

# 建筑装饰

## 可能正在起变化，继续力推基建股

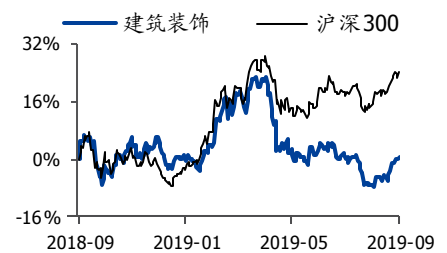
**8月社融大增或流向基建，叠加专项债投向调整，基建资金面有望改善。**本周央行公布8月新增社融1.98万亿元（同比多增376亿元），其中新增人民币贷款1.3万亿元，同比少增95亿元；非标融资减少1014亿元，同比少减1657亿元，为社融多增主要贡献；地方专项债净融资3212亿元，同比少增361亿元，社融存量增速10.7%环比持平。其中，与基建关联性较强的细分项目中，**1)对公中长期贷款**8月新增4285亿元，创二季度以来新高，同比多增860亿元。在房地产融资收紧、制造业需求偏弱背景下，对公中长期贷款增量流向基建领域概率较大。**2)地方政府专项债**8月同比少增893亿元，今年新增2.15万亿元专项债接近发完，明年额度将提前下达，有望在四季度部分发行，为后续基建提供增量资金。上周国常会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%），后续专项债对基建的拉动效用有望明显增强。**3)企业债券净融资**1-8月累计同比多增3852亿元，8月单月同比少增361亿元；其中1-8月申万行业信用债中的“建筑装饰、公共事业、交通运输、综合”净融资额同比增加3802亿元，8月单月同比增加934亿元，显示企业债融资流向基建相关领域力度显著加大。**4)委托贷款与信托贷款**合计8月同比少减724亿元，非标融资有所改善。未来随着央行响应逆周期调节降准资金持续释放，专项债发行及使用不断加快，基建稳增长有望获得增量资金，有望促板块基本面改善。

**山东建立审计容错免责机制，有望提振地方稳增长积极性。**今年以来，基建复苏动能疲弱，关键问题之一是在持续的严控隐性债务要求下，部分地方政府担心可能被问责，积极性不高，致使基建投融资需求不足。近日山东省审计厅制定《关于落实容错免责要求激励干部担当作为的实施细则（试行）》，对地方干部在干事创业中常见的履职过失，归纳了可以启动容错的情形，激励地方干部担当作为，其中强调在“推进保障改善民生和政府投资项目等重点工作中，创新思路、大胆探索，推动解决热点难点问题，工作中出现一定失误或未能达到预期效果的”，可以启动容错免责程序。结合近期金融委会议要求“充分挖掘投资需求潜力，探索建立投资项目激励机制，支持愿意干事创业、敢于担当、有较好发展潜力的地区和领域加快发展”，并要求银行等金融机构“真正落细落实尽职免责条款”，未来地方政府与金融机构落实稳增长积极性有望提升，助力基建投资形势改善。

**外管局取消QFII投资额度限制，外资持续流入背景下，装饰、设计等龙头有望迎来估值提升。**本周外管局公告取消QFII和RQFII投资额度限制，以扩大金融市场对外开放，外资对A股配置力度有望进一步加大。当前外资对建筑板块配置情况如下：**1)持仓总市值方面**，截止2019年9月最新数据，陆港通和QFII合计对建筑板块持股市值147亿元，占外资总持股市值的1.11%；其中QFII对建筑板块持股市值22亿元（2019年半年报数据），占QFII总持股市值的1.39%。**2)板块配置看**，建筑央企、装饰、地方国企、专业工程、设计咨询、园林是主要配置品种，其中建筑央企市值占比最大，为72%；而从QFII配置的角度看，建筑央企、装饰、设计咨询、国际工程是主要配置品种，其中建筑央企市值占比73%，装饰占比16%。**3)个股配置方面**，外资对建筑板块持仓市值排名前3位的分别为中国建筑、中国铁建、金螳螂，持股市值分别为58/19/13亿元；持仓占自由流通A股比例排名前3位的分别为金螳螂、中国建筑、中国化学，分别为9.83%/5.79%/4.97%。其中，QFII共持仓8支建筑股票，市值排名前3位的分别为中国建筑、金螳螂、苏交科，持股市值分别为15/3.4/1.3亿元；持仓占自由流通A股比例排名前3位的分别为金螳螂、苏交科、中国建筑，分

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：基建加力方向已明，重点推荐基建央企与设计龙头》2019-09-08
- 2、《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
- 3、《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



别为 2.52%/2.45%/1.47%。因此，在外资中长期持续流入背景下，外资对装饰、设计、建筑央企龙头配置力度有望进一步加大，相关细分龙头有望迎来估值提升。

**投资策略：**当前基建稳增长政策方向明确，有迹象表明政策正从资金、地方积极性角度采取措施，未来基建投资有望出现积极变化。目前建筑板块估值处于历史低位，当前横向比较具有相当吸引力。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建**（6.8XPE, 0.88XPB）、**中国交建**（0.93XPB）、**中国中铁**（0.85XPB）、**中国建筑**（5.8XPE, 1.05XPB）、**葛洲坝**（1.06XPB）、**中国中冶**（0.84XPB）等，兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏交科**（12XPE）、**中设集团**（12XPE），估值已极低的 PPP 龙头**龙元建设**（11XPE, 1.1XPB）。此外亦推荐业绩增长有加速趋势、估值处于低位的**金螳螂**（11XPE）。

**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	7.70	6.78	6.02	5.47
601800	中国交建	买入	1.22	1.41	1.50	1.64	8.85	7.66	7.20	6.59
601668	中国建筑	买入	0.91	1.01	1.10	1.20	6.41	5.77	5.30	4.86
300284	苏交科	买入	0.64	0.77	0.93	1.11	14.84	12.34	10.22	8.56
603018	中设集团	买入	0.85	1.05	1.26	1.49	14.68	11.89	9.90	8.38
600491	龙元建设	买入	0.60	0.66	0.76	0.90	12.00	10.91	9.47	8.00
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.16	12.53	10.88	9.61	8.53

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: 2018 年初至今社融月度增量拆分 (亿元) .....	6
图表 5: 2018 年初至今金融机构新增贷款月度增量拆分 (亿元) .....	6
图表 6: 金融机构月度新增人民币贷款及新增中长期贷款占比 .....	7
图表 7: 建筑装饰行业不同评级产业债信用利差走势 .....	7
图表 8: 基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速 .....	8
图表 9: 发改委基建项目月度申报规模及累计增速 .....	8
图表 10: 历年外资对建筑股持仓数据统计 .....	9
图表 11: 外资对建筑各细分板块持股市值占比 (陆股通+QFII) .....	9
图表 12: 外资合计持股市值和持股比例前 10 位 (陆股通+QFII) .....	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 (2019/9/9-2019/9/12) .....	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

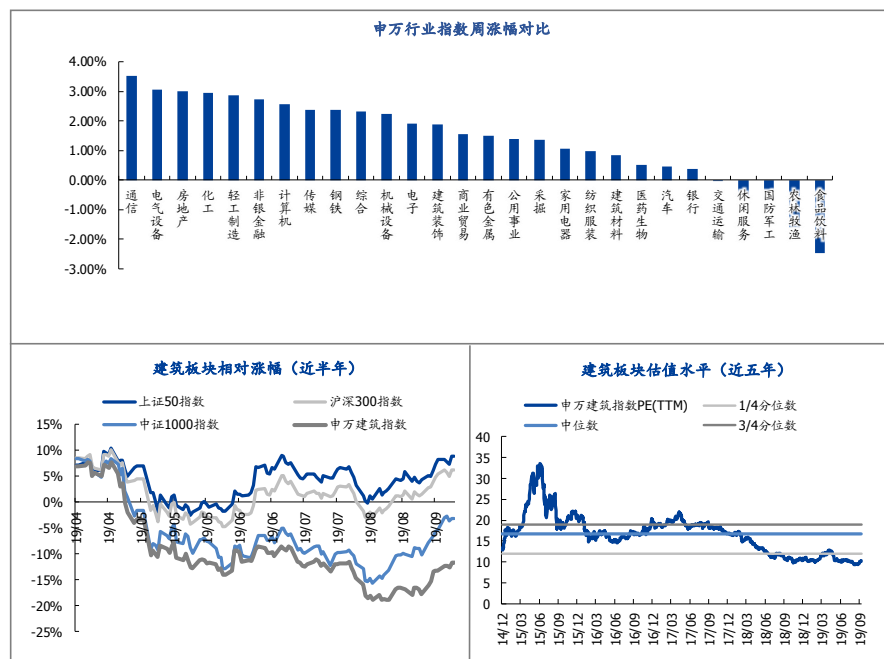
## 本周核心观点

8月对公中长期贷款新增4285亿元，创二季度以来新高，在房地产融资收紧、制造业需求偏弱背景下，增量流向基建领域概率较大，叠加国常会要求专项债加快发行及使用，扩大专项债在基建领域使用范围，基建稳增长有望获得增量资金。近期山东建立审计容错免责机制，结合金融委要求探索建立投资项目激励机制，支持愿意干事创业、敢于担当、有较好发展潜力的地区和领域加快发展，未来地方政府落实稳增长积极性有望提升，助力基建投资改善。当前基建稳增长政策方向明确，建筑板块估值处于历史低位，横向比较具有相当吸引力。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建**（6.8XPE，0.88XPB）、**中国交建**（0.93XPB）、**中国中铁**（0.85XPB）、**中国建筑**（5.7XPE，1.05XPB）、**葛洲坝**（1.06XPB）、**中国中冶**（0.84XPB）等，兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏文科**（12XPE）、**中设集团**（12XPE），估值已极低的PPP龙头**龙元建设**（9.6XPE，1.1XPB）。此外亦推荐业绩增长有加速趋势、估值处于低位的**金螳螂**（12XPE）。

## 行业周度行情回顾

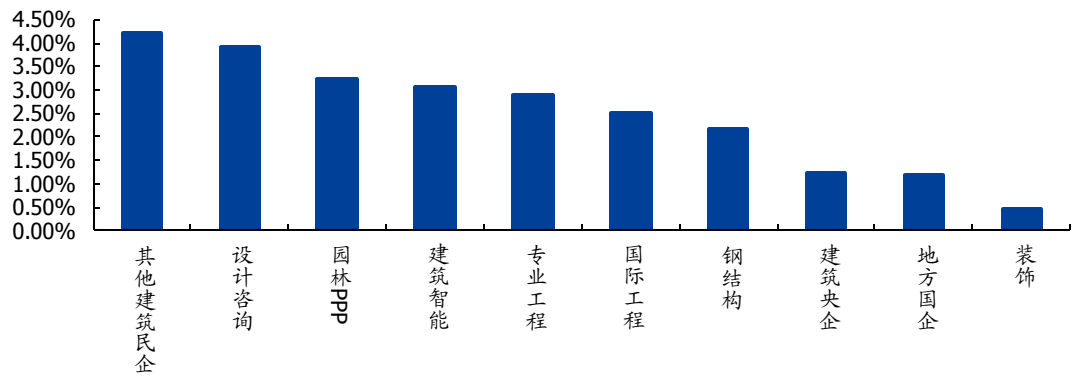
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为通信（3.54%），电气设备（3.07%），房地产（3.01%）；涨跌幅后三的分别为食品饮料（-2.48%），农林牧渔（-1.59%），国防军工（-0.66%）。建筑板块上涨1.88%，周涨幅排在申万一级行业指数第13名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为0.82%/1.27%/0.79%。分子板块看，涨跌幅前三分别为其他建筑民企（4.20%），设计咨询（3.89%），园林PPP（3.22%）；涨跌幅后三分别为装饰（0.45%），地方国企（1.21%），建筑央企（1.23%）。个股方面，涨幅前三的分别为山鼎设计（12.84%），名家汇（11.76%），普邦股份（11.76%）；跌幅前三的分别为名雕股份（-10.12%），天域生态（-3.28%），乾景园林（-3.02%）。

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	12.84%	1	名雕股份	-10.12%
2	名家汇	11.76%	2	天域生态	-3.28%
3	普邦股份	11.76%	3	乾景园林	-3.02%
4	三联虹普	10.37%	4	弘高创意	-2.49%
5	延华智能	9.84%	5	奇信股份	-1.40%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 行业动态分析

**8月社融大增或流向基建，叠加专项债投向调整，基建资金面有望改善。**本周央行公布8月新增社融1.98万亿元（同比多增376亿元），其中新增人民币贷款1.3万亿元，同比少增95亿元；非标融资减少1014亿元，同比少减1657亿元，为社融多增主要贡献；地方专项债净融资3212亿元，同比少增361亿元，社融存量增速10.7%环比持平。其中，与基建关联性较强的细分项目中，**1）对公中长期贷款**8月新增4285亿元，创二季度以来新高，同比多增860亿元。在房地产融资收紧、制造业需求偏弱背景下，对公中长期贷款增量流向基建领域概率较大。**2）地方政府专项债**8月同比少增893亿元，今年新增2.15万亿元专项债接近发完，明年额度将提前下达，有望在四季度部分发行，为后续基建提供增量资金。上周国常会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%），后续专项债对基建的拉动效用有望明显增强。**3）企业债券净融资**1-8月累计同比多增3852亿元，8月单月同比少增361亿元；其中1-8月中万行业信用债中的“建筑装饰、公共事业、交通运输、综合”净融资额同比增加3802亿元，8月单月同比增加934亿元，显示企业债融资流向基建相关领域力度显著加大。**4）委托贷款与信托贷款**合计8月同比少减724亿元，非标融资有所改善。未来随着央行响应逆周期调节降准资金持续释放，专项债发行及使用不断加快，基建稳增长有望获得增量资金，有望促板块基本面改善。



图表 4: 2018年初至今社融月度增量拆分 (亿元)

时间	单月新增社融	新增人民币贷款	新增委托贷款	新增外币贷款	新增信托贷款	新增未贴现银行承兑汇票	企业债券融资	非金融企业境内股票融资	地方政府专项债	存款类金融机构资产支持证券	贷款核销
2018-01	30793	26850	-714	266	455	1437	1222	500	0	-137	320
2018-02	11894	10199	-750	86	660	106	644	379	108	-146	261
2018-03	15848	11425	-1850	139	-357	-323	3536	404	662	387	1234
2018-04	17761	10987	-1481	-26	-94	1454	4047	533	808	821	259
2018-05	9518	11396	-1570	-228	-904	-1741	-382	438	1012	377	479
2018-06	14877	16787	-1642	-364	-1623	-3649	1349	258	1019	272	1737
2018-07	12254	12861	-950	-773	-1192	-2744	2195	175	1851	123	176
2018-08	19391	13140	-1207	-344	-688	-779	3402	141	4106	501	377
2018-09	21691	14341	-1432	-670	-909	-548	382	272	7389	895	1615
2018-10	7420	7141	-949	-800	-1273	-453	1476	176	868	188	446
2018-11	15239	12302	-1310	-787	-467	-127	3127	200	-332	1157	729
2018-12	15898	9281	-2210	-702	-509	1023	3757	130	362	1503	2518
2019-01	46015	35668	-699	343	345	3787	4665	289	1088	0	0
2019-02	7099	7641	-508	-105	-37	-3103	885	119	1771	0	0
2019-03	28594	19584	-1070	3	528	1365	3418	122	2532	0	0
2019-04	13859	8733	-1197	-330	129	-357	3852	262	1679	0	0
2019-05	14075	11855	-631	191	-52	-768	589	259	1251	0	0
2019-06	22629	16737	-827	-4	15	-1312	1177	153	3545	0	0
2019-07	10112	8086	-987	-221	-676	-4563	2240	593	4385	0	0
2019-08	19800	13000	-513	-247	-658	157	3041	256	3213	0	0

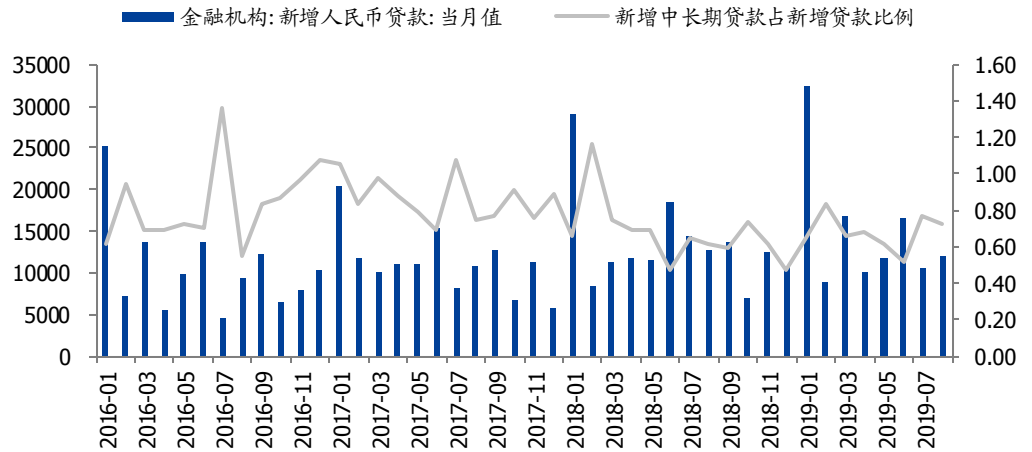
资料来源: 央行官网, 国盛证券研究所

图表 5: 2018年初至今金融机构新增贷款月度增量拆分 (亿元)

时间	单月新增人民币贷款	短期贷款及票据融资	票据融资	中长期	居民户	居民户: 短期	居民户: 中长期	非金融性公司及其他部门	非金融性公司: 短期	非金融性公司: 中长期	非银行业金融机构
2018-01	29000	7203	347	19210	9016	3106	5910	17800	3750	13300	1862
2018-02	8393	164	-775	9805	2751	-469	3220	7447	1408	6585	-1795
2018-03	11200	2742	-119	8385	5733	2032	3770	5653	829	4615	-208
2018-04	11800	2501	23	8211	5284	1741	3543	5726	737	4668	685
2018-05	11500	3082	1447	7954	6143	2220	3923	5255	-585	4031	142
2018-06	18400	7908	2947	8635	7073	2370	4634	9819	2592	4001	1648
2018-07	14500	3121	2388	9451	6344	1768	4576	6501	-1035	4875	1582
2018-08	12800	4949	4099	7840	7012	2598	4415	6127	-1748	3425	-439
2018-09	13800	5975	1743	8109	7544	3134	4309	6772	1098	3800	-603
2018-10	6970	1837	1064	5159	5636	1907	3730	1503	-1134	1429	-268
2018-11	12500	4370	2341	7686	6560	2169	4391	5764	-140	3295	277
2018-12	10800	4129	3395	5055	4504	1524	3079	4733	-790	1976	1518
2019-01	32300	14009	5160	20969	9898	2930	6969	25800	5919	14000	-3386
2019-02	8858	243	1695	7353	-706	-2932	2226	8341	1480	5127	1221
2019-03	16900	8373	978	11178	8908	4294	4605	10659	3101	6573	-2714
2019-04	10200	1550	1874	6988	5258	1093	4165	3471	-1417	2823	1417
2019-05	11800	4289	1132	7201	6625	1948	4677	5224	1209	2524	58
2019-06	16600	8036	961	8611	7617	2667	4858	9105	4408	3753	-161
2019-07	10600	-216	1284	8095	5112	695	4417	2974	-2195	3678	2328
2019-08	12100	4069	2426	8825	6538	1998	4540	6513	-355	4285	-945

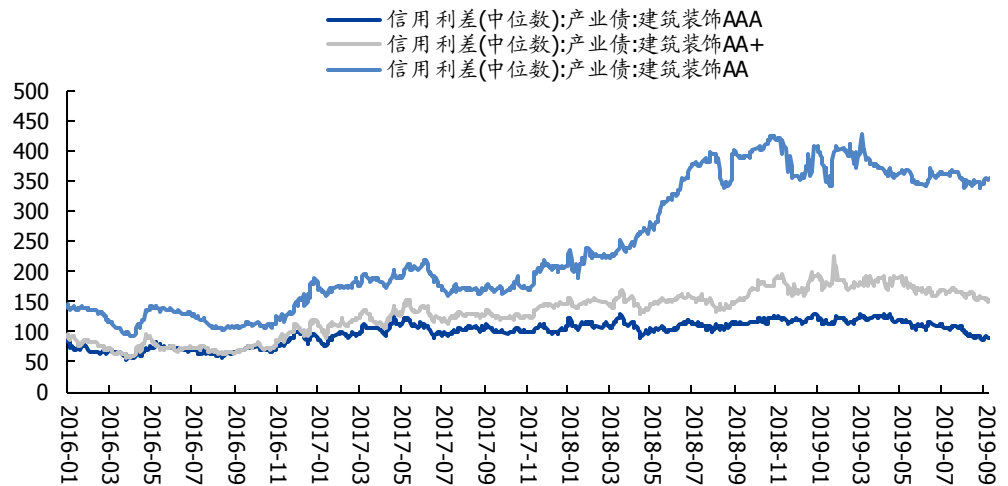
资料来源: 央行官网, 国盛证券研究所

图表 6: 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

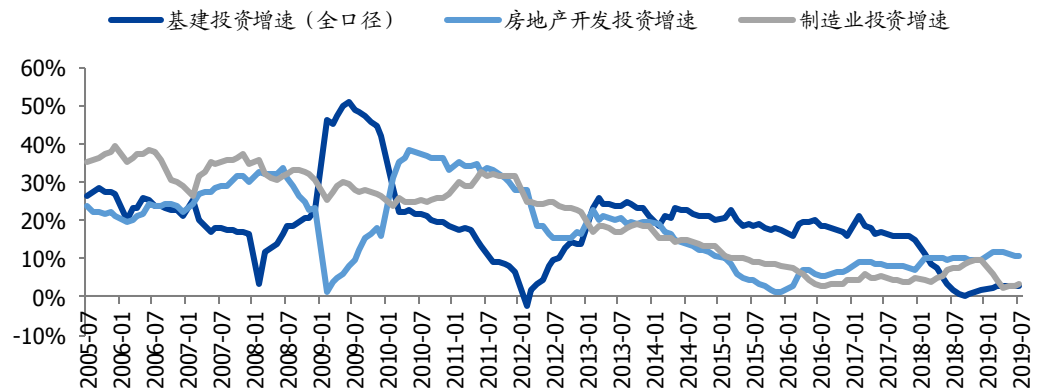
图表 7: 建筑装饰行业不同评级产业债信用利差走势



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

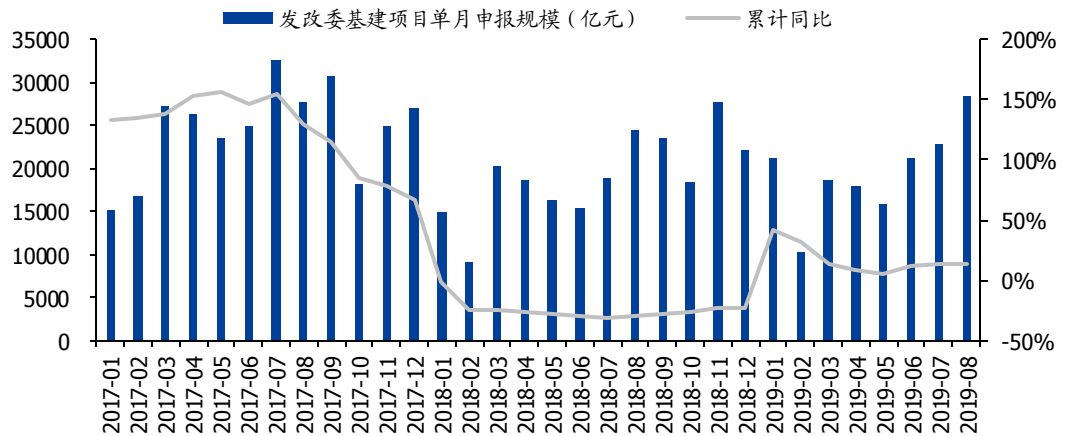
**山东建立审计容错免责机制, 有望提振地方稳增长积极性。**今年以来, 基建复苏动能疲弱, 关键问题之一是在持续的严控隐性债务要求下, 部分地方政府担心可能被问责, 积极性不高, 致使基建投融资需求不足。近日山东省审计厅制定《关于落实容错免责要求激励干部担当作为的实施细则(试行)》, 对地方干部在干事创业中常见的履职过失, 归纳了可以启动容错的情形, 激励地方干部担当作为, 其中强调在“推进保障改善民生和政府投资项目等重点工作中, 创新思路、大胆探索, 推动解决热点难点问题, 工作中出现一定失误或未能达到预期效果的”, 可以启动容错免责程序。结合近期金融委会议要求“充分挖掘投资需求潜力, 探索建立投资项目激励机制, 支持愿意干事创业、敢于担当、有较好发展潜力的地区和领域加快发展”, 并要求银行等金融机构“真正落细落实尽职免责条款”, 未来地方政府与金融机构落实稳增长积极性有望提升, 助力基建投资形势改善。

图表 8: 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

图表 9: 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

外管局取消 QFII 投资额度限制, 外资持续流入背景下, 装饰、设计等龙头有望迎来估值提升。本周外管局公告取消 QFII 和 RQFII 投资额度限制, 以扩大金融市场对外开放, 外资对 A 股配置力度有望进一步加大。当前外资对建筑板块配置情况如下: **1) 持仓总市值方面**, 截止 2019 年 9 月最新数据, 陆港通和 QFII 合计对建筑板块持股市值 147 亿元, 占外资总持股市值的 1.11%; 其中 QFII 对建筑板块持股市值 22 亿元 (2019 年半年报数据), 占 QFII 总持股市值的 1.39%。 **2) 板块配置看**, 建筑央企、装饰、地方国企、专业工程、设计咨询、园林是主要配置品种, 其中建筑央企市值占比最大, 为 72%; 而从 QFII 配置的角度看, 建筑央企、装饰、设计咨询、国际工程是主要配置品种, 其中建筑央企市值占比 73%, 装饰占比 16%。 **3) 个股配置方面**, 外资对建筑板块持仓市值排名前 3 位的分别为中国建筑、中国铁建、金螳螂, 持股市值分别为 58/19/13 亿元; 持仓占自由流通 A 股比例排名前 3 位的分别为金螳螂、中国建筑、中国化学, 分别为 9.83%/5.79%/4.97%。其中, QFII 共持仓 8 支建筑股票, 市值排名前 3 位的分别为中国建筑、金螳螂、苏交科, 持股市值分别为 15/3.4/1.3 亿元; 持仓占自由流通 A 股比例排名前 3 位的分别为金螳螂、苏交科、中国建筑, 分别为 2.52%/2.45%/1.47%。因此, 在外资中长期持续流入背景下, 外资对装饰、设计、建筑央企龙头配置力度有望进一步加大, 相关细分龙头有望迎来估值提升。

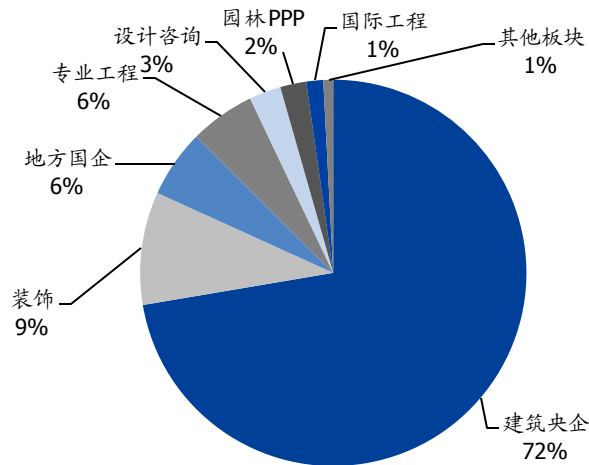


图表 10: 历年外资对建筑股持仓数据统计

渠道	2017 年底		2018 年底		2019 年 9 月 9 日	
	建筑持股市值	占比	建筑持股市值	占比	建筑持股市值	占比
沪股通	36.5	1.10%	80.9	1.12%	109.7	1.52%
深股通	6.2	0.31%	5.8	0.13%	15.0	0.34%
QFII	12.1	0.93%	6.1	0.46%	21.9	1.39%
外资合计	54.9	0.83%	92.8	1.16%	146.6	1.11%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 11: 外资对建筑各细分板块持股市值占比 (陆股通+QFII)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 12: 外资合计持股市值和持股比例前 10 位 (陆股通+QFII)

持股市值前 10 位				持股比例前 10 位			
排序	简称	持股市值 (万元)	占自由流通 A 股 (%)	排序	简称	持股市值 (万元)	占自由流通 A 股 (%)
1	中国建筑	584741	5.79	1	金螳螂	129568	9.83
2	中国铁建	190238	4.15	2	中国建筑	584741	5.79
3	金螳螂	129568	9.83	3	中国化学	72363	4.97
4	中国中铁	93123	2.10	4	中国铁建	190238	4.15
5	中国化学	72363	4.97	5	苏文科	21773	4.08
6	中国电建	55520	1.77	6	中铝国际	2310	3.36
7	中国交建	47373	1.25	7	葛洲坝	44606	2.68
8	葛洲坝	44606	2.68	8	中国中冶	44155	2.39
9	中国中冶	44155	2.39	9	上海建工	37746	2.14
10	上海建工	37746	2.14	10	中国中铁	93123	2.10

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 投资策略

当前基建稳增长政策方向明确，有迹象表明政策正从资金、地方积极性角度采取措施，未来基建投资有望出现积极变化。目前建筑板块估值处于历史低位，当前横向比较具有相当吸引力。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建**(6.8XPE, 0.88XPB)、**中国交建**(0.93XPB)、**中国中铁**(0.85XPB)、**中国建筑**(5.7XPE, 1.05XPB)、**葛洲坝**(1.06XPB)、**中国中冶**(0.84XPB)等，兼具成长性和现金流价值的设计龙头**苏文科**(12XPE)、**中设集团**(12XPE)，估值已极低的PPP龙头**龙元建设**(11XPE, 1.1XPB)。此外亦推荐业绩增长有加速趋势、估值处于低位的**金螳螂**(11XPE)。

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	5.83	0.91	1.01	1.10	1.20	6.4	5.8	5.3	4.9	1.05
中国铁建	10.17	1.32	1.50	1.69	1.86	7.7	6.8	6.0	5.5	0.86
中国中铁	6.35	0.75	0.83	0.91	1.00	8.5	7.7	7.0	6.3	0.84
中国交建	10.80	1.22	1.37	1.50	1.64	8.9	7.9	7.2	6.6	0.93
中国化学	6.00	0.39	0.51	0.66	0.80	15.4	11.8	9.1	7.5	0.96
葛洲坝	6.33	1.01	0.86	0.90	0.95	6.3	7.4	7.0	6.7	1.01
中国中冶	3.00	0.31	0.34	0.36	0.38	9.7	8.7	8.3	7.9	0.84
中国电建	4.94	0.50	0.56	0.63	0.69	9.9	8.8	7.8	7.2	0.93
龙元建设	7.20	0.60	0.66	0.76	0.90	12.0	10.9	9.5	8.0	1.10
东珠生态	16.75	1.02	1.44	1.87	2.42	16.4	11.6	9.0	6.9	1.93
苏文科	9.50	0.64	0.80	0.96	1.15	14.8	11.9	9.9	8.3	2.13
中设集团	12.48	0.85	1.08	1.30	1.54	14.7	11.6	9.6	8.1	2.26
设计总院	11.99	0.96	1.11	1.27	1.46	12.5	10.8	9.4	8.2	2.44
设研院	19.94	1.57	1.89	2.17	2.49	12.7	10.6	9.2	8.0	1.79
四川路桥	3.45	0.32	0.36	0.39	0.43	10.8	9.7	8.8	8.0	0.85
隧道股份	6.24	0.63	0.70	0.77	0.84	9.9	9.0	8.1	7.4	0.94
上海建工	3.56	0.31	0.38	0.42	0.46	11.5	9.4	8.5	7.7	1.26
金螳螂	9.90	0.79	0.91	1.03	1.16	12.5	10.9	9.6	8.5	1.91
东易日盛	8.95	0.60	0.60	0.66	0.75	14.9	14.9	13.6	11.9	4.17
亚厦股份	5.67	0.28	0.28	0.31	0.36	20.3	20.3	18.3	15.8	0.97
全筑股份	6.32	0.48	0.65	0.82	1.03	13.2	9.7	7.7	6.1	1.66
江河集团	7.84	0.53	0.65	0.80	0.99	14.8	12.1	9.8	7.9	1.15
精工钢构	2.83	0.10	0.19	0.28	0.34	28.3	14.9	10.1	8.3	1.02
中工国际	10.82	0.97	1.12	1.30	1.49	11.2	9.7	8.3	7.3	1.33
北方国际	9.58	0.77	0.91	1.07	1.24	12.4	10.5	9.0	7.7	1.65
中钢国际	5.72	0.35	0.44	0.50	0.56	16.3	13.0	11.3	10.3	1.55
中材国际	6.38	0.79	0.86	0.95	1.05	8.1	7.4	6.7	6.1	1.20

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 9 月 12 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 (2019/9/9-2019/9/12)

### 中标公告

公司	时间	内容
花王股份	2019/9/9	公司控股子公司郑州水务签署新乡市凤泉湖引黄调蓄及配套工程（一期工程）湖体开挖部分三标段施工合同，合同金额为 0.8 亿元，占 2018 年营业收入的 6%，项目工期为 660 天。
正平股份	2019/9/9	公司联合体签订金沙县老城区段河道治理及基础设施建设和金沙县沙土镇风貌一条街建设 PPP 项目合同，约 13.3 亿元，合作期限共计 17 年，建设期 2 年，运营期 15 年。（已入管理库，已公告）
重庆建工	2019/9/10	公司签订安康至来凤国家高速公路奉节至巫山（渝鄂界）段项目特许经营协议，重庆市交通局在建设期内给予的投资补助 50.9 亿元，占公司 2018 年营业总收入的 11%，建设期 6 年，运营期自交工日起至项目移交日止，其中收费期 30 年。
龙元建设	2019/9/11	公司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%，合作期为 15 年，其中建设期为 2 年，运营期为 13 年（已入管理库，已公告）。
	2019/9/12	公司中标内江市公共文化服务 PPP 项目，项目计划总投资为 7.3 亿元，占 2018 年营业收入的 4%，项目合作期限为 15.5 年，建设期 2.5 年，运营期 13 年。（已入管理库）
隧道股份	2019/9/11	公司全资子公司上海隧道工程（新加坡）有限公司中标新加坡裕廊区域线 J102 项目，项目中标金额约 23.9 亿元，占 2018 年营业收入的 6%，项目预计于 2026 年 3 月底完工。
美尚生态	2019/9/11	公司全资子公司绿之源联合体中标莒县第三批矿山生态治理修复工程投资、设计、施工一体化项目，投资估算不超过 1.6 亿元，勘察设计/施工工期不超过 3/17 个月，占公司 2018 年营业收入不超过 7%。
中国中铁	2019/9/12	公司全资子公司中铁国际集团有限公司、中铁十局集团有限公司联合体中标所罗门金岭金矿项目施工总承包工程，中标金额约 57.8 亿元，约占 2018 年营业收入的 0.8%，竣工日期为项目运营期截止日，当前为 2034 年 3 月 12 日，所罗门政府批准下可延长。
龙建股份	2019/9/12	公司联合体投资黑龙江省富锦市滨江大街及沿江景观带工程 PPP 项目，项目总投资为 5 亿元，占 2018 年营业收入的 5%，合作期为 15 年，建设期为 2 年，运营期为 13 年。（已入管理库）
成都路桥	2019/9/12	公司联合体预中标遵义大道东延线道路工程建设项目设计-施工总承包项目，拟中标金额为 10 亿元，约占公司 2018 年营业收入的 36%，工期为 730 天，其中设计周期为 60 天。

### 其他公告

公司	时间	内容
文科股份	2019/9/9	1) 由于项目建设用地、建设条件不具备等原因，公司拟终止《水浒影视文化体验园（一期）建设项目设计采购施工（EPC）总承包项目合同》。2) 公司实施 2019 半年度分红派息方案，向全体股东每 10 股派发现金股利 2 元，权益分派股权登记日为 2019 年 9 月 17 日，除权除息日为 2019 年 9 月 18 日。
维业股份	2019/9/9	公司董事罗烈发先生、副总裁罗华林先生及魏志辉先生计划以集中竞价交易方式合计减持公司股份不超过 4.9 万股，占公司总股本的 0.023%。
龙元建设	2019/9/10	控股股东赖振元将其持有的公司 67 万股（占公司总股本的 0.04%）无限售流通股股份质押给中国民生信托有限公司。
棕榈股份	2019/9/10	公司拟向豫资集团或其下属子公司申请不超过人民币 4 亿元的借款额度。
江河集团	2019/9/10	公司持股 5% 以上股东江河汇众已将其质押的 7055.5 万股股份提前购回，解质押股份数量约占公司总股本的 6%。
中国化学	2019/9/11	公司监事会主席敦忆岚女士辞职。
东易日盛	2019/9/11	公司股东李双侠女士以集中竞价交易方式减持 12 万股股票，占公司总股本的 0.03%。截止本公告日，李双侠女士股份减持计划减持数量已过半。
亚泰国际	2019/9/11	公司公告 2019 年股票期权激励计划草案，拟向 140 人授予股票期权 1,530 万份，占股本总额比例为 8.5%。首次授予的股票期权分 3 期行权，行权比例为 40%/30%/30%，以 2018 年营业收入或净利润为基数，2019/2020/2021 年营收增长率或净利润增长率不低于 15%/30%/45%，行权价为 14.8 元/份。
三联虹普	2019/9/11	公司股东韩梅女士、张建仁先生、于佩霖先生、吴清华先生、吴雷女士以集中竞价交易方式共减持 115 万股，占公司总股本的 0.4%。截止本公告日，韩梅女士、张建仁先生、于佩霖先生、吴清华先生、吴雷女士的股份减持计划已实施完毕。
中国化学	2019/9/12	公司 1-8 月份新签订单 1069.4 亿元，同比增长 8%，较上月提升 3.4 个 pct，8 月单月新签 118.9 亿元，同比增长 45%。其中 1-8 月份境内新签 707.1 亿元，同比增长 37%，较上月提升 5 个 pct；境外新签 362.3 亿元，同比下降 23%，较上月提升 2 个 pct。1-8 月份实现营业收入 533.4 亿元，同比增长 18%，较上月提升 1 个 pct，其中 8 月份单月实现营收 78.5 亿元，同比增长 26%。

设研院	2019/9/12	公司拟通过证券交易所以集中竞价方式回购股份用于后期实施股权激励或员工持股计划，回购资金总额介于0.5至1亿元间，回购价格为不超过22元/股，预计回购股票数量约454.5万股，占公司总股本的约2.4%。
名家汇	2019/9/12	公司第一期员工持股计划所持有的公司股票共计1805万股已全部出售完毕，占公司总股本的2.76%。

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)
名家汇	8.50	-4.82	564.16
镇海股份	16.12	-4.95	740.00
名家汇	8.50	-4.82	1,065.30
亚厦股份	5.63	-2.09	607.95
岭南股份	4.99	0.00	601.20
名家汇	8.50	-4.17	175.80
启迪设计	13.86	-10.00	25.00
奇信股份	17.70	-4.99	449.00
岭南股份	4.92	0.00	770.00
中设集团	13.48	9.95	40.13

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
亚泰国际	2019-09-09	13,500.00	25.00	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
金诚信	鹰潭金信投资发展有限公司	533.0000	2019-09-10	0.91%
金诚信	鹰潭金诚投资发展有限公司	567.0000	2019-09-10	0.97%
赛为智能	周新宏	540.0000	2019-09-11	0.70%

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
永福股份	14	1	减持	-224.28	-3,340.84	14.90	2.86%
名家汇	4	2	减持	-2,018.03	-1,858.16	0.92	5.04%

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