

建筑装饰

地产融资持续收紧，基建稳增长重要性不断提升

房企融资持续收紧，贸易摩擦走势不明，下半年稳投资对基建依赖度将不断提高。根据中证网报道，近日银保监会发布《中国银保监会办公厅关于开展2019年银行机构房地产业务专项检查的通知》，决定在32个城市开展银行房地产业务专项检查工作，严厉查处各种将资金通过挪用、转道等方式流入房地产行业的违法违规行，房企融资可能进一步趋紧。结合730政治局会议明确提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”来看，未来房地产政策仍以严控为主，下半年房地产投资预计将持续承压。另一方面，特朗普再提加征关税，并发布临时规定禁止代理商采购华为、中兴通讯、海康威视、大华、海能达五家中国公司电信设备、视频监控设备及服务，中美贸易摩擦不确定性再次增加。在国内经济求稳压力之下，下半年基建作为对冲工具重要性不断提升，是国内稳投资为数不多的政策选项。

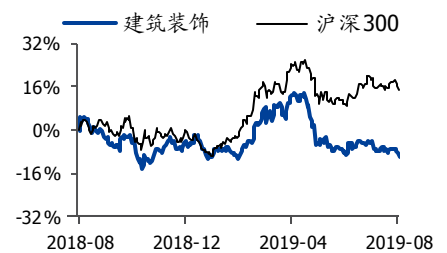
建筑两融相关标的扩大至45个，设计龙头苏交科、中设集团成为新两融标的。近日证监会表示指导沪深交易所修订出台了《融资融券交易实施细则》，指导交易所进一步扩大两融交易范围，对两融交易机制进行大幅优化，具体来看：1) 取消了最低维持担保比例不得低于130%的限制，交由证券公司与客户自行约定；2) 明确了除了现金、股票、债券外，客户还可以以证券公司认可的其他资产作为补充担保物；3) 将两融标的股票数量由950只扩大至1600只，市场两融标的市值占总市值比重由约70%增加到80%以上，中小板和创业板的股票市值占比大幅提升。截止目前，建筑行业两融相关标的已达45个(包含新增15个)，其中两融占流通市值比例排名前五标的为蒙草生态、洪涛股份、中成股份、棕榈股份、安徽水利，分别占比19.9%/17.1%/12.7%/11.8%/11.6%；两融交易额占成交额比例前五标的为广田集团、江河集团、中成股份、洪涛股份、蒙草生态，分别占比30.0%/25.5%/24.8%/22.4%/21.0%；此次新增标的为(按市值排名)中油工程、中国核建、美尚生态、苏交科、宝鹰股份、铁汉生态、海南瑞泽、航天工程、杭萧钢构、达实智能、岳阳林纸、中设集团、百利科技、美晨生态、腾达建设。

人民币贬值预计将提升国际工程公司盈利。近期随着中美贸易摩擦持续加剧，人民币兑美元中间价、在岸、离岸汇率均已跌破“7”关口，其中中间价较2018年年底汇率6.8632已贬值约2.2%。国际工程公司由于项目大多分布于海外市场而持有较多的外币资产，在人民币快速贬值背景下2019年业绩有望增厚。假设其他条件不变，以最新汇率水平计算，今年汇兑收益已占中工国际/北方国际/中国化学/中材国际/中钢国际2018年利润总额的10.5%/10.4%/9.0%/5.0%/3.8%。

投资策略：当前建筑板块涨幅/估值/持仓三低，具有较强配置价值。当前建筑板块涨幅/估值/持仓三低：1) 2019年年初以来申万建筑行业指数涨幅仅为-5.5%，28个申万一级行业中涨幅倒数第2，仅高于钢铁板块，估值仍然处历史底部；2) 目前申万建筑行业指数PE(TTM)为9.4倍，仅高于房地产、银行及钢铁行业；PB(LF)为1.01倍，仅高于钢铁及房地产行业，申万建筑行业指数与沪深300的PE(TTM)与PB(LF)比值仍处于底部区域，低估值优势显著；3) 2019Q2末基金(主动型+指数型)对建筑板块持仓占比仅为0.47%，较2019Q1末继续下降0.58个pct，持仓占比接近2008年以来的历史低点。而今年以来建筑上市公司盈利明显改善，基建龙头今年业绩有望实现较快增长，行业当前仍具有较高性价比。重点推荐低估建筑央企**中国铁建、中国建筑、中国交建、中国中铁**(成为MSCIA股在岸指数新成分股)、**中国化学**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

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：“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
- 2、《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
- 3、《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



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	6.1	5.4	5.0	4.5
601186	中国铁建	买入	1.32	1.50	1.69	1.86	6.9	6.1	5.4	4.9
601800	中国交建	买入	1.22	1.37	1.50	1.64	8.4	7.5	6.8	6.2
300284	苏交科	买入	0.64	0.80	0.96	1.15	13.3	10.7	8.9	7.4
603018	中设集团	买入	0.85	1.08	1.30	1.54	13.1	10.3	8.6	7.2
600491	龙元建设	买入	0.60	0.75	0.93	1.13	10.6	8.5	6.8	5.6
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.15	12.8	11.1	9.8	8.8

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	8
上市公司重要信息汇总	9
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: 2018 年 A 股上市银行贷款余额行业分布	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: 建筑行业两融相关标的汇总	7
图表 7: 人民币贬值对国际工程公司利润影响	8
图表 8: 建筑行业重点公司估值表	8
图表 9: 重点公司动态跟踪 (2019/8/5-2019/8/10)	9
图表 10: 周度大宗交易汇总	10
图表 11: 周度股权质押	11
图表 12: 周度主要股东减持	11

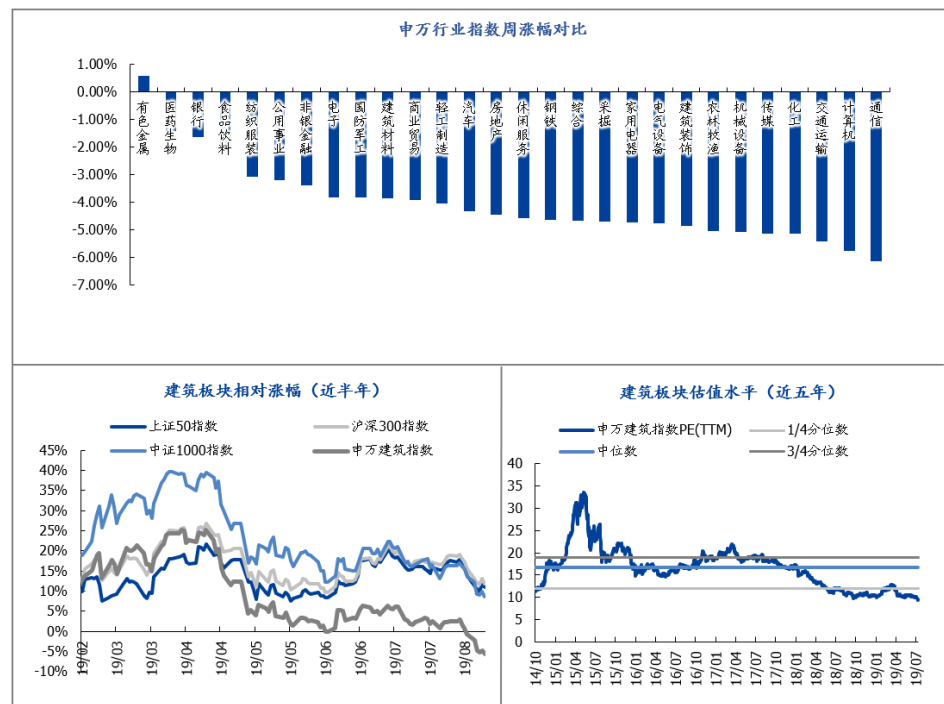
本周核心观点

近期地产融资持续收紧，银保监会决定在 32 个城市开展银行房地产业务专项检查，在中美贸易摩擦不确定性增加、国内经济求稳压力之下，下半年基建作为对冲工具重要性不断提升。本周证监会指导交易所进一步扩大两融交易范围，建筑两融相关标的扩大至 45 个，设计龙头苏交科、中设集团成为新两融标的。我们认为，当前建筑板块涨幅/估值/持仓三低，在下半年稳增长仍大概率要靠基建的背景下，板块具备较好配置价值，重点推荐低估建筑央企**中国铁建、中国建筑、中国交建、中国中铁**（成为 MSCI A 股在岸指数新成分股），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

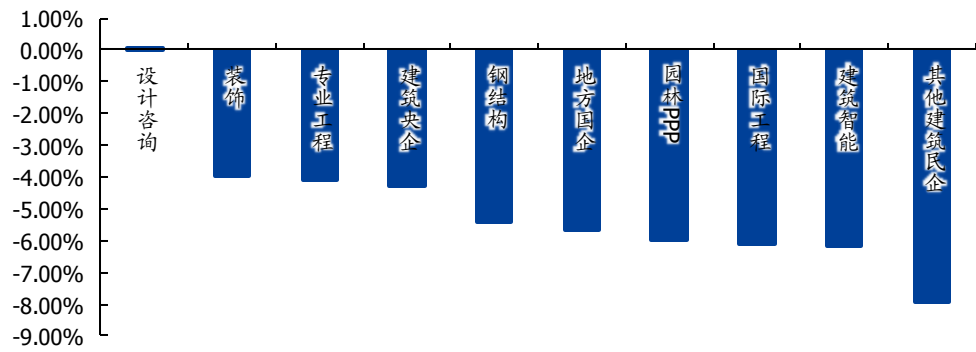
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为有色金属（0.58%），医药生物（-1.41%），银行（-1.63%）；涨跌幅后三的分别为通信（-6.15%），计算机（-5.75%），交通运输（-5.42%）。建筑板块下跌 4.86%，周涨幅排在申万一级行业指数第 21 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为-1.61%/-1.82%/-1.71%。分子板块看，涨跌幅前三分别为设计咨询（0.04%），装饰（-3.96%），专业工程（-4.11%）；涨跌幅后三分别为其他建筑民企（-7.91%），建筑智能（-6.15%），国际工程（-6.12%）。个股方面，涨幅前三的分别为华阳国际（61.09%），山鼎设计（3.33%），永福股份（2.53%）；跌幅前三的分别为海南瑞泽（-16.60%），百利科技（-12.95%），正平股份（-11.13%）。

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

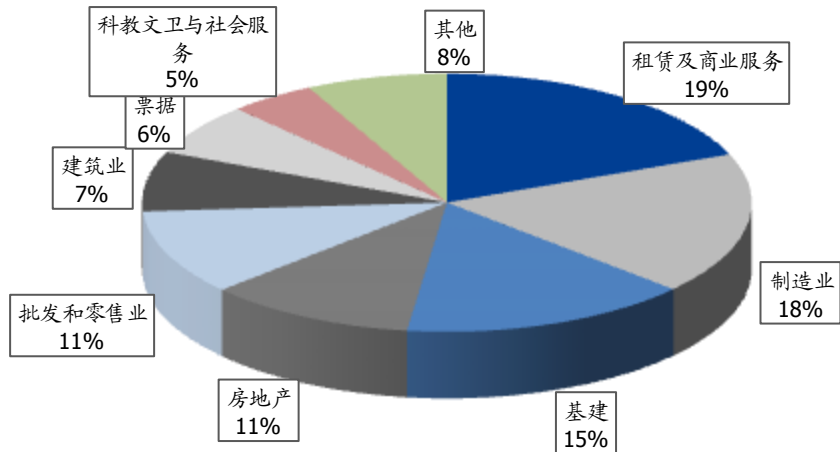
涨幅排名	公司简称	周涨跌幅	跌幅排名	公司简称	周涨跌幅
1	华阳国际	61.09%	1	海南瑞泽	-16.60%
2	山鼎设计	3.33%	2	百利科技	-12.95%
3	永福股份	2.53%	3	正平股份	-11.13%
4	诚邦股份	2.35%	4	浦东建设	-10.34%
5	城地股份	1.88%	5	东方园林	-10.34%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

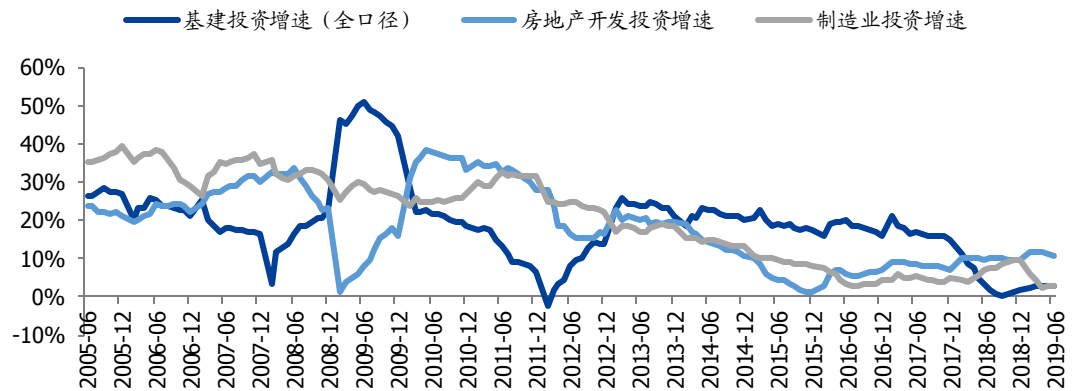
房企融资持续收紧，贸易摩擦走势不明，下半年稳投资对基建依赖度将不断提高。根据中证网报道，近日银保监会发布《中国银保监会办公厅关于开展 2019 年银行机构房地产业务专项检查的通知》，决定在 32 个城市开展银行房地产业务专项检查工作，严厉查处各种将资金通过挪用、转道等方式流入房地产行业的违法违规行为，房企融资可能进一步趋紧。结合 730 政治局会议明确提出“不将房地产作为短期刺激经济的手段”来看，未来房地产政策仍以严控为主，下半年房地产投资预计将持续承压。另一方面，特朗普再提加征关税，并发布临时规定禁止代理商采购华为、中兴通讯、海康威视、大华、海能达五家中国公司电信设备、视频监控设备及服务，中美贸易摩擦不确定性再次增加。在国内经济求稳压力之下，下半年基建作为对冲工具重要性不断提升，是国内稳投资为数不多的政策选项。

图表 4: 2018 年 A 股上市银行贷款余额行业分布



资料来源: 公司公告, 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

建筑两融相关标的扩大至 45 个，设计龙头苏交科、中设集团成为新两融标的。近日证监会表示指导沪深交易所修订出台了《融资融券交易实施细则》，指导交易所进一步扩大两融交易范围，对两融交易机制进行大幅优化，具体来看：1) 取消了最低维持担保比例不得低于 130% 的限制，交由证券公司与客户自行约定；2) 明确了除了现金、股票、债券外，客户还可以以证券公司认可的其他资产作为补充担保物；3) 将两融标的股票数量由 950 只扩大至 1600 只，市场两融标的市值占总市值比重由约 70% 增加到 80% 以上，中小板和创业板的股票市值占比大幅提升。截止目前，建筑行业两融相关标的已达 45 个（包含新增 15 个），其中两融占流通市值比例排名前五标的为蒙草生态、洪涛股份、中成股份、棕榈股份、安徽水利，分别占比 19.9%/17.1%/12.7%/11.8%/11.6%；两融交易额占成交额比例前五标的为广田集团、江河集团、中成股份、洪涛股份、蒙草生态，分别占比 30.0%/25.5%/24.8%/22.4%/21.0%；此次新增标的为（按市值排名）中油工程、中国核建、美尚生态、苏交科、宝鹰股份、铁汉生态、海南瑞泽、航天工程、杭萧钢构、达实智能、岳阳林纸、中设集团、百利科技、美晨生态、腾达建设。

图表 6: 建筑行业两融相关标的汇总

简称	子行业分类	市值 (亿元)	是否此次新增	两融余额 (亿元)	两融余额占 流通市值比↓	两融交易额占 成交额比
蒙草生态	园林 PPP	54		8.3	19.90%	20.95%
洪涛股份	装饰	36		4.6	17.06%	22.38%
中成股份	国际工程	29		3.3	12.70%	24.79%
棕榈股份	园林 PPP	45		4.8	11.80%	19.31%
安徽水利	地方国企	72		4.4	11.59%	19.58%
东方园林	园林 PPP	142		9.7	11.20%	15.98%
中材国际	国际工程	98		9.4	9.63%	17.77%
西藏天路	地方国企	56		5.3	9.39%	17.83%
北新路桥	地方国企	50		3.8	7.65%	17.88%
江河集团	装饰	85		6.4	7.55%	25.46%
中钢国际	国际工程	64		2.8	7.31%	17.06%
龙元建设	园林 PPP	97		7.1	7.25%	18.62%
宁波建工	其他民企	35		2.5	7.19%	19.54%
广田集团	装饰	77		4.7	6.14%	30.01%
东华科技	专业工程	38		2.1	5.51%	19.76%
中工国际	国际工程	125		6.1	5.42%	17.82%
浦东建设	地方国企	61		3.0	4.91%	17.32%
葛洲坝	建筑央企	254		12.0	4.74%	17.31%
亚厦股份	装饰	71		2.9	4.37%	19.39%
隧道股份	地方国企	182		7.5	4.12%	11.85%
四川路桥	地方国企	115		3.6	3.29%	16.47%
中国化学	专业工程	265		8.1	3.06%	16.48%
中国中冶	建筑央企	532		10.0	2.06%	16.60%
中国铁建	建筑央企	1,208		21.4	2.04%	17.21%
中国建筑	建筑央企	2,330		40.8	1.79%	14.71%
中国电建	建筑央企	714		8.1	1.56%	13.25%
中国中铁	建筑央企	1,302		15.3	1.38%	15.71%
金螳螂	装饰	270		3.2	1.22%	10.42%
上海建工	地方国企	317		3.4	1.14%	9.10%
中国交建	建筑央企	1,443		6.7	0.56%	15.28%
中油工程	专业工程	198	新增	-	-	-
中国核建	建筑央企	184	新增	-	-	-
美尚生态	园林 PPP	85	新增	-	-	-
苏交科	设计咨询	83	新增	-	-	-
宝鹰股份	装饰	72	新增	-	-	-
铁汉生态	园林 PPP	71	新增	-	-	-
海南瑞泽	园林 PPP	68	新增	-	-	-
航天工程	专业工程	63	新增	-	-	-
杭萧钢构	钢结构	62	新增	-	-	-
达实智能	建筑智能	61	新增	-	-	-
岳阳林纸	园林 PPP	57	新增	-	-	-
中设集团	设计咨询	52	新增	-	-	-
百利科技	专业工程	47	新增	-	-	-
美晨生态	园林 PPP	44	新增	-	-	-
腾达建设	其他民企	39	新增	-	-	-

资料来源: Wind, 上海证券交易所网站, 深圳证券交易所网站, 国盛证券研究所

人民币贬值预计将提升国际工程公司盈利。近期随着中美贸易摩擦持续加剧, 人民币兑美元中间价、在岸、离岸汇率均已跌破“7”关口, 其中中间价较 2018 年年底汇率 6.8632 已贬值约 2.2%。国际工程公司由于项目大多分布于海外市场而持有较多的外币资产, 在人民币快速贬值背景下 2019 年业绩有望增厚。假设其他条件不变, 以最新汇率水平计算, 今年汇兑收益已占中工国际/北方国际/中国化学/中材国际/中钢国际 2018 年利润总额的 10.5%/10.4%/9.0%/5.0%/3.8%。

图表 7: 人民币贬值对国际工程公司利润影响

公司	2018年汇兑收益 (亿元)	2019年估算汇兑收益 (亿元)	2018年利润总额 (亿元)	19年汇兑收益占2018年利润总额比
中工国际	2.2536	1.4442	13.80	10.5%
北方国际	1.6065	0.8268	7.95	10.4%
中钢国际	-0.0915	0.2372	6.26	3.8%
中材国际	1.3247	0.8517	17.00	5.0%
中国化学	3.0842	2.4888	27.68	9.0%

资料来源: Wind, 截至8月9日最新人民币兑美元中间价为7.0136, 2019年汇兑收益基于最新汇率及各公司2018年年报中外币货币性项目净资产测算(北方国际和中钢国际为2019年中报数据), 国盛证券研究所

投资策略

当前建筑板块涨幅/估值/持仓三低, 具有较强配置价值。当前建筑板块涨幅/估值/持仓三低: 1) 2019年年初以来申万建筑行业指数涨幅仅为-5.5%, 28个申万一级行业中涨幅倒数第2, 仅高于钢铁板块, 估值仍然处历史底部; 2) 目前申万建筑行业指数PE(TTM)为9.4倍, 仅高于房地产、银行及钢铁行业; PB(LF)为1.01倍, 仅高于钢铁及银行行业, 申万建筑行业指数与沪深300的PE(TTM)与PB(LF)比值仍处于底部区域, 低估值优势显著; 3) 2019Q2末基金(主动型+指数型)对建筑板块持仓占比仅为0.47%, 较2019Q1末继续下降0.58个pct, 持仓占比接近2008年以来的历史低点。而今年以来建筑上市公司盈利明显改善, 基建龙头今年业绩有望实现较快增长, 行业当前仍具有较高性价比。重点推荐低估建筑央企**中国铁建、中国建筑、中国交建、中国中铁**(成为MSCI A股在岸指数新成分股)、**中国化学**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)。

图表 8: 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	5.55	0.91	1.02	1.12	1.23	6.1	5.4	5.0	4.5	1.01
中国铁建	9.10	1.32	1.50	1.69	1.86	6.9	6.1	5.4	4.9	0.79
中国中铁	5.92	0.75	0.83	0.91	1.00	7.9	7.1	6.5	5.9	0.79
中国交建	10.24	1.22	1.37	1.50	1.64	8.4	7.5	6.8	6.2	0.89
中国化学	5.38	0.39	0.51	0.66	0.80	13.8	10.5	8.2	6.7	0.81
葛洲坝	5.51	1.01	1.13	1.26	1.39	5.5	4.9	4.4	4.0	0.59
中国中冶	2.73	0.31	0.34	0.36	0.38	8.8	7.9	7.6	7.2	0.76
中国电建	4.67	0.50	0.56	0.63	0.69	9.3	8.3	7.4	6.8	0.85
龙元建设	6.37	0.60	0.75	0.93	1.13	10.6	8.5	6.8	5.6	0.99
东珠生态	15.87	1.02	1.44	1.87	2.42	15.6	11.0	8.5	6.6	1.91
苏交科	8.53	0.64	0.80	0.96	1.15	13.3	10.7	8.9	7.4	1.91
中设集团	11.15	0.85	1.08	1.30	1.54	13.1	10.3	8.6	7.2	2.15
设计总院	11.58	0.96	1.11	1.27	1.46	12.1	10.5	9.1	7.9	2.46
设研院	16.56	1.57	1.89	2.17	2.49	10.5	8.8	7.6	6.6	1.52
四川路桥	3.19	0.32	0.36	0.39	0.43	10.0	8.9	8.1	7.4	0.81
隧道股份	5.79	0.63	0.70	0.77	0.84	9.2	8.3	7.6	6.9	0.87

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	10.10	0.79	0.91	1.03	1.15	12.8	11.1	9.8	8.8	2.03
东易日盛	8.20	0.60	0.66	0.77	0.89	13.7	12.4	10.6	9.2	3.91
亚厦股份	5.29	0.28	0.32	0.38	0.47	18.9	16.5	13.9	11.3	0.92
全筑股份	5.18	0.48	0.65	0.82	1.03	10.8	8.0	6.3	5.0	1.51
江河集团	7.34	0.53	0.65	0.80	0.99	13.8	11.3	9.2	7.4	1.14
精工钢构	2.57	0.10	0.19	0.28	0.34	25.7	13.5	9.2	7.6	0.94
中工国际	10.09	0.97	1.12	1.30	1.49	10.4	9.0	7.8	6.8	1.19
北方国际	8.00	0.77	0.91	1.07	1.24	10.4	8.8	7.5	6.5	1.38
中钢国际	5.12	0.35	0.44	0.50	0.56	14.6	11.7	10.1	9.2	1.38
中材国际	5.65	0.79	0.86	0.95	1.05	7.2	6.5	5.9	5.4	1.13

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为2019年8月9日收盘价

上市公司重要信息汇总

图表 9: 重点公司动态跟踪 (2019/8/5-2019/8/9)

中标公告		
公司	时间	内容
山东路桥	2019/8/5	子公司签署京台高速公路德州(鲁冀界)至齐河段改扩建工程项目主体工程施工二标段(JTSG-2)/施工三标段(JTSG-3), 签约合同价分别为16.7/22.1亿元, 2个项目合计中标价占公司2018年营业收入的22%(已公告)
中国铁建	2019/8/6	与加纳国家临床转化科学研究所及加纳阿芙拉姆和欧朋集团有限公司签订建设2万套保障房项目设计、采购、施工(EPC)合同, 合同金额9.98亿美元, 约折合69.9亿人民币, 占公司2018年经审计营业收入的0.96%, 工期24个月。
	2019/8/9	联合体中标山西运城颐和嘉年城14171亩土地一级开发整理及8000亩森林公园、5150亩霞飞湖开挖工程(EPC)项目, 中标金额49.7亿元, 约占本公司2018年营业收入的0.68%, 工期1096天。
四川路桥	2019/8/6	2019年1-7月, 公司累计中标工程施工项目84个, 累计金额176.5亿元, 同比减少61%, 其中7月单月中标合同金额34.6亿元, 同比增长49%。
铁汉生态	2019/8/6	联合体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7.13亿元, 占公司2018年经审计营业收入的9%, 勘察设计工期为90日历天, 施工工期为180日历天, 质量保证期运营维护为2年(已公告)。
华电重工	2019/8/6	联合体签署了国家电投滨海南区H3#300MW海上风电工程主体施工一标段和二标段施工合同, 合同总金额为16.6亿元, 占公司2018年经审计营业收入的28%, 工期分别为306/245天。
杭萧钢构	2019/8/6	与合一建设集团有限公司签署了有关钢结构住宅体系的合作协议, 公司许可合一建设享有使用其资源的权利, 需支付3500万元资源使用费, 同时按开发或承接的钢结构住宅项目的建筑面积向甲方支付人民币5元/m ² 的费用。
浙江交科	2019/8/7	公司子公司浙江交工联合体中标江南大道(一期)工程EPC项目, 中标价为28.3亿元, 占2018年营业收入的11%, 工期为990天。
花王股份	2019/8/7	因项目地域涵盖猴嘴盐坨遗址且项目尚未启动, 协商决定解除2018年8月公司联合体中标连云港经济技术开发区猴嘴片区基础设施及配套工程PPP项目的中标结果。
中国中铁	2019/8/9	子公司参与联合体共同参与贵州省纳雍至兴义国家高速公路纳雍至晴隆段、六枝至安龙高速公路PPP项目投标并中标, 对外投资金额约为22.66亿元。
隧道股份	2019/8/9	联合体中标S317线郑州境新郑机场至新密改建工程PPP项目, 中标金额22.4亿元, 占公司2018年经审计营业收入的6%, 项目合作期为15.5年, 其中建设期2.5年, 运营期13年(已入库)。
安徽水利	2019/8/9	公司2019年上半年累计新签合同82个, 合计214.5亿元, 同比下降12.4%, 其中二季度新签144.78亿元, 同比增长6.84%。
宏润建设	2019/8/9	中标九环路(钱江变-艮山东路)电力隧道工程, 中标价1.1亿元, 占公司2018年经审计营业收入的1.15%, 工期180日历天。
棕榈股份	2019/8/9	与洛阳市老城区人民政府签署了框架协议, 公司主要负责老城区域内生态城镇建设及文化旅游等项目的咨询、设计、投融资建设及运营等, 其中包含并不限于时光系列项目、乡愁系列项目、大健康系列项目。

中报业绩

公司	时间	内容
建研院	2019/8/5	公司发布2019年中报, 2019年上半年营业收入2.6亿元, 同比增长24%; 归母净利润0.3亿元, 同比增长1%。经营性现金流量净额为净流出5303万元, 去年同期为净流出8429万元。二季度实现营收1.62亿元, 同增36%; 二季度实现归母净利润0.23亿元, 同增19%。
建科院	2019/8/7	发布2019年半年度业绩快报, 2019年上半年实现营业收入1.6亿元, 同比增长4%; 归母净利润为亏损1238万元, 去年同期为盈利361万元。
农尚环境	2019/8/8	公司发布2019年中报, 2019年上半年营业收入2.3亿元, 同比增长5%; 归母净利润0.28亿元, 同比增长5%。经营性现金流量净额-0.7亿元, 上年同期为净流入0.5亿元。二季度营收1.4亿元, 同比增长1%; 二季度归母净利润0.23亿元, 同比增长4%。
森特股份	2019/8/8	公司发布2019年中报, 2019年上半年营业收入17.1亿元, 同比增长42%; 归母净利润1.3亿元, 同比增长30%。经营性现金流量净额0.5亿元, 上年同期为净流出1.7亿元。二季度营收11.3亿元, 同比增长48%; 二季度归母净利润0.9亿元, 同比增长31%。
华建集团	2019/8/9	发布2019年中报, 2019年上半年营业收入34.2亿元, 同比增长21%; 归母净利润1.7亿元, 同比增长14%。经营性现金流量净额-3.4亿元, 较上年同期流出收窄1.5亿元。二季度营收18.7亿元, 同比增长22%; 二季度归母净利润0.9亿元, 同比增长14%。
洪涛股份	2019/8/9	发布2019年中报, 2019年上半年营业收入19.1亿元, 同比下降7%; 归母净利润0.8亿元, 同比下降28%。经营性现金流量净额0.6亿元, 较上年同期流入收窄0.2亿元。二季度营收7.1亿元, 同比下降40%; 二季度归母净利润0.1亿元, 同比下降81%。

其他公告

公司	时间	内容
东方园林	2019/8/5	公司实际控制人何巧女、唐凯拟向北京朝汇鑫企业管理有限公司协议转让公司股份1.3亿股, 占公司总股本5%, 并将4.5亿股对应的表决权无条件、不可撤销地委托给朝汇鑫。朝汇鑫将成为公司控股股东, 北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会将成为公司实际控制人。
中工国际	2019/8/6	截至本公告日, 本次减持计划时间过半, 拟减持股份的董事、高级管理人员罗艳、王宇航、刘生承、黄建洲、张春燕均未减持公司股份。
中材国际	2019/8/9	董事彭建新先生辞职。
建艺集团	2019/8/9	控股股东刘海云减持计划的时间已过半, 以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份208万股, 占公司总股本比例1.5%。
达实智能	2019/8/9	副总经理林必毅先生减持计划时间已过半, 以集中竞价方式减持公司股份14万股, 占公司总股本比例0.02%, 减持均价7.835元/股。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 10: 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	12.49	10.04	35.00
中设集团	12.55	9.99	50.38
中设集团	12.55	9.99	23.00
美晨生态	2.79	-10.00	2,883.71
中国铁建	9.41	0.00	23.25
中国建筑	5.30	-8.30	100.00
永福股份	11.01	-9.98	21.95

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 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
花王股份	花王国际建设集团有限公司	101	2019-08-07	0.30%
花王股份	花王国际建设集团有限公司	263	2019-08-08	0.77%
花王股份	花王国际建设集团有限公司	500	2019-08-08	1.47%
天域生态	罗卫国	419	2019-08-06	1.73%
宝鹰股份	深圳市宝信投资控股有限公司	200	2019-08-08	0.15%
达实智能	拉萨市达实投资发展有限公司	600	2019-08-05	0.32%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 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
建科院	1	1	减持	-87.82	-1,473.49	16.78	1.09%

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