17	144.00
中国建筑	5.50	-8.79	100.00
赛为智能	6.26	-9.93	143.90

资料来源:Wind,国盛证券研究所

图表 14: 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
启迪设计	2019-07-29	148.72	88.11	88.96	股权激励限售股份
蒙草生态	2019-08-01	2,838.12	75.53	77.30	定向增发机构配售股份

资料来源:Wind,国盛证券研究所

图表 15: 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
山东路桥	山东高速投资控股有限公司	3,064.1867	2019-07-30	2.74%
美尚生态	王迎燕	761.0000	2019-07-31	1.13%
华铁科技	胡丹锋	6,800.0000	2019-07-31	14.47%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 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
诚邦股份	1	1	减持	-155.89	-1,329.04	8.53	1.48%

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
	行业评级	减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
		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