

建筑装饰

基建加力方向已明，重点推荐基建央企与设计龙头

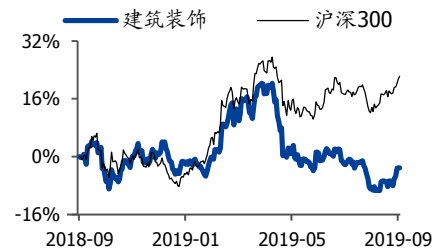
央行降准急速响应逆周期调节加码，货币趋松促行业基本面加速改善。本周央行决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个pct(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个pct，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个pct。继9月4日国常会要求“加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”后，央行在2天后即降准，显示了政策执行的高效和紧迫，逆周期调节力度进一步加强。根据央行有关负责人介绍，此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元，将有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，还降低银行资金成本每年约150亿元，通过银行传导可以降低贷款实际利率。在二季度政策全面收紧地产融资渠道背景下，此次降准释放资金有望更大比例流向基建等领域。资金的补充以及融资成本下降，将利好建筑企业加速推进在手项目。

金融委与国常会加力逆周期调节，要求专项债加快发行使用，力促基建投资落地见效。继上周末金融委会议要求加大宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导，实施积极财政政策后，本周国常会部署精准施策加大力度做好“六稳”工作，用好逆周期调节工具，会议聚焦加快地方政府专项债券发行使用见效。具体来看：**1) 督促加快专项债发行及使用**，今年限额内专项债券要确保9月底前全部发完，10月底前全部拨付到项目上，督促各地尽快形成实物工作量，以进一步扩大有效投资，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，突显政策基建稳增长紧迫性。**2) 扩大专项债在基建领域的使用范围**，会议要求重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水垃圾处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施。**3) 限制专项债用于土储及房地产相关项目**，明确专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目，如果执行，则未来专项债投向中基建项目占比有望从目前约33%提升至趋于100%，相当于扩充两倍(当然也要取决于是否有足够的基建项目)。我们认为它体现了严控房地产、支持实体经济政策要求，预计对扩充基建资金来源有实质促进作用。**4) 鼓励专项债做资本金**，明确专项债作资本金的范围为前述重点投向的重大基础设施领域，同时明确以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为20%左右。我们认为明晰相关要求将促专项债作资本金使用更为通畅，尽可能大的发挥专项债的示范和杠杆作用。未来随着专项债发行及使用不断加力，基建稳增长有望获得重要资金来源，促板块基本面加速改善。

1-7月全国住宅精装修开盘项目稳健增长22%，呈现渗透率提升趋势。根据奥维云网统计，2019年1-7月全国累计开盘住宅精装项目数量为1647个，同比稳健增长22.3%；开盘房间数量1483.3千套，同比增长14.1%，在去年较高基数基础上增速有所放缓，但仍快于行业整体情况，呈现渗透率提升趋势。7月单月开盘住宅精装项目合计106个，共计103.4千套，其中住宅85.8千套，公寓17.6千套。从区域分布来看，7月华东/华南/西南/华中/华北/西北/东北开盘住宅精装项目房间数量分别占比38.3%/17.3%/13.7%/12.6%/11.5%/3.8%/2.8%，华东区域占比最高；从城市类型分布来看，7月一至四线城市开盘住宅精装项目房间数量分别占比为4.3%/69.0%/12.0%/8.3%/6.4%，二线城市为主要来源，占比近全国三分之二。

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：降准急速响应逆周期加码，专项债作资本金受鼓励》2019-09-06
- 2、《建筑装饰：聚焦“实物工作量”，国常会力促专项债带动有效投资》2019-09-04
- 3、《建筑装饰：逆周期调控有望加力，推荐基建央企和设计龙头》2019-09-03



投资策略：本周国常会及金融委加码逆周期调节，加快专项债发行、强调落地见效，并显著扩大其在基建领域的投资范围，基建增长动力有望加强。在当前中美贸易关系不确定性仍高、国内房地产不作为经济刺激手段、PMI 数据走弱背景下，基建是当前稳增长为数不多的发力方向。从中报情况看，建筑龙头增长势头仍强，估值处于历史低位，在稳增长目标下，不排除未来政策进一步发力基建的可能性。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建**（6.7XPE，0.86XPB）、**中国交建**（0.92XPB）、**中国中铁**（0.84XPB）、**中国建筑**（5.7XPE，1.0XPB）、**葛洲坝**（1.04XPB）、**中国中冶**（0.82XPB，镍矿资源丰富）等，兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**（11XPE）、**中设集团**（11XPE），估值已极低的 PPP 龙头**龙元建设**（9XPE，1.1XPB）。

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 |
| 601186 | 中国铁建 | 买入 | 1.32 | 1.50 | 1.69 | 1.86 | 7.6 | 6.7 | 5.9 | 5.4 |
| 601800 | 中国交建 | 买入 | 1.22 | 1.37 | 1.50 | 1.64 | 8.8 | 7.8 | 7.1 | 6.5 |
| 601668 | 中国建筑 | 买入 | 0.91 | 1.02 | 1.12 | 1.23 | 6.3 | 5.7 | 5.2 | 4.7 |
| 300284 | 苏交科 | 买入 | 0.64 | 0.80 | 0.96 | 1.15 | 14.3 | 11.4 | 9.5 | 8.0 |
| 603018 | 中设集团 | 买入 | 0.85 | 1.08 | 1.30 | 1.54 | 14.4 | 11.4 | 9.4 | 8.0 |
| 600491 | 龙元建设 | 买入 | 0.60 | 0.75 | 0.93 | 1.13 | 11.7 | 9.3 | 7.5 | 6.2 |

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 | 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: 建筑行业子板块周涨跌幅 | 5 |
| 图表 3: 周个股涨跌幅前五 | 5 |
| 图表 4: 2015 年以来央行降准统计 (大型存款类金融机构) | 6 |
| 图表 5: 人民币贷款利率变化 (%) | 6 |
| 图表 6: 各评级产业债信用利差走势 | 6 |
| 图表 7: 2018 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 8: 1-8 月累计 (左) 及 8 月单月 (右) 新增专项债各行业投向占比 | 7 |
| 图表 9: 2018 年至今地方债发行汇总统计 | 8 |
| 图表 10: 全国开盘住宅精装项目房间数量月度情况 | 9 |
| 图表 11: 全国开盘公寓精装项目房间数量月度情况 | 9 |
| 图表 12: 7 月全国开盘住宅精装修项目房间区域结构 | 9 |
| 图表 13: 建筑行业重点公司估值表 | 10 |
| 图表 14: 重点公司动态跟踪 (2019/9/2-2019/9/6) | 11 |
| 图表 15: 周度大宗交易汇总 | 12 |
| 图表 16: 周度限售解禁 | 12 |
| 图表 17: 周度股权质押 | 12 |
| 图表 18: 周度主要股东减持 | 12 |

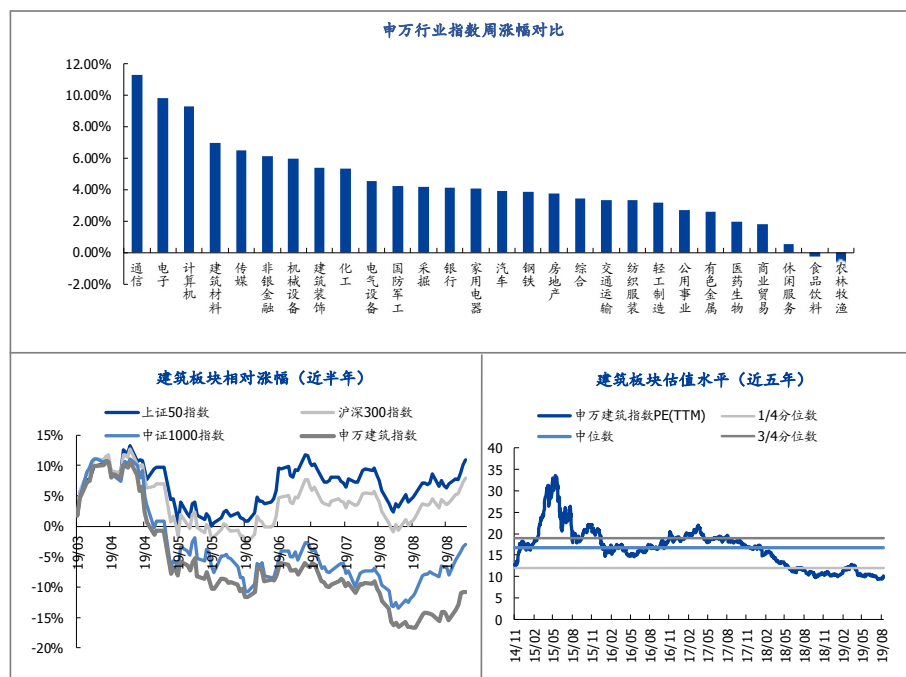
本周核心观点

近期我们连续外发报告及召开电话会议，强调逆周期调节有望加码。本周国常会部署精准施策加大力度做好“六稳”工作，要求加快地方政府专项债券发行和使用，其中明确限制专项债用于土地储备和房地产相关项目将极大提高用于基建项目的比例（此前仅占约33%）；同时央行降准急速响应逆周期调节加码，全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，在地产融资持续收紧背景下，降准释放资金有望更大比例流向基建等领域。在当前中美贸易关系不确定性仍高、国内房地产不作为经济刺激手段、PMI数据走弱背景下，基建是当前稳增长为数不多的发力方向，不排除后续仍有更多措施的可能。当前建筑板块估值处于历史低位，未来仍将趋势受益于稳增长政策。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建**（6.7XPE，0.86XPB）、**中国交建**（0.92XPB）、**中国中铁**（0.84XPB）、**中国建筑**（5.7XPE，1.0XPB）、**葛洲坝**（1.04XPB）、**中国中冶**（0.82XPB，镍矿资源丰富）等，兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**（11XPE）、**中设集团**（11XPE），估值已极低的PPP龙头**龙元建设**（9XPE，1.1XPB）。

行业周度行情回顾

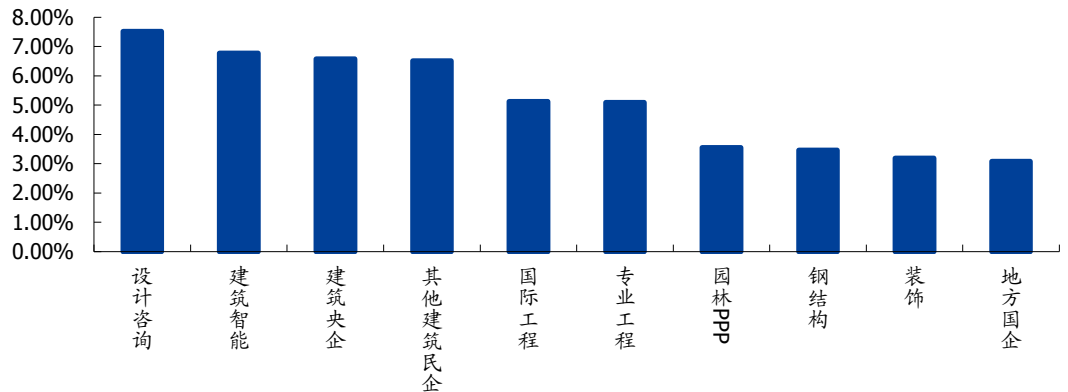
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为通信（11.29%），电子（9.83%），计算机（9.28%）；涨跌幅后三的分别为农林牧渔（-1.04%），食品饮料（-0.24%），休闲服务（0.52%）。建筑板块上涨5.38%，周涨幅排在申万一级行业指数第8名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为1.45%/1.46%/0.33%。分子板块看，涨跌幅前三分别为设计咨询（7.52%），建筑智能（6.77%），建筑央企（6.57%）；涨跌幅后三分别为地方国企（3.08%），装饰（3.19%），钢结构（3.47%）。个股方面，涨幅前三的分别为山鼎设计（35.42%），三联虹普（19.16%），葛洲坝（14.81%）；跌幅前三的分别为神州长城（-9.52%），诚邦股份（-5.72%），柯利达（-5.05%）。

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 | 山鼎设计 | 35.42% | 1 | 神州长城 | -9.52% |
| 2 | 三联虹普 | 19.16% | 2 | 诚邦股份 | -5.72% |
| 3 | 葛洲坝 | 14.81% | 3 | 柯利达 | -5.05% |
| 4 | 百利科技 | 13.54% | 4 | 森特股份 | -2.25% |
| 5 | 华铁科技 | 12.35% | 5 | 奇信股份 | -1.95% |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

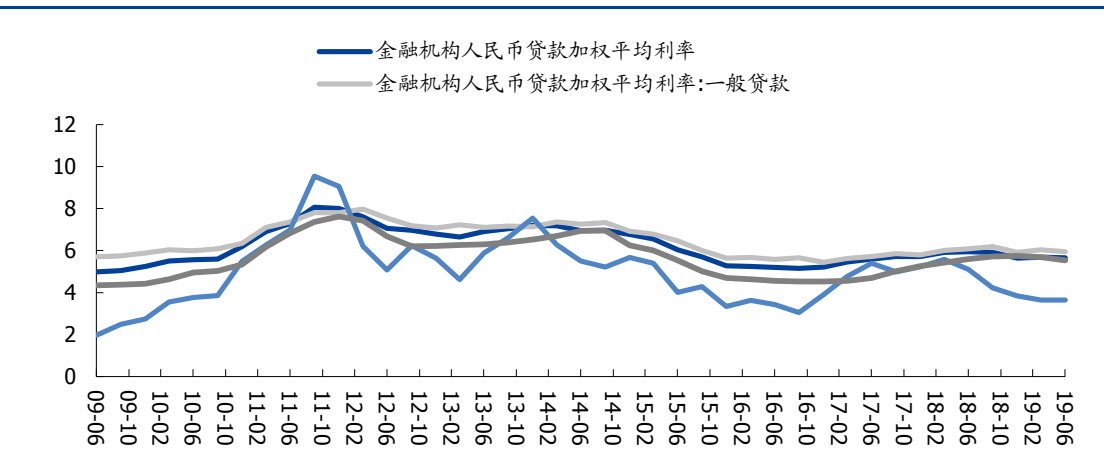
央行降准急速响应逆周期调节加码，货币趋松促行业基本面加速改善。本周央行决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个pct（不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司）。再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个pct，于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个pct。继9月4日国常会要求“加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具”后，央行在2天后即降准，显示了政策执行的高效和紧迫，逆周期调节力度进一步加强。根据央行有关负责人介绍，此次降准释放长期资金约9000亿元，其中全面降准释放资金约8000亿元，定向降准释放资金约1000亿元，将有效增加金融机构支持实体经济的资金来源，还降低银行资金成本每年约150亿元，通过银行传导可以降低贷款实际利率。在二季度政策全面收紧地产融资渠道背景下，此次降准释放资金有望更大比例流向基建等领域。资金的补充以及融资成本下降，将利好建筑企业加速推进在手项目。

图表4: 2015年以来央行降准统计(大型存款类金融机构)

| 变动公告日 | 调整幅度(百分点) | 调整后人民币存款准备金率:大型存款类金融机构(%) |
|------------|-----------|---------------------------|
| 2015-02-04 | -0.5 | 19.5 |
| 2015-04-19 | -1.0 | 18.5 |
| 2015-08-25 | -0.5 | 18.0 |
| 2015-10-23 | -0.5 | 17.5 |
| 2016-02-29 | -0.5 | 17.0 |
| 2018-04-17 | -1.0 | 16.0 |
| 2018-06-24 | -0.5 | 15.5 |
| 2018-10-07 | -1.0 | 14.5 |
| 2019-01-04 | -1.0 | 13.5 |
| 2019-09-06 | -0.5 | 13.0 |

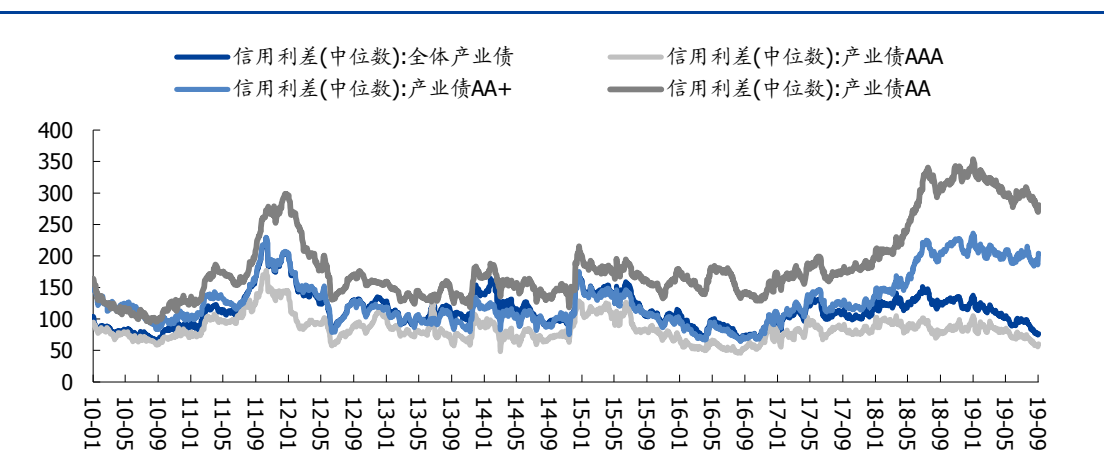
资料来源: 央行, Wind, 国盛证券研究所

图表5: 人民币贷款利率变化(%)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

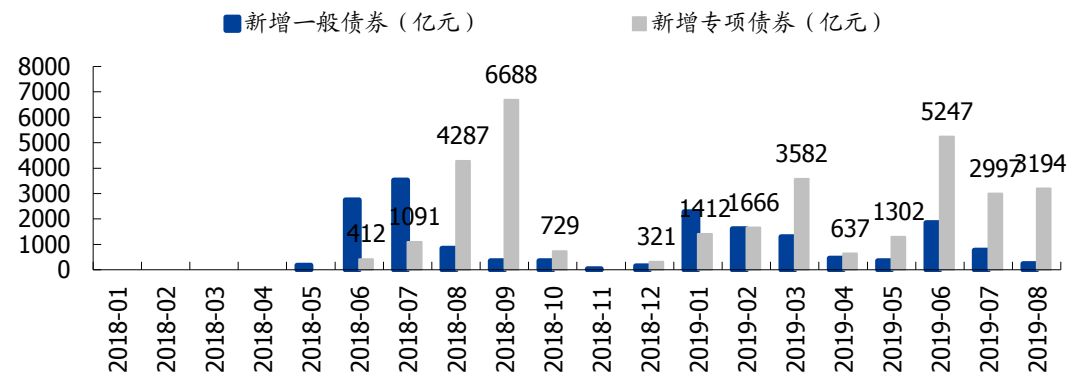
图表6: 各评级产业债信用利差走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

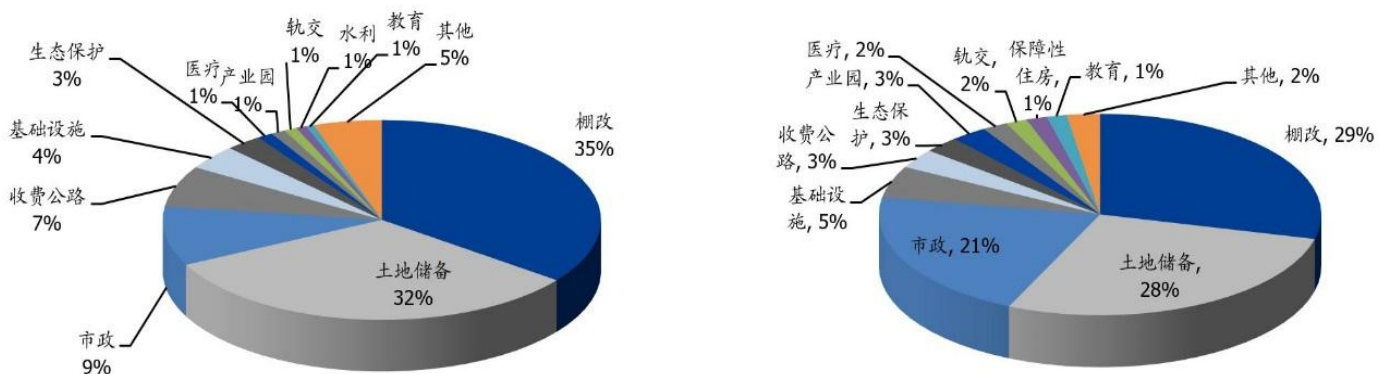
金融委与国常会加力逆周期调节，要求专项债加快发行使用，力促基建投资落地见效。继上周末金融委会议要求加大宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导，实施积极财政政策后，本周国常会部署精准施策加大力度做好“六稳”工作，用好逆周期调节工具，会议聚焦加快地方政府专项债券发行使用见效。具体来看：**1) 督促加快专项债发行及使用**，今年限额内专项债券要确保9月底前全部发完，10月底前全部拨付到项目上，督促各地尽快形成实物工作量，以进一步扩大有效投资，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效，突显政策基建稳增长紧迫性。**2) 扩大专项债在基建领域的使用范围**，会议要求重点用于铁路、轨道交通、城市停车场等交通基础设施，城乡电网、天然气管网和储气设施等能源项目，农林水利，城镇污水处理等生态环保项目，职业教育和托幼、医疗、养老等民生服务，冷链物流设施，水电气热等市政和产业园区基础设施。**3) 限制专项债用于土储及房地产相关项目**，明确专项债资金不得用于土地储备和房地产相关领域、置换债务以及可完全商业化运作的产业项目，如果执行，则未来专项债投向中基建项目占比有望从目前约33%提升至趋于100%，相当于扩充两倍（当然也要取决于是否有足够的基建项目）。我们认为它体现了严控房地产、支持实体经济的政策要求，预计对扩充基建资金来源有实质促进作用。**4) 鼓励专项债做资本金**，明确专项债作资本金的范围为前述重点投向的重大基础设施领域，同时明确以省为单位，专项债资金用于项目资本金的规模占该省份专项债规模的比例可为20%左右。我们认为明晰相关要求将促专项债作资本金使用更为通畅，尽可能大的发挥专项债的示范和杠杆作用。未来随着专项债发行及使用不断加力，基建稳增长有望获得重要资金来源，促板块基本面加速改善。

图表7：2018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8：1-8月累计（左）及8月单月（右）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

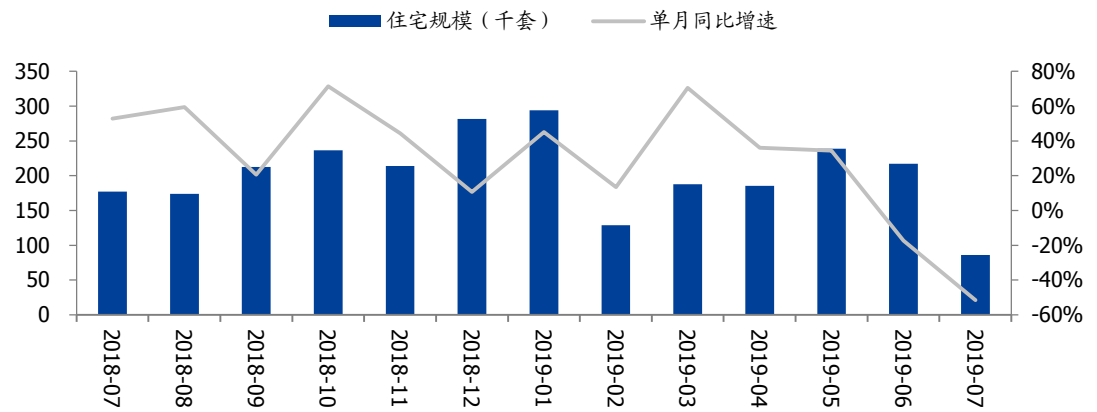
图表 9: 2018 年至今地方债发行汇总统计

| 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 |
| 2019 年 8 月 | 240 | 240 | 1137 | 1617 | 3194 | 363 | 520 | 4078 | 5695 |

资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

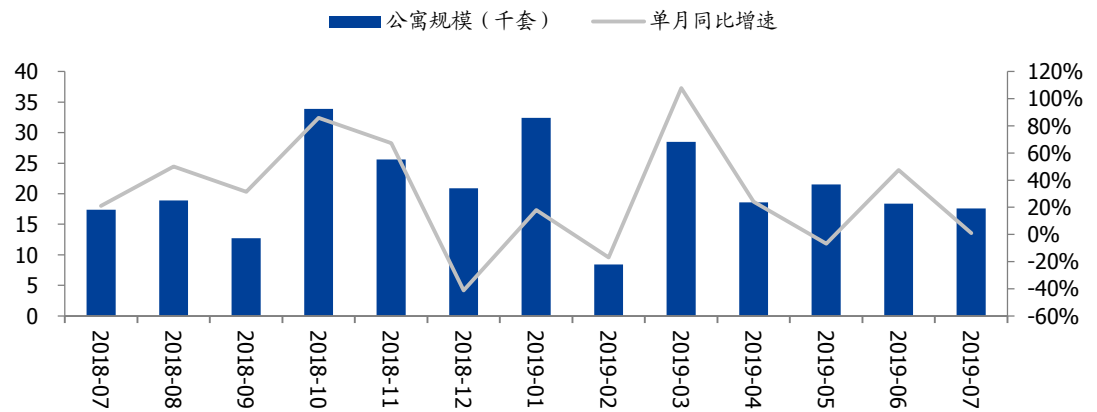
1-7 月全国住宅精装修开盘项目稳健增长 22%，呈现渗透率提升趋势。根据奥维云网统计,2019 年 1-7 月全国累计开盘住宅精装项目数量为 1647 个,同比稳健增长 22.3%; 开盘房间数量 1483.3 千套, 同比增长 14.1%, 在去年较高基数基础上增速有所放缓, 但仍快于行业整体情况, 呈现渗透率提升趋势。7 月单月开盘住宅精装项目合计 106 个, 共计 103.4 千套, 其中住宅 85.8 千套, 公寓 17.6 千套。从区域分布来看, 7 月华东/华南/西南/华中/华北/西北/东北开盘住宅精装项目房间数量分别占比 38.3%/17.3%/13.7%/12.6%/11.5%/3.8%/2.8%, 华东区域占比最高; 从城市类型分布来看, 7 月一至四线城市开盘住宅精装项目房间数量分别占比为 4.3%/69.0%/12.0%/8.3%/6.4%, 二线城市为主要来源, 占比近全国三分之二。

图表 10: 全国开盘住宅精装项目房间数量月度情况



资料来源: 奥维云网, 国盛证券研究所

图表 11: 全国开盘公寓精装项目房间数量月度情况



资料来源: 奥维云网, 国盛证券研究所

图表 12: 7月全国开盘住宅精装修项目房间区域结构

| | 一线城市 | 二线城市 | 三线城市 | 四线城市 | 其他级别 | 总计 |
|----|------|-------|-------|------|------|--------|
| 华东 | 0.7% | 30.9% | 5.5% | 1.2% | 0.0% | 38.3% |
| 华南 | 0.5% | 7.9% | 0.6% | 3.1% | 5.2% | 17.3% |
| 西南 | 0.0% | 11.0% | 0.0% | 1.4% | 1.2% | 13.7% |
| 华中 | 0.0% | 7.9% | 2.1% | 2.6% | 0.0% | 12.6% |
| 华北 | 3.1% | 5.6% | 2.8% | 0.0% | 0.0% | 11.5% |
| 西北 | 0.0% | 2.9% | 1.0% | 0.0% | 0.0% | 3.8% |
| 东北 | 0.0% | 2.8% | 0.0% | 0.0% | 0.0% | 2.8% |
| 总计 | 4.3% | 69.0% | 12.0% | 8.3% | 6.4% | 100.0% |

资料来源: 奥维云网, 国盛证券研究所

投资策略

本周国常会及金融委加码逆周期调节，加快专项债发行、强调落地见效，并显著扩大其在基建领域的投资范围，基建增长动力有望加强。在当前中美贸易关系不确定性仍高、国内房地产不作为经济刺激手段、PMI 数据走弱背景下，基建是当前稳增长为数不多的发力方向。从中报情况看，建筑龙头增长势头仍强，估值处于历史低位，在稳增长目标下，不排除未来政策进一步发力基建的可能性。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建**（6.7XPE，0.86XPB）、**中国交建**（0.92XPB）、**中国中铁**（0.84XPB）、**中国建筑**（5.7XPE，1.0XPB）、**葛洲坝**（1.04XPB）、**中国中冶**（0.82XPB，镍矿资源丰富）等，兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏文科**（11XPE）、**中设集团**（11XPE），估值已极低的 PPP 龙头**龙元建设**（9XPE，1.1XPB）。

图表 13: 建筑行业重点公司估值表

| 股票简称 | 股价 (元) | EPS (元) | | | | PE | | | | PB |
|------|-----------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| | | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E | 2018A | 2019E | 2020E | 2021E | |
| 中国建筑 | 5.77 | 0.91 | 1.02 | 1.12 | 1.23 | 6.3 | 5.7 | 5.2 | 4.7 | 1.04 |
| 中国铁建 | 9.97 | 1.32 | 1.50 | 1.69 | 1.86 | 7.6 | 6.7 | 5.9 | 5.4 | 0.86 |
| 中国中铁 | 6.29 | 0.75 | 0.83 | 0.91 | 1.00 | 8.4 | 7.6 | 6.9 | 6.3 | 0.84 |
| 中国交建 | 10.70 | 1.22 | 1.37 | 1.50 | 1.64 | 8.8 | 7.8 | 7.1 | 6.5 | 0.92 |
| 中国化学 | 5.86 | 0.39 | 0.51 | 0.66 | 0.80 | 15.0 | 11.5 | 8.9 | 7.3 | 0.94 |
| 葛洲坝 | 6.20 | 1.01 | 0.86 | 0.90 | 0.95 | 6.1 | 7.2 | 6.9 | 6.5 | 1.04 |
| 中国中冶 | 2.94 | 0.31 | 0.34 | 0.36 | 0.38 | 9.5 | 8.5 | 8.1 | 7.7 | 0.82 |
| 中国电建 | 4.90 | 0.50 | 0.56 | 0.63 | 0.69 | 9.8 | 8.8 | 7.8 | 7.1 | 0.92 |
| 龙元建设 | 7.00 | 0.60 | 0.75 | 0.93 | 1.13 | 11.7 | 9.3 | 7.5 | 6.2 | 1.07 |
| 东珠生态 | 16.27 | 1.02 | 1.44 | 1.87 | 2.42 | 16.0 | 11.3 | 8.7 | 6.7 | 1.87 |
| 苏文科 | 9.15 | 0.64 | 0.80 | 0.96 | 1.15 | 14.3 | 11.4 | 9.5 | 8.0 | 2.05 |
| 中设集团 | 12.26 | 0.85 | 1.08 | 1.30 | 1.54 | 14.4 | 11.4 | 9.4 | 8.0 | 2.22 |
| 设计总院 | 11.84 | 0.96 | 1.11 | 1.27 | 1.46 | 12.3 | 10.7 | 9.3 | 8.1 | 2.41 |
| 设研院 | 18.65 | 1.57 | 1.89 | 2.17 | 2.49 | 11.9 | 9.9 | 8.6 | 7.5 | 1.68 |
| 四川路桥 | 3.43 | 0.32 | 0.36 | 0.39 | 0.43 | 10.7 | 9.6 | 8.7 | 7.9 | 0.85 |
| 隧道股份 | 6.14 | 0.63 | 0.70 | 0.77 | 0.84 | 9.7 | 8.8 | 8.0 | 7.3 | 0.92 |
| 上海建工 | 3.54 | 0.31 | 0.38 | 0.42 | 0.46 | 11.4 | 9.3 | 8.4 | 7.7 | 1.25 |
| 金螳螂 | 10.04 | 0.79 | 0.91 | 1.03 | 1.15 | 12.7 | 11.0 | 9.7 | 8.7 | 1.94 |
| 东易日盛 | 8.95 | 0.60 | 0.66 | 0.77 | 0.89 | 14.9 | 13.6 | 11.6 | 10.1 | 4.17 |
| 亚厦股份 | 5.69 | 0.28 | 0.32 | 0.38 | 0.47 | 20.3 | 17.8 | 15.0 | 12.1 | 0.98 |
| 全筑股份 | 6.01 | 0.48 | 0.65 | 0.82 | 1.03 | 12.5 | 9.2 | 7.3 | 5.8 | 1.58 |
| 江河集团 | 7.55 | 0.53 | 0.65 | 0.80 | 0.99 | 14.2 | 11.6 | 9.4 | 7.6 | 1.11 |
| 精工钢构 | 2.82 | 0.10 | 0.19 | 0.28 | 0.34 | 28.2 | 14.8 | 10.1 | 8.3 | 1.01 |
| 中工国际 | 10.38 | 0.97 | 1.12 | 1.30 | 1.49 | 10.7 | 9.3 | 8.0 | 7.0 | 1.27 |
| 北方国际 | 9.45 | 0.77 | 0.91 | 1.07 | 1.24 | 12.3 | 10.4 | 8.8 | 7.6 | 1.63 |
| 中钢国际 | 5.55 | 0.35 | 0.44 | 0.50 | 0.56 | 15.9 | 12.6 | 11.0 | 10.0 | 1.50 |
| 中材国际 | 6.28 | 0.79 | 0.86 | 0.95 | 1.05 | 7.9 | 7.3 | 6.6 | 6.0 | 1.18 |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 9 月 6 日收盘价

上市公司重要信息汇总

图表 14: 重点公司动态跟踪 (2019/9/2-2019/9/6)

| 中标公告 | | |
|------|----------|---|
| 公司 | 时间 | 内容 |
| 龙元建设 | 2019/9/2 | 公司预中标邹城工业园综合管廊建设 PPP 项目, 项目计划总投资为 3.6 亿元, 占公司 2018 年营业收入的 2%, 合作期限 15 年, 其中建设期 2 年, 运营期 13 年 (已入管理库)。 |
| 中工国际 | 2019/9/2 | 公司签署缅甸蒂洛瓦船厂三期项目商务合同, 合同金额为 2.1 亿美元, 约合 14.9 亿元, 占公司 2018 年营业收入的 15%, 合同工期 72 个月。 |
| 中油工程 | 2019/9/2 | 公司全资子公司寰球工程公司与塔里木油田分公司签署塔里木乙烷制乙烯项目-乙烯装置及配套设 EPC 总承包合同, 合同金额约 34.9 亿元, 占 2018 年营业收入的 6%, 合同履行期限为 22 个月。 |
| 蒙草生态 | 2019/9/2 | 公司签订《满洲里中俄蒙风情大道综合整治工程 PPP 项目合同提前付费及项目移交协议》 (已入管理库)。 |
| 粤水电 | 2019/9/3 | 公司中标 2019 年度肇庆市四会市迳口镇、德庆县九市镇、马圩镇垦造水田项目 EPC 总承包 (第二十一批) 项目, 中标价为 0.3 亿元, 占 2018 年营业收入的 0.4%。 |
| | 2019/9/4 | 1) 公司中标 2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目 EPC 总承包 (第二十三批) 项目, 中标价为 0.5 亿元, 占 2018 年营业收入的 0.6%。2) 公司中标珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标, 中标价为 20.7 亿元, 占 2018 年营业收入的 25%。 |
| | 2019/9/6 | 公司签订 2019 年度肇庆市四会市迳口镇、德庆县九市镇、马圩镇垦造水田项目 EPC 总承包 (第二十一批) 框架合同, 合同价暂定为 0.3 亿元, 占公司 2018 年度营业收入的 0.4%, 合同工期为 2019 年 12 月完成初步验收。 |
| 华体科技 | 2019/9/5 | 公司签订成都市双流区智慧城市 (智慧路灯) 建设项目特许经营合同, 合同估算投资为 3 亿元, 占 2018 年营业收入的 57%, 合同履行期限分两部分, 第一期/第二期实施时间分别为 6 个月/2 年。 公司中标金乌大道改造及 S310 道路改扩建项目, 项目总投资的最高限价为 0.9 亿元, 占 2018 年营业收入的 3%, 项目建设期 660 天。 |
| 其他公告 | | |
| 公司 | 时间 | 内容 |
| 元成股份 | 2019/9/2 | 公司实际控制人祝昌人先生以集中竞价方式累计增股 289 万股, 占公司总股本的 1%。 |
| | 2019/9/3 | 截止今日, 祝昌人先生/姚丽花女士/张建和先生/周金海先生以集中竞价方式累计增持公司股份 289/56/29/28 万股, 占公司总股本的 1%/0.2%/0.1%/0.1%, 增持金额为 2054.9/401.8/200.3/200.2 万元。 |
| 美晨生态 | 2019/9/2 | 截止 2019 年 08 月 31 日, 公司通过股份回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 1116 万股, 占公司总股本的 0.77%, 最高成交价为 3.96 元/股, 最低成交价为 3.30 元/股, 支付的总金额为 4297.93 万元 (不含交易费用)。 |
| 甘咨询 | 2019/9/2 | 截至 2019 年 8 月 30 日, 公司通过回购专用证券账户以集中竞价交易方式累计回购公司股份 739 万股, 约占目前公司总股本的 1.94%, 最高成交价为 13.02 元/股, 最低成交价为 11.93 元/股, 支付总金额为 9257.2 万元 (不含交易费用)。 |
| 赛为智能 | 2019/9/2 | 公司监事会主席封其华先生拟公告之日起 15 个交易日之后的六个月内减持公司 500 万股, 占公司总股本的 0.65%。 |
| | 2019/9/6 | 公司控股股东、实际控制人周勇先生拟以大宗交易或集中竞价方式, 减持 770 万股股份, 占公司总股份的 1%。 |
| 名家汇 | 2019/9/3 | 公司控股股东、实际控制人程宗玉先生协议转让给中国新兴集团的 7456 万股于 2019 年 9 月 2 日完成过户登记手续, 占公司总股本的 11%, 中国新兴集团成为公司第二大股东。 |
| | 2019/9/6 | 公司董事、财务总监彭银利女士辞职, 聘任袁艳女士/阎军先生为公司副总裁/财务总监。 |
| 东易日盛 | 2019/9/4 | 截至今日, 本次减持股份计划期限已满, 公司董事兼副总经理徐建安先生减持 20.9 万股股票, 占公司总股本 0.06%。 |
| 精工钢构 | 2019/9/4 | 1) 精工控股股东之一——中建信与精工控股另一股东——上海万融签署《股权转让协议》, 中建信受让上海万融持有精工控股 10% 股权。受让后中建信持有精工控股的股权为 54.10%, 成为精工控股的控股股东。2) 杭州尚亚拟以协议转让方式受让精工控股持有的本公司 5.124% 的股份, 转让价格为人民币 2.7 元/股, 总价款为 2.5 亿元。 |
| 苏交科 | 2019/9/5 | 截至今日, 公司第 3 期员工持股计划以集中竞价交易方式累计买入公司 548 万股股票, 占公司总股本的 0.56%, 成交金额为 4779 万元。至此, 公司第 3 期员工持股计划已完成股票购买。 |
| 达实智能 | 2019/9/5 | 公司完成第三期限限制性股票授予计划, 向 138 人 (董事、高级管理人员等) 授予 3288 万股限制性股票, 占股本总额比例为 1.73%, 授予价 1.90 元/股。 |
| 东华科技 | 2019/9/6 | 公司公告 2019 年限限制性股票激励计划 (草案), 拟向 168 人授予 1012.5 万股限制性股票, 占股本总额比例为 1.9%, 授予价格为 3.79 元/股。4 年解锁条件中业绩要求为: 以 2018 年业绩为基数, 2020-2023 年净利润复合增长率分别不低于 10%/10.5%/11%/12%。 |
| 四川路桥 | 2019/9/6 | 公司 8 月中标工程施工项目 12 个, 中标合同金额约 13.3 亿元, 占 2018 年营业收入的 3%。 |

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 15: 周度大宗交易汇总

| 名称 | 成交价 | 折价率(%) | 成交量(万股\份\张) |
|------|-------|--------|-------------|
| 镇海股份 | 15.95 | -6.07 | 179.22 |
| 中设集团 | 13.94 | 9.94 | 39.40 |
| 美尚生态 | 13.05 | 1.08 | 75.00 |
| 中工国际 | 9.44 | -10.01 | 78.00 |
| 中设集团 | 12.99 | 9.99 | 53.00 |
| 永福股份 | 11.00 | -9.98 | 34.20 |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 16: 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 |
|------|------------|-----------|-------------|-------------|------------|
| 中化岩土 | 2019-09-02 | 15,899.38 | 64.02 | 72.83 | 定向增发机构配售股份 |
| 浙江交科 | 2019-09-03 | 7,040.26 | 49.50 | 54.62 | 定向增发机构配售股份 |
| 正平股份 | 2019-09-06 | 29,003.33 | 48.21 | 100.00 | 首发原股东限售股份 |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 17: 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 |
|------|------------|------------|------------|-------|
| 海南瑞泽 | 张海林 | 36.2200 | 2019-09-02 | 0.03% |
| 海南瑞泽 | 张艺林 | 23.7700 | 2019-09-02 | 0.02% |
| 海南瑞泽 | 冯活灵 | 4,858.6000 | 2019-09-05 | 4.21% |
| 宏润建设 | 浙江宏润控股有限公司 | 2,800.0000 | 2019-09-02 | 2.54% |

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 18: 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 |
|------|------|--------|-------|--------------|-------------|-----------|--------|
| 元成股份 | 4 | 2 | 增持 | 322.74 | 3,205.97 | 9.93 | 2.70% |

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：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

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 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com