

建筑装饰

关注基建项目申报加速，基建类 REITs 发行成功

9月PMI仍低于荣枯线显示制造业疲弱，地产融资趋势性收紧下，基建稳增长政策有望持续发力。9月官方制造业PMI为49.8%，连续5个月低于荣枯线，显示制造业持续疲弱。受国庆长假影响，企业通常在9月赶工生产，历年9月制造业PMI也大多高于8月，但本月制造业PMI处在历史同期最低水平，表明经济下行压力依然较大。主要分项中生产、新订单、新出口订单等均有所回升，但新订单指数改善幅度低于新出口订单指数，表明内需依旧偏弱。9月建筑业PMI较前值大降3.6个pct至57.6%，创2018年2月以来最低，其中从业人员和业务活动预期均有所回落，预计主要系二季度以来地产调控加码、房屋新开工下滑、基建复苏缓慢所致；但建筑业新订单指数回升至近3个月最高，反映建筑业整体需求仍然稳定，随着基建稳增长政策继续加码，预计建筑业景气度有望提升。当前中美贸易关系不确定性仍高，国内制造业PMI数据持续疲弱、地产明确不作为经济刺激手段，基建成为稳增长为数不多的发力方向，未来有望持续发力。

地方响应加大项目储备力度，9月基建投资项目申报额环比大增119%。

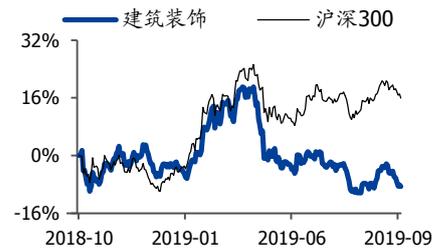
根据投资项目在线审批监管平台，9月全国申报基建项目投资总额合计6.2万亿元，环比大增119%，同比大增164%，创近年来新高，在近期国常会“各地和有关部门要加强项目储备”要求下，地方基建项目申报显著提速。**分地区看**，中央/东部/中部/西部申报投资额0.2/1.5/1.5/3.0万亿元，分别环比增长-46%/67%/184%/213%，分别同比增长143%/6%/375%/525%，中西部申报力度显著加大。**分行业看**，交通运输仓储及邮政业/水利环境及公共设施管理业/电力热力燃气及水的生产及供应业申报投资额2.6/2.7/0.9万亿元，分别环比增长189%/125%/45%，分别同比增长161%/284%/53%，交通及生态类相关项目申报最为活跃。结合近期政策大力推进专项债发行及使用，储备基建项目有望加快转化为实物工作量，板块基本面有望迎来较强支撑。

今年专项债额度基本发行完毕，募集资金投向基建占比持续提升。2019年9月新增地方政府专项债1240亿元，1-9月份累计新增专项债2.13万亿，全年2.15万亿的额度已基本使用完毕。**分领域看**，9月新增专项债中土地储备项目占比与前9月基本一致，但棚改项目占比大幅减少，取而代之的是收费公路项目和雄安新区建设专项债，其中9月雄安新区建设专项债共发行3只，合计规模250亿元，系今年首次发行（上次为去年12月19日发行的150亿元雄安新区建设专项债）。9月市政、基础设施、收费公路、生态环保、轨交等基建领域新增专项债占比39%，而1-9月为25%，9月基建占比边际继续提升。**分地域看**，9月共有12个省市发行专项债，其中河北省新增专项债规模408亿元最多，青海省发行12亿元最少；1-9月广东省发行1815亿元最多，贵州省发行7亿元最少。近期政策要求“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”，四季度有望提前下发及使用部分明年专项债额度，持续为稳投资提供重要资金来源。

国内首单基础设施类REITs成功发行，基础设施二级市场建设进展为行业中长期拓展新的空间。近期“中联基金-浙商资管-沪杭甬徽杭高速”资产支持专项计划成功发行，近日将于上交所挂牌交易，为国内首单基础设施类REITs产品。该专项计划产品以沪杭甬高速公司为原始权益人，以沪杭甬徽杭段高速公路为底层资产，由中联基金与浙商资管共同完成，发行规模20.13亿元，其中优先级资产支持证券中诚信证评给予AAAsf评级，发行利率3.7%。同时《政府和社会资本合作（PPP）资产交易规则》正式发布，明确了PPP资产交易详细相关规则，基础设施二级市场交易市场发展提速。基础设施

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：关注9月基建申报额大增，国内首单基建类REITs成功发行》2019-09-29
- 2、《建筑装饰：交通强国拓宽空间，基建政策趋势向上》2019-09-22
- 3、《建筑装饰：《交通强国建设纲要》点评：国家战略支撑交通基建长期发展，逆周期有望再加码》2019-09-20



资产运营期预期现金流较为稳定，经营波动小，REITs类产品或优质PPP有望受到追求长期稳定投资回报机构青睐，有助于缓解基础设施资产投资规模大、资金沉淀时间长、资金回流慢的问题。随着进入存量运营的基础设施规模日益增长，存量资产流转的二级市场的逐步形成，将有利于盘活存量投资，提升项目投资人资金使用效率，利好目前已开展投资类业务较多的建筑公司；与此同时，具有基础设施资产定价和交易能力的公司有望从为基础设施二级市场咨询交易服务中获益。重点推荐**龙元建设**。

投资策略：当前基建政策趋势向上，建筑板块估值处于历史低位，横向比较具有较强吸引力。基础设施二级市场建设进展为行业中长期发展拓展新空间。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建**（6.3XPE，0.80XPB）、**中国交建**（0.87XPB）等，设计龙头**中设集团**（11XPE）、**苏交科**（11XPE），基础设施投资专家**龙元建设**（12XPE，1.2XPB）。此外亦推荐业绩增长有加速趋势、估值处于低位的**金螳螂**（10XPE）、装配式装修取得明显进展的**亚厦股份**（新签总建筑面积为108万平方米的“清华附中-启迪郑东科技城”装配式装修项目）。

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	7.17	6.31	5.60	5.09
601800	中国交建	买入	1.22	1.41	1.50	1.64	8.29	7.17	6.74	6.16
603018	中设集团	买入	0.85	1.05	1.26	1.49	13.68	11.08	9.23	7.81
300284	苏交科	买入	0.64	0.77	0.93	1.11	13.56	11.27	9.33	7.82
600491	龙元建设	买入	0.60	0.66	0.76	0.89	12.97	11.79	10.24	8.74
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.16	11.48	9.97	8.81	7.82
002375	亚厦股份	买入	0.28	0.28	0.31	0.36	19.18	19.18	17.32	14.92

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	6
投资策略	11
上市公司重要信息汇总	13
风险提示	13

图表目录

图表 1: 海外重要财经数据情况	4
图表 2: 建筑装饰行业行情及整体估值情况	5
图表 3: 建筑行业子板块周涨跌幅	5
图表 4: 周个股涨跌幅前五	5
图表 5: 制造业 PMI 及重要分项指数	6
图表 6: 建筑业 PMI 及重要分项指数	6
图表 7: 基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速	7
图表 8: 发改委基建项目月度申报规模及累计增速	7
图表 9: 发改委基建项目周度申报规模及累计增速	8
图表 10: 发改委基建项目周度申报区域及行业情况 (亿元)	8
图表 11: 全口径基建投资单月完成额及累计增速	8
图表 12: 2018 年至今新增一般债券及新增专项债券月度发行情况	9
图表 13: 1-9 月累计 (左) 及 9 月单月 (右) 新增专项债各行业投向占比	9
图表 14: 2018 年至今地方债发行汇总统计	10
图表 15: "中联基金-浙商资管-沪杭甬徽杭高速"资产支持专项计划拆分示意	11
图表 16: 《政府和社会资本合作 (PPP) 资产交易规则》要点	11
图表 17: 建筑行业重点公司估值表	12
图表 18: 重点公司动态跟踪 (2019/9/30-2019/10/6)	13
图表 19: 周度主要股东减持	13

本周核心观点

9月PMI为49.8%仍处荣枯线之下显示制造业疲弱，地产融资趋势性收紧下，基建稳增长政策有望持续发力。9月基建投资项目申报额达6.2万亿元，环比大增119%，同比大增164%，结合近期政策加快专项债发行及使用，丰富储备基建项目有望加快转化为实物工作量，板块基本面有望迎来较强支撑。近期国内首单基础设施类REITs成功发行，同时《政府和社会资本合作（PPP）资产交易规则》正式发布，基础设施二级市场建设进展为行业中长期拓展新的空间。当前建筑板块估值处于历史低位，横向比较具有较强吸引力。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建**（6.3XPE，0.80XPB）、**中国交建**（0.87XPB）等，设计龙头**中设集团**（11XPE）、**苏文科**（11XPE），基础设施投资专家**龙元建设**（12XPE，1.2XPB）。此外亦推荐业绩增长有加速趋势、估值处于低位的**金螳螂**（10XPE）、装配式装修取得明显进展的**亚厦股份**（新签总建筑面积为108万平方米的“清华附中-启迪郑东科技城”装配式装修项目）。

行业周度行情回顾

本周受美国经济增长放缓及英国“硬脱欧”担忧影响，海外重要市场指数普遍下跌。北美方面，道琼斯工业指数、纳斯达克指数及标普500指数受ADP数据印证美国就业增长放缓影响，周初均显著下跌，随后10月3-4日有所反弹，整体跌幅收窄，周涨跌幅分别为-0.92%、0.54%及-0.33%。亚洲方面，香港恒生指数、恒生中国企业指数及日经225指数多数下跌，周涨跌幅分别为-0.52%、-0.01%及-2.14%，日韩股市跌幅明显。欧洲方面，本周英国首相约翰逊公布脱欧新计划，要求欧盟做出让步，否则英国退出谈判和无协议脱欧，受此影响富时100、法国CAC40及德国DAX指数均显著下跌，周涨跌幅分别为-3.65%、-2.70%及-2.97%。汇率及商品方面，美元兑离岸人民币、ICE布油及伦敦现金周涨跌幅分别为-0.34%、-4.28%及0.53%。

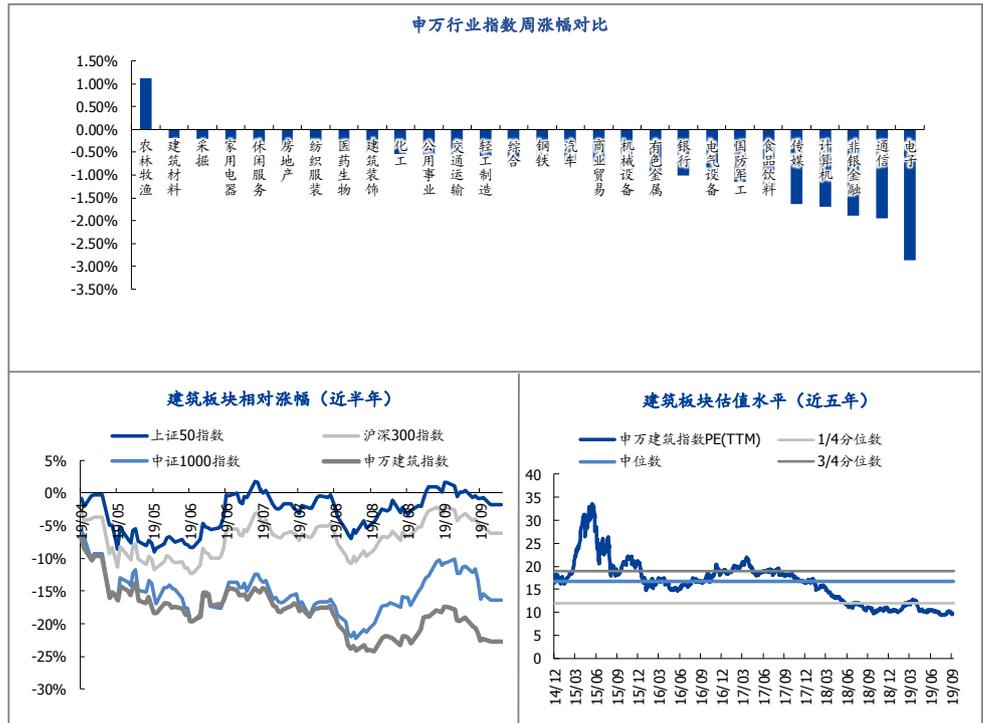
图表1：海外重要财经数据情况

财经数据	周涨跌幅	财经数据	周涨跌幅
道琼斯工业指数	-0.92%	富时100	-3.65%
纳斯达克指数	0.54%	法国CAC40	-2.70%
标普500	-0.33%	德国DAX	-2.97%
恒生指数	-0.52%	美元兑离岸人民币	-0.34%
恒生中国企业指数	-0.01%	ICE布油	-4.28%
日经225	-2.14%	伦敦现金	0.53%

资料来源：Wind，国盛证券研究所

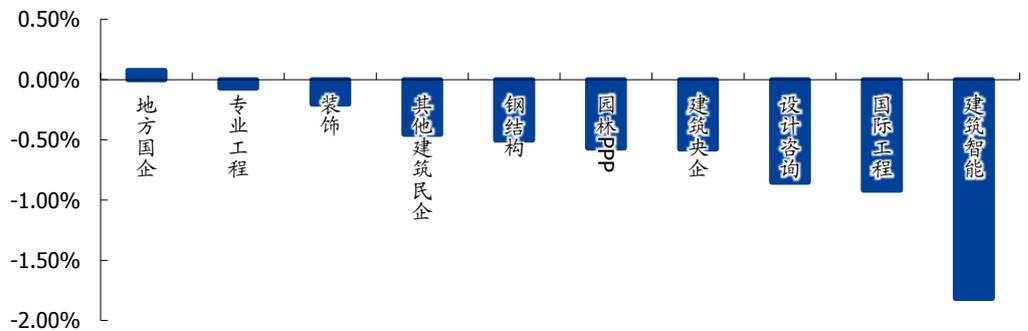
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为农林牧渔（1.13%），建筑材料（-0.18%），采掘（-0.21%）；涨跌幅后三的分别为电子（-2.86%），通信（-1.95%），非银金融（-1.89%）。建筑板块下跌0.49%，周涨幅排在申万一级行业指数第9名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为0.43%/0.50%/0.72%。分子板块看，涨跌幅前三分别为地方国企（0.08%），专业工程（-0.07%），装饰（-0.20%）；涨跌幅后三分别为建筑智能（-1.82%），国际工程（-0.92%），设计咨询（-0.85%）。个股方面，涨幅前三的分别为弘高创意（10.09%），东华科技（4.23%），合诚股份（3.00%）；跌幅前三的分别为华阳国际（-4.41%），中装建设（-4.38%），亚翔集成（-4.05%）。

图表 2: 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 3: 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 4: 周个股涨跌幅前五

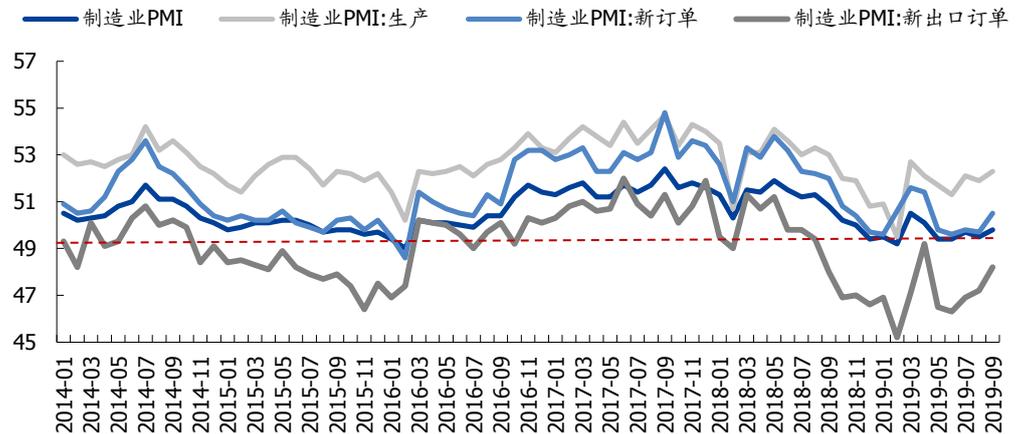
涨幅排名	公司简称	周涨跌幅	跌幅排名	公司简称	周涨跌幅
1	弘高创意	10.09%	1	华阳国际	-4.41%
2	东华科技	4.23%	2	中装建设	-4.38%
3	合诚股份	3.00%	3	亚翔集成	-4.05%
4	东易日盛	2.96%	4	美芝股份	-3.97%
5	延长化建	2.80%	5	正平股份	-3.92%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

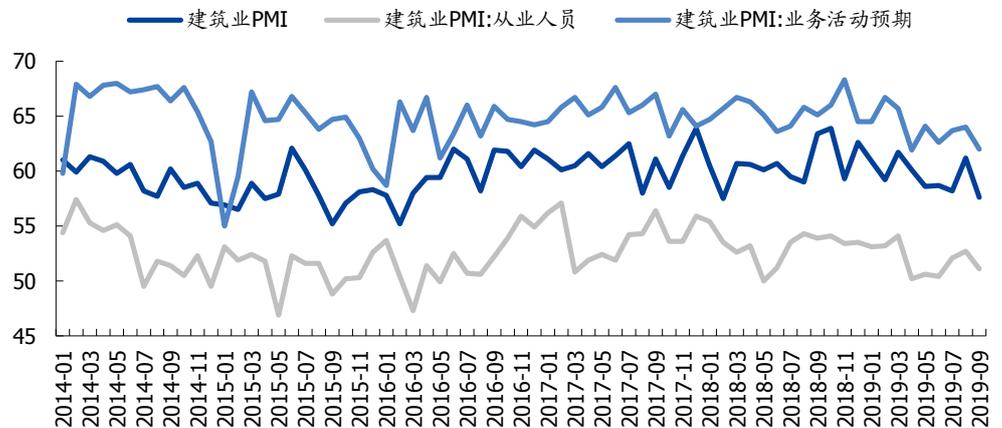
9月PMI仍低于荣枯线显示制造业疲弱，地产融资趋势性收紧下，基建稳增长政策有望持续发力。9月官方制造业PMI为49.8%，连续5个月低于荣枯线，显示制造业持续疲弱。受国庆长假影响，企业通常在9月赶工生产，历年9月制造业PMI也大多高于8月，但本月制造业PMI处在历史同期最低水平，表明经济下行压力依然较大。主要分项中生产、新订单、新出口订单等均有所回升，但新订单指数改善幅度低于新出口订单指数，表明内需依旧偏弱。9月建筑业PMI较前值大降3.6个pct至57.6%，创2018年2月以来最低，其中从业人员和业务活动预期均有所回落，预计主要系二季度以来地产调控加码、房屋新开工下滑、基建复苏缓慢所致；但建筑业新订单指数回升至近3个月最高，反映建筑业整体需求仍然稳定，随着基建稳增长政策继续加码，预计建筑业景气度有望提升。当前中美贸易关系不确定性仍高，国内制造业PMI数据持续疲弱、地产明确不作为经济刺激手段，基建成为稳增长为数不多的发力方向，未来有望持续发力。

图表5: 制造业PMI及重要分项指数



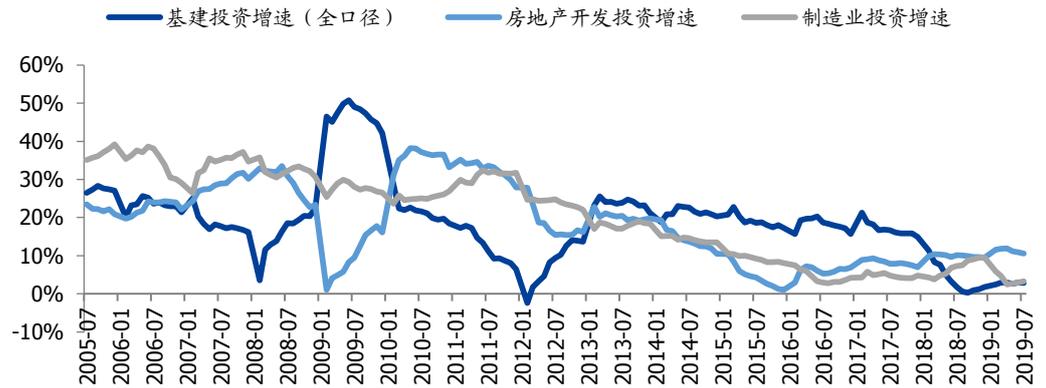
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表6: 建筑业PMI及重要分项指数



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

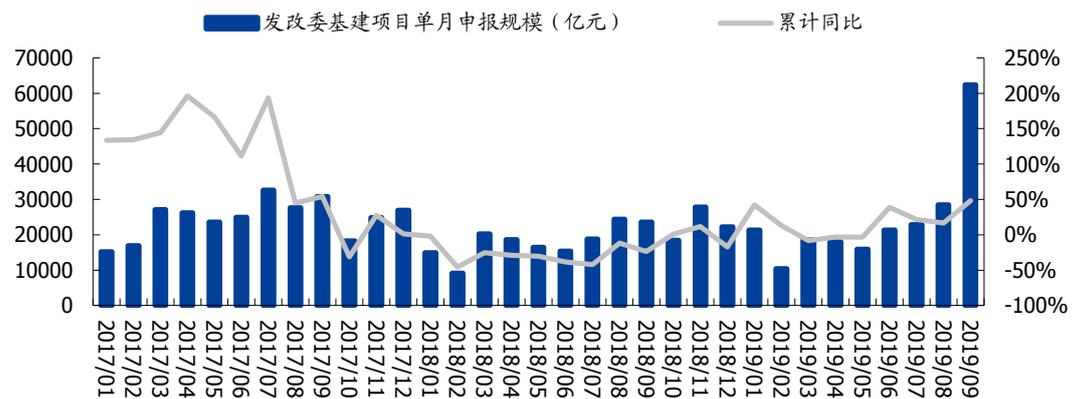
图表 7: 基建、房地产开发及制造业投资累计同比增速



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

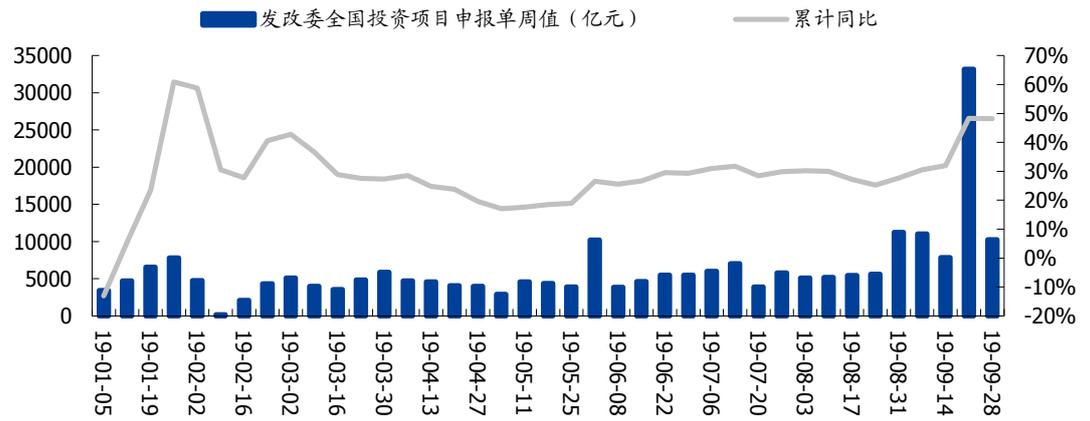
地方响应加大项目储备力度, 9月基建投资项目申报额环比大增119%。根据投资项目在线审批监管平台, 9月全国申报基建项目投资总额合计6.2万亿元, 环比大增119%, 同比大增164%, 创近年来新高, 在近期国常会“各地和有关部门要加强项目储备”要求下, 地方基建项目申报显著提速。**分地区看**, 中央/东部/中部/西部申报投资额0.2/1.5/1.5/3.0万亿元, 分别环比增长-46%/67%/184%/213%, 分别同比增长143%/6%/375%/525%, 中西部申报力度显著加大。**分行业看**, 交通运输仓储及邮政业/水利环境及公共设施管理业/电力热力燃气及水的生产及供应业申报投资额2.6/2.7/0.9万亿元, 分别环比增长189%/125%/45%, 分别同比增长161%/284%/53%, 交通及生态类相关项目申报最为活跃。结合近期政策大力推进专项债发行及使用, 储备基建项目有望加快转化为实物工作量, 板块基本面有望迎来较强支撑。

图表 8: 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

图表 9: 发改委基建项目周度申报规模及累计增速



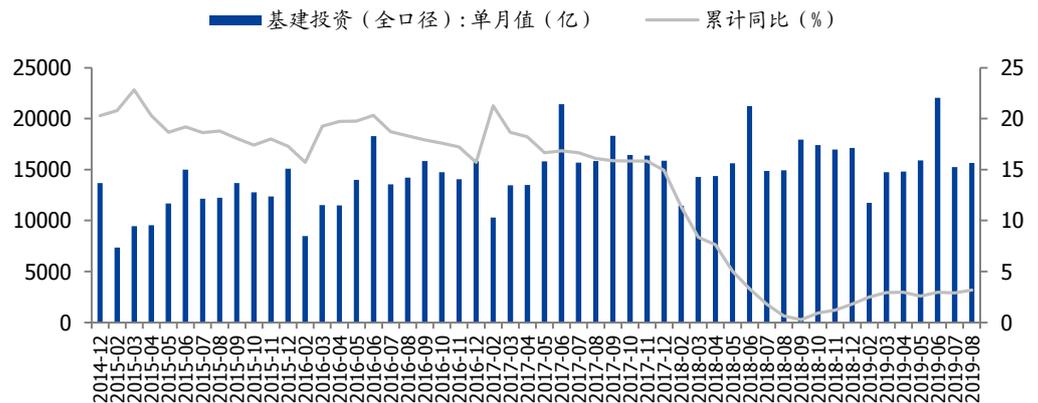
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 国盛证券研究所

图表 10: 发改委基建项目周度申报区域及行业情况 (亿元)

区域及行业	累计申报额	累计同比	单周申报额	单周同比	单周环比
中央	17584	264%	929	845%	3408%
东部地区	79746	13%	4453	-8%	-24%
中部地区	53387	45%	2054	204%	-73%
西部地区	86964	80%	2822	84%	-86%
交通运输仓储及邮政业	95167	50%	4542	18%	-71%
水利环境及公共设施管理业	93363	57%	4635	132%	-65%
电力热力燃气及水的生产及供应业	49150	31%	1081	-16%	-76%

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

图表 11: 全口径基建投资单月完成额及累计增速

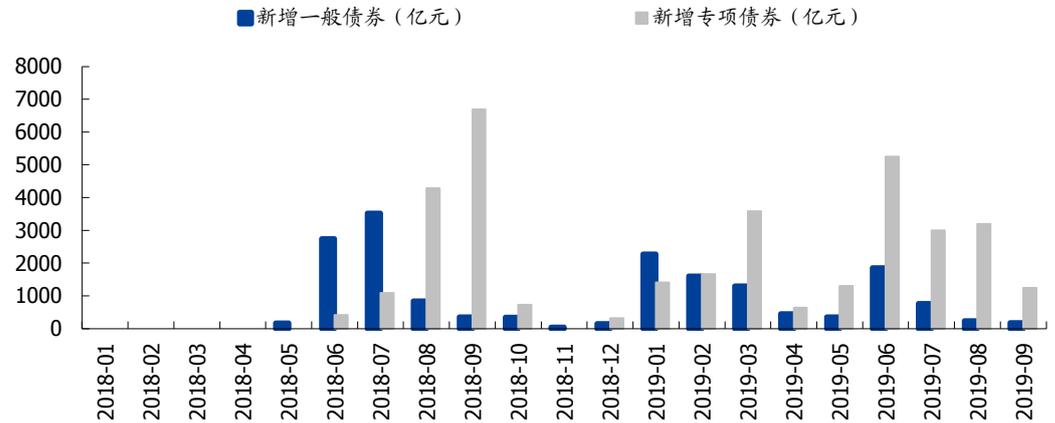


资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

今年专项债额度基本发行完毕, 募集资金投向基建占比继续提升。2019年9月新增地方政府专项债 1240 亿元, 1-9 月份累计新增专项债 2.13 万亿, 全年 2.15 万亿的额度已基本使用完毕。分领域看, 9 月新增专项债中土地储备项目占比与前 9 月基本一致, 但棚改项目占比大幅减少, 取而代之的是收费公路项目和雄安新区建设专项债, 其中 9 月雄安新区建设专项债共发行 3 只, 合计规模 250 亿元, 系今年首次发行 (上次为去年 12

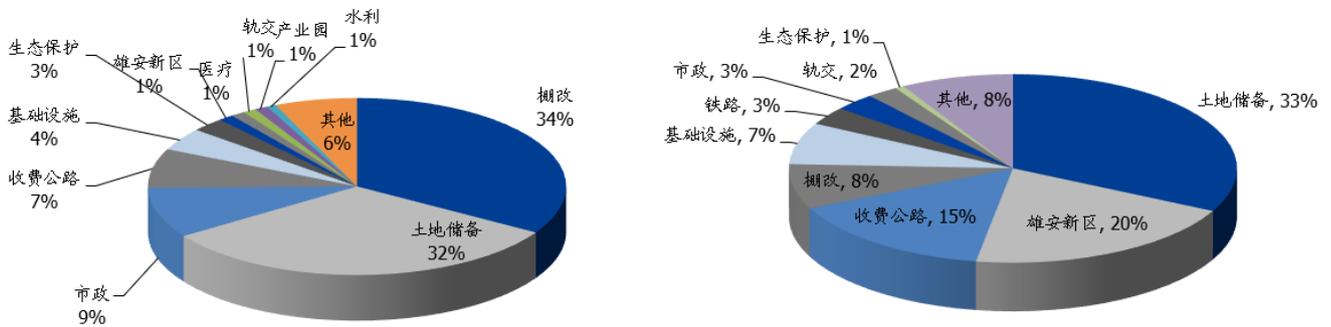
月19日发行的150亿元雄安新区建设专项债)。9月市政、基础设施、收费公路、生态环保、轨交等基建领域新增专项债占比39%，而1-9月为25%，9月基建占比边际继续提升。**分地域看**，9月共有12个省市发行专项债，其中河北省新增专项债规模408亿元最多，青海省发行12亿元最少；1-9月广东省发行1815亿元最多，贵州省发行7亿元最少。近期政策要求“提前下达明年专项债部分新增额度，确保明年初即可使用见效”，四季度有望提前下发及使用部分明年专项债额度，持续为稳投资提供重要资金来源。

图表 12: 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 13: 1-9 月累计 (左) 及 9 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

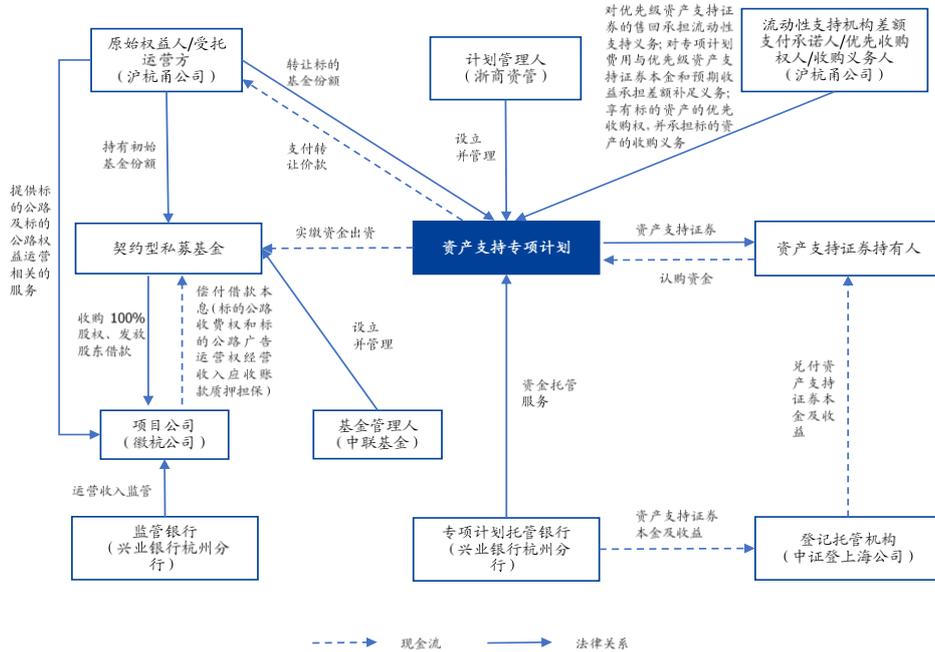
图表 14: 2018 年至今地方债发行汇总统计

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
2019 年 9 月	176	190	199	566	1240	170	221	1630	2196

资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

国内首单基础设施类 REITs 成功发行, 基础设施二级市场建设进展为行业中长期拓展新的空间。近期“中联基金-浙商资管-沪杭甬徽杭高速”资产支持专项计划成功发行, 近日将会上交所挂牌交易, 为国内首单基础设施类 REITs 产品。该专项计划产品以沪杭甬高速公司为原始权益人, 以沪杭甬徽杭段高速公路为底层资产, 由中联基金与浙商资管共同完成, 发行规模 20.13 亿元, 其中优先级资产支持证券中诚信证评给予 AAAsf 评级, 发行利率 3.7%。同时《政府和社会资本合作 (PPP) 资产交易规则》正式发布, 明确了 PPP 资产交易详细相关规则, 基础设施二级交易市场发展提速。基础设施资产运营期预期现金较为稳定, 经营波动小, REITs 类产品或优质 PPP 有望受到追求长期稳定投资回报机构青睐, 有助于缓解基础设施资产投资规模大、资金沉淀时间长、资金回流慢的问题。随着进入存量运营的基础设施规模日益增长, 存量资产流转的二级市场的逐步形成, 将有利于盘活存量投资, 提升项目投资资金效率, 利好目前已开展投资类业务较多的建筑公司; 与此同时, 具有基础设施资产定价和交易能力的公司有望从为基础设施二级市场咨询交易服务中获益。重点推荐**龙元建设**。

图表 15: “中联基金-浙商资管-沪杭甬徽杭高速” 资产支持专项计划拆分示意



资料来源：中诚信证评，国盛证券研究所

图表 16: 《政府和社会资本合作 (PPP) 资产交易规则》要点

方面	要求
合规性是 PPP 交易的前提	在总则第三条就明确规定“PPP 资产交易活动应当遵循法律法规，不得影响所属 PPP 项目的合规性”。
交易机制较为灵活	第五条规定的可交易 PPP 资产范围除包括 PPP 项目设施、设备、建筑物、构筑物等资产外，还包括了 PPP 项目收益权和应收账款、PPP 项目公司股权及其收益权、与 PPP 项目有关的债权及其收益权等。
引入竞争机制保障公共利益	第二十一和第二十二条强调“转让方设置的受让方、联合受让方的资格条件需获得 PPP 项目所在地政府方的书面同意”、“设置竞争性交易方式，鼓励采用综合评分法”
信息披露是重要内容	第十六条、十七条和十九条均强调交易需披露 PPP 资产有关的其他特定信息和资料等，并对文件和信息的真实性、完整性和准确性作出承诺，承担责任。

资料来源：《政府和社会资本合作 (PPP) 资产交易规则》整理，国盛证券研究所

投资策略

当前基建政策趋势向上，建筑板块估值处于历史低位，横向比较具有较强吸引力。基础设施二级市场建设进展为行业中长期发展拓展新空间。重点推荐低估值建筑央企**中国铁建** (6.3XPE, 0.80XPB)、**中国交建** (0.87XPB) 等，设计龙头**中设集团** (11XPE)、**苏交科** (11XPE)，基础设施投资专家**龙元建设** (12XPE, 1.2XPB)。此外亦推荐业绩增长有加速趋势、估值处于低位的**金螳螂** (10XPE)、装配式装修取得明显进展的**亚厦股份** (新签总建筑面积为 108 万平方米的“清华附中-启迪郑东科技城”装配式装修项目)。

图表 17: 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	5.43	0.91	1.01	1.10	1.20	6.0	5.4	4.9	4.5	0.98
中国铁建	9.46	1.32	1.50	1.69	1.86	7.2	6.3	5.6	5.1	0.80
中国中铁	6.00	0.75	0.83	0.91	1.00	8.0	7.2	6.6	6.0	0.85
中国交建	10.11	1.22	1.37	1.50	1.64	8.3	7.4	6.7	6.2	0.87
中国化学	5.80	0.39	0.51	0.66	0.80	14.9	11.4	8.8	7.3	0.93
葛洲坝	5.83	1.01	0.86	0.90	0.95	5.8	6.8	6.5	6.1	0.93
中国中冶	2.79	0.31	0.34	0.36	0.38	9.0	8.1	7.7	7.3	0.78
中国电建	4.63	0.50	0.56	0.63	0.69	9.3	8.3	7.3	6.7	0.87
龙元建设	7.78	0.60	0.66	0.76	0.90	13.0	11.8	10.2	8.6	1.19
东珠生态	15.85	1.02	1.44	1.87	2.42	15.5	11.0	8.5	6.5	1.83
苏交科	8.68	0.64	0.80	0.96	1.15	13.6	10.9	9.1	7.5	1.95
中设集团	11.63	0.85	1.08	1.30	1.54	13.7	10.8	8.9	7.6	2.11
设计总院	11.32	0.96	1.11	1.27	1.46	11.8	10.2	8.9	7.7	2.30
设研院	17.56	1.57	1.89	2.17	2.49	11.2	9.3	8.1	7.0	1.58
四川路桥	3.23	0.32	0.36	0.39	0.43	10.1	9.0	8.2	7.5	0.80
隧道股份	5.89	0.63	0.70	0.77	0.84	9.3	8.5	7.7	7.0	0.88
上海建工	3.39	0.31	0.38	0.42	0.46	10.9	8.9	8.1	7.4	1.20
金螳螂	9.07	0.79	0.91	1.03	1.16	11.5	10.0	8.8	7.8	1.75
东易日盛	8.35	0.60	0.60	0.66	0.75	13.9	13.9	12.7	11.1	3.89
亚厦股份	5.37	0.28	0.28	0.31	0.36	19.2	19.2	17.3	14.9	0.92
全筑股份	5.90	0.48	0.65	0.82	1.03	12.3	9.1	7.2	5.7	1.55
江河集团	7.45	0.53	0.65	0.80	0.99	14.1	11.5	9.3	7.5	1.10
精工钢构	2.65	0.10	0.19	0.28	0.34	26.5	13.9	9.5	7.8	0.95
中工国际	9.95	0.97	1.12	1.30	1.49	10.3	8.9	7.7	6.7	1.22
北方国际	8.51	0.77	0.91	1.07	1.24	11.1	9.4	8.0	6.9	1.46
中钢国际	5.16	0.35	0.44	0.50	0.56	14.7	11.8	10.2	9.3	1.39
中材国际	5.86	0.79	0.86	0.95	1.05	7.4	6.8	6.2	5.6	1.10

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 9 月 30 日收盘价

上市公司重要信息汇总

图表 18: 重点公司动态跟踪 (2019/9/30-2019/10/6)

中标公告

公司	时间	内容
中国铁建	2019/9/30	公司下属中国铁建投资集团有限公司联合体中标兰州市西固区棚户区改造项目, 项目总投资约 67.5 亿元, 占 2018 年营业收入的 1%, 项目开发周期 4 年。
龙元建设	2019/9/30	公司联合体预中标贵州省六盘水市六枝特区人民医院改扩建 PPP 项目, 项目总投资约为 9.8 亿元, 占 2018 年营业收入的 5%, 合作期限 13 年, 其中建设期 3 年, 运营期 10 年 (已入管理库)。
铁汉生态	2019/9/30	公司联合体预中标大梅沙海滨公园整体重建工程 EPC 总承包, 工程中标价为 3.0 亿元, 占 2018 年营业收入的 4%, 计划工期暂定为 199 天。
海波重科	2019/9/30	公司签订乌海至玛沁公路 (宁夏境) 青铜峡至中卫段工程专业工程分包合同, 合同金额 (含税) 为 1.4 亿元 (暂定), 占 2018 年营业收入的 28%, 竣工日期以甲方实际施工组织安排为准。

其他公告

公司	时间	内容
建研院	2019/9/30	截至 2019 年 9 月 27 日, 本次减持计划时间过半, 日亚吴中国发已减持 175 万股, 占公司总股本 1%, 减持计划尚未实施完毕。
赛为智能	2019/9/30	公司 2019 年第三季度签订合同 22 项, 新签合同金额累计 7.5 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 59.1%。
宁波建工	2019/9/30	截止本公告披露日, 公司员工持股计划即将届满, 公司员工持股计划通过“重庆信托-宁波建工员工持股计划集合资金信托计划”持有公司 4818 万股股票, 占公司总股本的 5%。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

图表 19: 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	-175.06	-1,971.90	11.26	1.68%

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