

建筑装饰

行业处估值洼地，优选龙头个股

央地收入划分改革缓解地方财政压力，利好基建板块。国务院近日印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，主要提出三项措施：**1) 保持增值税中央地方 55 分成不变；2) 调整完善增值税留抵退税分担机制；3) 后移消费税征收环节并稳步下划地方三大措施。**在营改增、大规模减税降费后，地方政府财政收入面临收缩压力，从而制约稳增长支出空间。此次文件下发，有助于稳定地方政府财力与预期，缓解财政压力，利好基建板块。

交通强国建设加速，13 个区域入选第一批试点，9 月交通运输类项目申报环比大增 189%。本周交通部召开视频会议部署加快建设交通强国，要求力争用 1-2 年时间取得试点任务的阶段性成果，用 3-5 年时间取得相对完善的系统性成果，打造一批先行先试典型样板，雄安、江苏、浙江、山东等 13 个区域为第一批交通强国建设试点，交通强国战略持续落地。根据投资项目在线审批监管平台，9 月全国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%，交通运输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，储备交通运输类项目有望加速落地，促进交通强国建设加快实施。

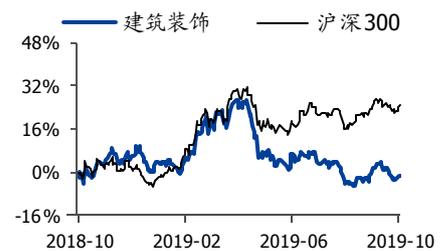
金螳螂：总裁事件造成短期冲击，预计中长期影响有限，当前低估显著。本周金螳螂公告，公司董事、总经理曹黎明先生因个人原因正配合相关部门协助调查，暂不能履职。该事件短期或对公司及其股价造成一定冲击，但中长期来看，由于公司已形成管理体系，对管理层个人依赖有限，我们预计该事件对公司中长期发展影响有限（历史上公司也曾经经历过更为严峻的时期，其后公司依赖成熟的管理体系平稳渡过、稳健增长）。目前在手订单充足、资产负债表健康，此次事件的冲击亦有望带来中期较好买点，公司当前股价对应 19 年 PE 仅 9.3 倍，处于历史极低水平。

无锡高架桥侧翻事件，对苏交科、中设集团无明显影响，中长期有望促进行业对优质设计、检测与养护需求。本周江苏无锡市北环路附近一高架桥发生侧翻，苏交科、中设集团均已发布澄清公告，该桥设计与两家公司无关。目前无锡市已成立事故调查组展开全面调查，经初步分析，上跨桥桥面侧翻系运输车辆超载所致。就目前掌握的信息看，该事件对于苏交科、中设集团无明显影响。中长期来看，该事件反而可能进一步加强行业对于优质设计的需求，提升设计在产业链中的重要性，促进设计投资占比提升；同时亦有望促进检测、养护业务需求的增长。目前综合设计龙头苏交科与中设集团当前股价对应 19 年估值均仅 11 倍，处于历史较低估值水平，未来有望持续受益交通强国战略的落地推进，继续推荐。

中国化学新签千亿全球最大乙烯一体化项目，订单趋势强劲。据新华社报道，10 月 11 日中国化学工程在四川成都与俄罗斯天然气开采股份有限公司签署俄罗斯波罗的海化工综合体（BCC）项目 FEED+EPC 总承包合同，合同金额约 120 亿欧元，约合人民币 941.9 亿元，占公司 2018 年收入的 111%，工期预计 60 个月。项目包括年产 280 万吨乙烯、288 万吨聚乙烯等石化联合装置，建成后将成为全球最大的乙烯一体化项目，也是中国企业“走出去”单一合同额最大的项目。除此项目外，今年公司还与俄罗斯纳霍德卡化肥公司新签年产 180 万吨的全球单系列最大甲醇装置合同，总金额近 15 亿美元；与俄罗斯油气控股公司（OilGasHolding）签署了帕亚哈（PAYAKHA）油气田项目合作协议，涉及合同金额 50 亿美元。一些列项目合作充分显示了公司在海外一带一路市场的开拓能力，特别是在俄罗斯市场与化工领域的强大

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：关注基建项目申报加速，基建类 REITs 发行成功》2019-10-06
- 2、《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
- 3、《建筑装饰：交通强国拓宽空间，基建政策趋势向上》2019-09-22



竞争优势,预计未来仍有更多大型海外项目落地。公司1-8月新签订单1069亿元,同比增长8.34%,如计算本次千亿大单,今年订单预计仍将保持50%以上高增长,未来收入有望实现进一步加速。近期公告己二腈有望突破国外垄断,技术引领实业能力凸显。公司当前PB仅0.95倍,处于历史低位,重点推荐。

投资策略:当前建筑板块估值处于历史低位,横向比较呈估值洼地,具有较强吸引力,在基建稳增长趋于加码之际,配置性价比突显,重点推荐增长稳健、低估值建筑央企**中国铁建**(6.5XPE, 0.78XPB)、**中国交建**(0.88XPB)、**中国化学**(新签千亿全球最大乙烯一体化项目,订单趋势强劲,11.6XPE, 0.95XPB)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),以及总裁协助调查,短期对股价有所冲击,中长期依然有望稳健成长的**金螳螂**(9XPE),装配式装修取得明显进展的**亚厦股份**。

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	7.36	6.47	5.75	5.22
601800	中国交建	买入	1.22	1.41	1.50	1.64	8.34	7.22	6.79	6.21
601117	中国化学	买入	0.39	0.51	0.66	0.80	15.18	11.61	8.97	7.40
603018	中设集团	买入	0.85	1.05	1.26	1.49	13.76	11.14	9.29	7.85
300284	苏交科	买入	0.64	0.77	0.93	1.11	13.80	11.47	9.49	7.95
600491	龙元建设	买入	0.60	0.66	0.76	0.89	13.10	11.91	10.34	8.83
002081	金螳螂	买入	0.79	0.91	1.03	1.16	10.68	9.27	8.19	7.28
002375	亚厦股份	买入	0.28	0.28	0.31	0.36	19.89	19.89	17.97	15.47

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	9
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: 国发 21 号文中三项央企收入划分改革具体措施及简评	6
图表 5: 发改委基建项目月度申报规模及累计增速	6
图表 6: 全国公路固定资产投资单月完成额及累计增速	7
图表 7: 全国铁路固定资产投资单月完成额及累计增速	7
图表 8: 金螳螂季度新签订单金额及同比增速 (单位: 亿元)	8
图表 9: 金螳螂人均产值与同业对比 (单位: 万元/人)	8
图表 10: 历年工程勘察+工程设计占建筑业产值比重	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 (2019/10/8-2019/10/11)	11
图表 13: 周度大宗交易汇总	12
图表 14: 周度限售解禁	12

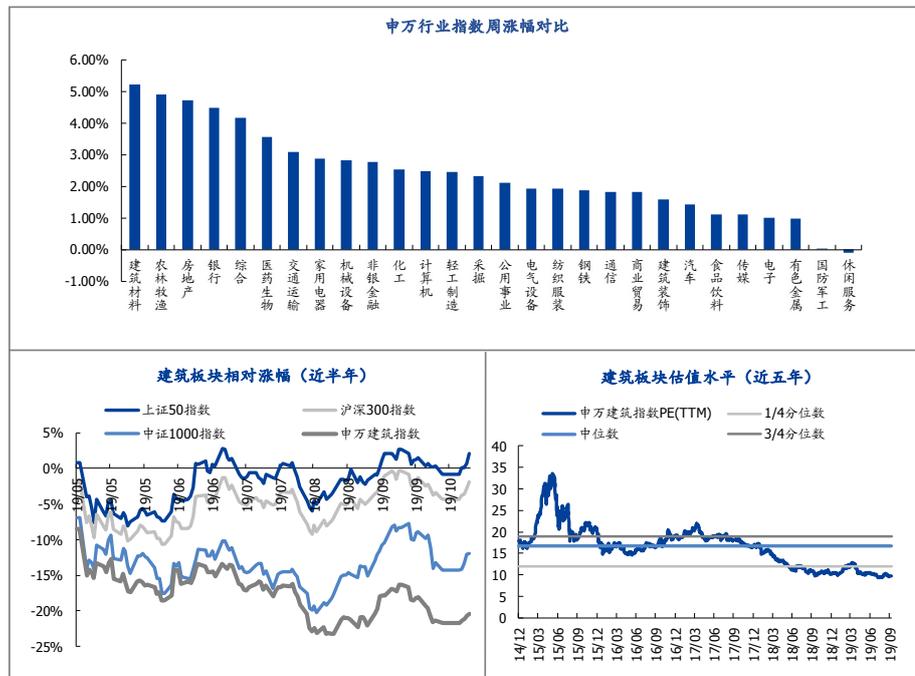
本周核心观点

本周国务院印发央地收入划分改革方案，提出保持增值税中央地方 55 分成不变、调整完善增值税留抵退税分担机制、后移消费税征收环节并稳步下划地方三大措施，有望稳定地方政府财力与预期，缓解财政压力，利好基建板块。13 个区域入选第一批交通强国建设试点，9 月交通运输类项目申报环比大增 189%，交通强国战略加速实施落地。当前建筑板块估值处于历史低位，横向比较呈估值洼地，具有较强吸引力，在基建稳增长趋于加码之际，配置性价比突显，重点推荐增长稳健、低估值建筑央企**中国铁建**（6.5XPE，0.78XPB）、**中国交建**（0.88XPB）、**中国化学**（新签千亿全球最大乙烯一体化项目，订单趋势强劲，11.6XPE，0.95XPB）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），以及总裁协助调查，短期对股价有所冲击，中长期依然有望稳健成长的**金螳螂**（9XPE），装配式装修取得明显进展的**亚厦股份**。

行业周度行情回顾

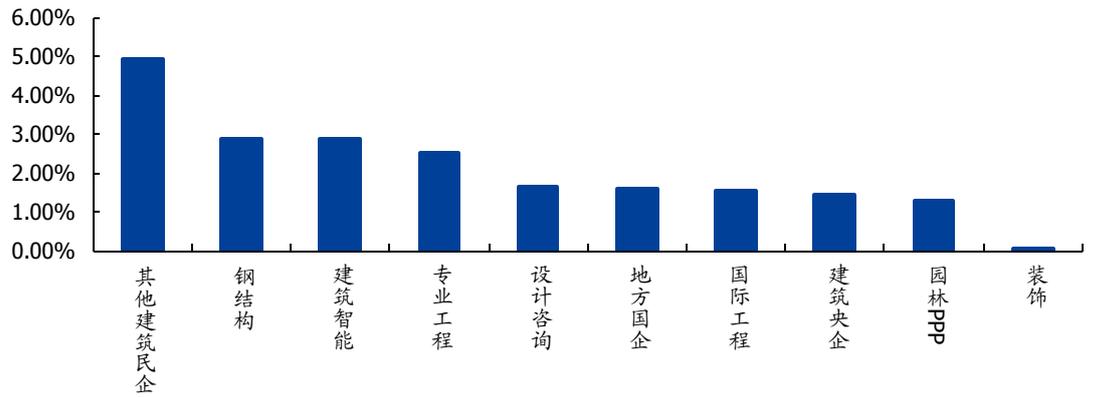
本周 28 个 A 股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为建筑材料（5.23%），农林牧渔（4.92%），房地产（4.74%）；涨跌幅后三的分别为休闲服务（-0.09%），国防军工（0.03%），有色金属（0.98%）。建筑板块上涨 1.59%，周涨幅排在申万一级行业指数第 21 名，相较上证综指/沪深 300 指数/创业板指收益率分别为-0.77%/-0.96%/-0.83%。分子板块看，涨跌幅前三分别为其他建筑民企（4.94%），钢结构（2.89%），建筑智能（2.88%）；涨跌幅后三分别为装饰（0.06%），园林 PPP（1.29%），建筑央企（1.47%）。个股方面，涨幅前三的分别为全筑股份（17.12%），航天工程（10.68%），华体科技（7.73%）；跌幅前三的分别为海南瑞泽（-8.40%），金螳螂（-6.95%），弘高创意（-5.73%）。

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	全筑股份	17.12%	1	海南瑞泽	-8.40%
2	航天工程	10.68%	2	金螳螂	-6.95%
3	华体科技	7.73%	3	弘高创意	-5.73%
4	名家汇	6.82%	4	神州长城	-3.16%
5	华铁科技	6.75%	5	奇信股份	-3.08%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

央地收入划分改革缓解地方财政压力，利好基建板块。 国务院近日印发《实施更大规模减费降税后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，主要提出三项措施：**1) 保持增值税中央地方 55 分成不变；2) 调整完善增值税留抵退税分担机制；3) 后移消费税征收环节并稳步下划地方三大措施。** 在营改增、大规模减税降税后，地方政府财政收入面临收缩压力，从而制约稳增长支出空间。此次文件下发，有助于稳定地方政府财力与预期，缓解财政压力，利好基建板块。

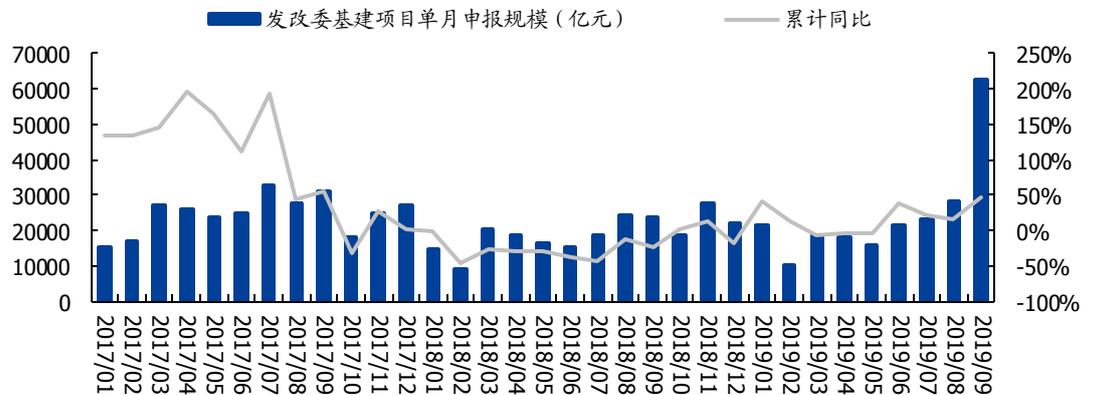
图表 4: 国发 21 号文中三项央企收入划分改革具体措施及简评

措施	具体内容	简评
保持增值税“五五分享”比例稳定	保持中央与地方增值税收入划分“五五分享”比例不变,即中央分享增值税的 50%、地方按税收缴纳地分享增值税的 50%。	营改增试点全面实施后,地方政府失去了主体税种-营业税,财政压力进一步加大。为此,国务院印发《全面推开营改增试点后调整中央与地方增值税收入划分过渡方案》,规定全面推开营改增试点后,中央与地方各分享增值税的 50%。本次《方案》依然维持该分配比重,能够进一步稳定社会预期,保持央地财政关系平衡。
调整完善增值税留抵退税分担机制	增值税留抵退税地方分担的部分(50%),由企业所在地全部负担(50%)调整为先负担 15%,其余 35%暂由企业所在地一并垫付,再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担,垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。	增值税作为链条税,各个环节增值税收入可能会留在不同地方,如退税全部由退税企业所在地承担,既不合理,也可能造成地方财政紧张无力退税,退税政策无法落实。为此,《方案》提出建立更加均衡合理的留抵退税分担机制,不仅能够减轻基层财政压力、均衡地区财税收支,确保减税政策落实;也能够切实减轻企业,促进经济活力。
后移消费税征收环节并稳步下划地方	将部分在生产(进口)环节征收的现行消费税品目逐步后移至批发或零售环节征收,先对高档手表、贵重首饰和珠宝玉石等条件成熟的品目实施改革,再结合消费税立法对其他具备条件的品目实施改革试点。	全面营改增后,地方缺乏主体税种。消费税征收环节后移一方面可以给地方政府带来可观的财政收入,缓解地方政府的财力缺口;另一方面也能够激励地方优化营商环境和消费环境,促进地方经济发展。

资料来源: 国务院官网, 民生智库, 国盛证券研究所

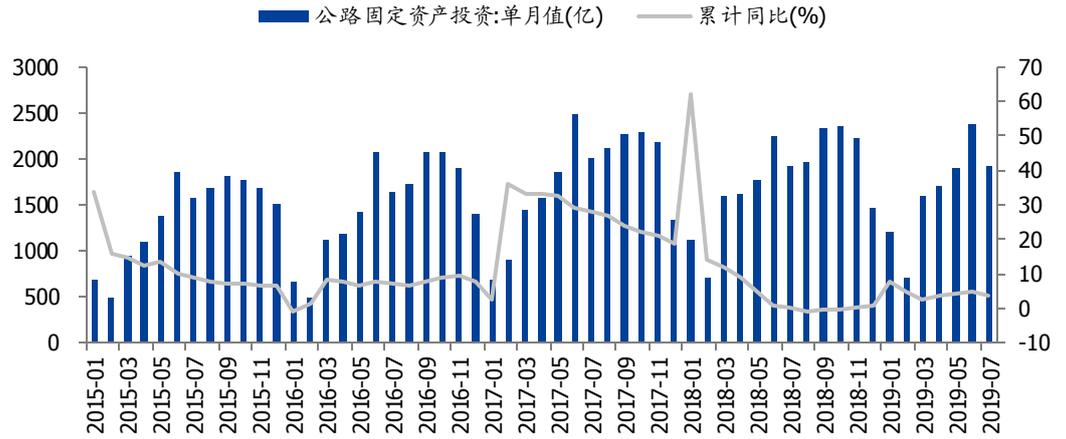
交通强国建设加速, 13 个区域入选第一批试点, 9 月交通运输类项目申报环比大增 189%。 本周交通部召开视频会议部署加快建设交通强国, 要求力争用 1-2 年时间取得试点任务的阶段性成果, 用 3-5 年时间取得相对完善的系统性成果, 打造一批先行先试典型样板, 雄安、江苏、浙江、山东等 13 个区域为第一批交通强国建设试点, 交通强国战略持续落地。根据投资项目在线审批监管平台, 9 月全国交通运输仓储及邮政业/水利环境及公共设施管理业/电力热力燃气及水的生产及供应业申报投资额 2.6/2.7/0.9 万亿元, 分别环比增长 189%/125%/45%, 分别同比增长 161%/284%/53%, 交通运输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, 储备交通运输类项目有望加速落地, 促进交通强国建设加快实施。

图表 5: 发改委基建项目月度申报规模及累计增速



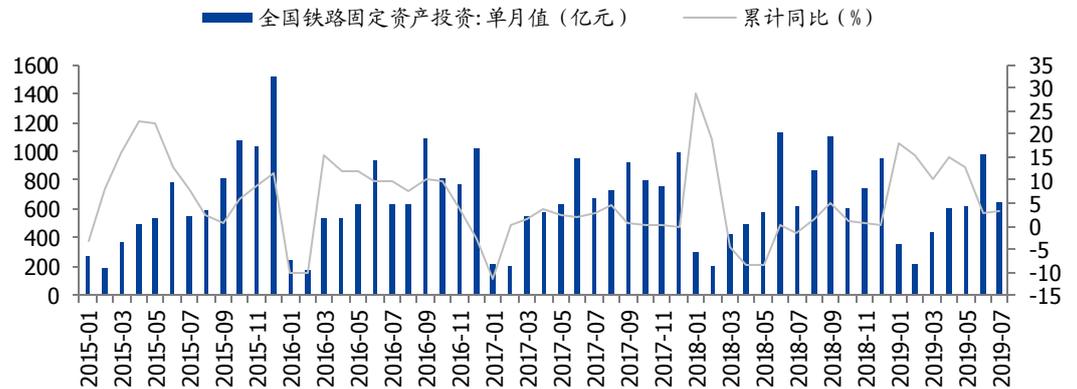
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 国盛证券研究所

图表 6: 全国公路固定资产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

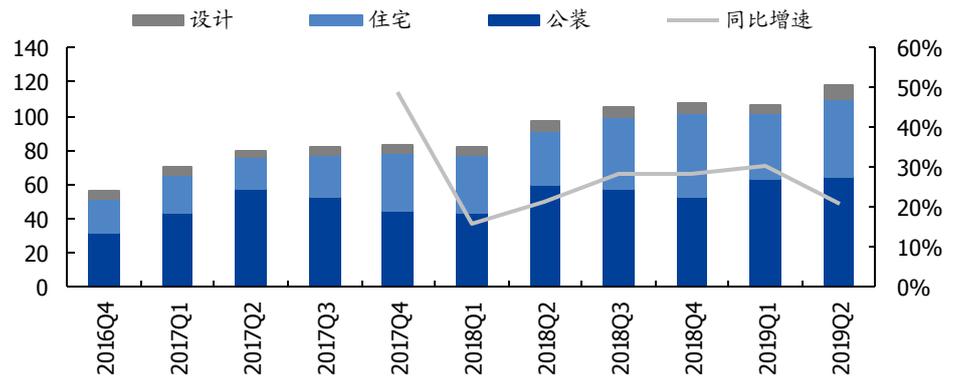
图表 7: 全国铁路固定资产投资单月完成额及累计增速



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

金螳螂: 总裁事件造成短期冲击, 预计中长期影响有限, 当前低估显著。 本周金螳螂公告, 公司董事、总经理曹黎明先生因个人原因正配合相关部门协助调查, 暂不能履职。该事件短期或对公司及其股价造成一定冲击, 但中长期来看, 由于公司已形成管理体系, 对管理层个人依赖有限, 我们预计该事件对公司中长期发展影响有限 (历史上公司也曾经历过更为严峻的时期, 其后公司依赖成熟的管理体系平稳渡过、稳健增长)。目前在手订单充足、资产负债表健康, 此次事件的冲击亦有望带来中期较好买点, 公司当前股价对应 19 年 PE 仅 9.3 倍, 处于历史极低水平。

图表 8: 金螳螂季度新签订单金额及同比增速 (单位: 亿元)



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表 9: 金螳螂人均产值与同业对比 (单位: 万元/人)

公司名称	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
金螳螂	150.8	145.4	138.8	120.9	126.2
亚厦股份	230.5	154.6	161.3	166.4	149.5
广田集团	305.9	238.5	260.8	261.6	256.0
全筑股份	188.7	191.2	206.0	247.1	265.1
奇信股份	374.1	345.4	286.1	259.5	322.3
宝鹰股份	399.9	403.4	370.8	406.6	328.2
中装建设	389.5	388.5	414.1	388.8	425.6
建艺集团	458.1	444.5	522.6	562.1	618.7

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

无锡高架桥侧翻事件, 对苏交科、中设集团无明显影响, 中长期有望促进行业对优质设计、检测与养护需求。本周江苏无锡市北环路附近一高架桥发生侧翻, 苏交科、中设集团均已发布澄清公告, 该桥设计与两家公司无关。目前无锡市已成立事故调查组展开全面调查, 经初步分析, 上跨桥桥面侧翻系运输车辆超载所致。就目前掌握的信息看, 该事件对于苏交科、中设集团无明显影响。中长期来看, 该事件反而可能进一步加强行业对于优质设计的需求, 提升设计在产业链中的重要性, 促进设计投资占比提升; 同时亦有望促进检测、养护业务需求的增长。目前综合设计龙头苏交科与中设集团当前股价对应 19 年估值均仅 11 倍, 处于历史较低估值水平, 未来有望持续受益交通强国战略的落地推进, 继续推荐。

图表 10: 历年工程勘察+工程设计占建筑业产值比重

年份	工程勘察+工程设计总营收(亿元)	增速	建筑业总产值(亿元)	增速	勘察设计占比
2011	3228.5	23.8%	116463.3	21.28%	2.8%
2012	3331.0	3.2%	137217.9	17.82%	2.4%
2013	3654.2	9.7%	160366.1	16.87%	2.3%
2014	6133.7	67.9%	176713.4	10.19%	3.5%
2015	4108.7	-33.0%	180757.5	2.29%	2.3%
2016	4444.2	8.2%	193566.8	7.09%	2.3%
2017	4850.3	9.1%	213954.0	10.53%	2.3%
2018E	5883.7	21.3%	235349.4	10.00%	2.5%
2019E	7248.8	23.2%	258884.3	10.00%	2.8%
2020E	8747.7	20.7%	282183.9	9.00%	3.1%

资料来源: 住建部官网, 国盛证券研究所

中国化学新签千亿全球最大乙烯一体化项目, 订单趋势强劲。据新华社报道, 10月11日中国化学工程在四川成都与俄罗斯天然气开采股份有限公司签署俄罗斯波罗的海化工综合体(BCC)项目FEED+EPC总承包合同, 合同金额约120亿欧元, 约合人民币941.9亿元, 占公司2018年收入的111%, 工期预计60个月。项目包括年产280万吨乙烯、288万吨聚乙烯等石化联合装置, 建成后将成为全球最大的乙烯一体化项目, 也是中国企业“走出去”单一合同额最大的项目。除此项目外, 今年公司还与俄罗斯纳霍德卡化肥公司新签年产180万吨的全球单系列最大甲醇装置合同, 总金额近15亿美元; 与俄罗斯油气控股公司(OilGasHolding)签署了帕亚哈(PAYAKHA)油气田项目合作协议, 涉及合同金额50亿美元。一些列项目合作充分显示了公司在海外一带一路市场的开拓能力, 特别是在俄罗斯市场与化工领域的强大竞争优势, 预计未来仍有更多大型海外项目落地。公司1-8月新签订单1069亿元, 同比增长8.34%, 如计算本次千亿大单, 今年订单预计仍将保持50%以上高增长, 未来收入有望实现进一步加速。近期公告已二腈有望突破国外垄断, 技术引领实业能力凸显。公司当前PB仅0.95倍, 处于历史低位, 重点推荐。

投资策略

当前建筑板块估值处于历史低位, 横向比较呈估值洼地, 具有较强吸引力, 在基建稳增长趋于加码之际, 配置性价比突显, 重点推荐增长稳健、低估值建筑央企**中国铁建**(6.5XPE, 0.78XPB)、**中国交建**(0.88XPB)、**中国化学**(新签千亿全球最大乙烯一体化项目, 订单趋势强劲, 11.6XPE, 0.95XPB)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), 以及总裁协助调查, 短期对股价有所冲击, 中长期依然有望稳健成长的**金螳螂**(9XPE), 装配式装修取得明显进展的**亚厦股份**。

图表 11: 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	5.51	0.91	1.01	1.10	1.20	6.1	5.5	5.0	4.6	0.99
中国铁建	9.71	1.32	1.50	1.69	1.86	7.4	6.5	5.7	5.2	0.78
中国中铁	6.05	0.75	0.83	0.91	1.00	8.1	7.3	6.6	6.0	0.72
中国交建	10.18	1.22	1.37	1.50	1.64	8.3	7.4	6.8	6.2	0.88
中国化学	5.92	0.39	0.51	0.66	0.80	15.2	11.6	9.0	7.4	0.95
葛洲坝	5.99	1.01	1.12	1.24	1.38	5.9	5.3	4.8	4.3	0.96
中国中冶	2.84	0.31	0.34	0.36	0.38	9.2	8.2	7.9	7.5	0.70
中国电建	4.68	0.50	0.56	0.63	0.69	9.4	8.4	7.4	6.8	0.88
龙元建设	7.86	0.60	0.66	0.76	0.89	13.1	11.9	10.3	8.8	1.20
东珠生态	16.09	1.02	1.14	1.37	1.65	15.8	14.1	11.7	9.8	1.85
苏文科	8.83	0.64	0.80	0.96	1.15	13.8	11.0	9.2	7.7	1.98
中设集团	11.70	0.85	1.08	1.30	1.54	13.8	10.8	9.0	7.6	2.12
设计总院	11.40	0.96	1.11	1.27	1.46	11.9	10.3	9.0	7.8	2.32
设研院	17.52	1.57	1.89	2.17	2.49	11.2	9.3	8.1	7.0	1.57
四川路桥	3.31	0.32	0.36	0.39	0.43	10.3	9.3	8.4	7.7	0.82
隧道股份	5.94	0.63	0.70	0.77	0.84	9.4	8.5	7.8	7.0	0.89
上海建工	3.38	0.31	0.38	0.42	0.46	10.9	8.9	8.0	7.3	1.19
金螳螂	8.44	0.79	0.91	1.03	1.16	10.7	9.3	8.2	7.3	1.63
东易日盛	8.36	0.60	0.60	0.66	0.75	13.9	13.9	12.7	11.1	3.89
亚厦股份	5.57	0.28	0.28	0.31	0.36	19.9	19.9	18.0	15.5	0.96
全筑股份	6.91	0.48	0.65	0.82	1.03	14.4	10.6	8.4	6.7	1.82
江河集团	7.65	0.53	0.56	0.61	0.70	14.4	13.7	12.5	10.9	1.13
精工钢构	2.70	0.10	0.19	0.28	0.34	27.0	14.2	9.6	7.9	0.97
中工国际	9.96	0.97	1.12	1.30	1.49	10.3	8.9	7.7	6.7	1.22
北方国际	8.61	0.77	0.91	1.07	1.24	11.2	9.5	8.0	6.9	1.48
中钢国际	5.25	0.35	0.44	0.50	0.56	15.0	12.0	10.4	9.5	1.42
中材国际	6.08	0.79	0.86	0.95	1.05	7.7	7.0	6.4	5.8	1.14

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 10 月 11 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 (2019/10/8-2019/10/11)

中标公告

公司	时间	内容
东珠生态	2019/10/8	公司预中标高密市乡村振兴家园建设EPC总承包项目, 预中标价2.5亿元, 占公司2018年营业总收入的15%, 计划工期365日历天。
浙江交科	2019/10/8	1) 公司组成的联合体预中标新建金华至宁波铁路站前工程施工和全部工程监理招标 JYZQSG-2 标段、沪杭高速公路许村段改建工程设计施工总承包 EPC 招标第 1 标段、527 国道新昌大市聚至嵊州黄泽段工程 (新昌段) 设计施工总承包施工, 中标价 17.5/18.6/16.1 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 7%/7%/6%, 前两项中标工期为 1461 天、37 个月。2) 公司中标平黎公路嘉善段改(扩)建工程(世纪大道至木业大道段), 中标价 13.6 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 5%, 工期 36 个月。3) 下属公司浙江交工拟竞买土地使用权投资建设浙江交工总部科研创新基地项目, 项目投资预算为 9.99 亿元(含购置土地款约 9380 万元), 占公司 2018 年营业总收入的 4%。
岭南股份	2019/10/9	公司联合体中标盐城市亭湖区水环境综合整治 PPP 项目, 项目估算总投资为 11.9 亿元, 约占公司 2018 年营业收入的 13.5%, 项目合作期为 18 年, 建设期 3 年, 运营期为 15 年。
	2019/10/11	公司中标全椒县慢城旅游开发建设项目——环线(慢城)设计、采购、施工总承包 EPC 项目, 项目投资总额约 2.3 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 3%, 计划工期 540 日历天。
山东路桥	2019/10/10	本公司关联方齐鲁建设中标山东省路桥集团有限公司办公楼提升改造(装饰装修)工程施工项目, 中标金额 0.7 亿元, 占公司 2018 年营业总收入的 0.5%, 工期 180 天。
绿茵生态	2019/10/10	公司组成的联合体为张家湾公益性墓地及休闲公园项目(第一标段)第一中标候选人, 投标报价为 6523.7 万元, 占公司 2018 年营业总收入的 13%, 合同工期 366 天。
东华科技	2019/10/11	公司联合体中标忻州市南云中河生态修复 PPP 项目, 项目总投资约为 23.4 亿元, 按公司在项目公司中所占比例折合为 2.34 亿元, 占公司 2018 年营业收入的 5.8%, 建设期 3 年。(已入管理库)
启迪设计	2019/10/11	公司签署昆山杜克大学二期 EPC 工程一标段工程总承包合同, 项目签约合同价为 9.3 亿元, 占 2018 年营业总收入 85.2%, 总工期为 871 天。(已公告)。

三季度业绩预告

山东路桥	2019/10/10	公司发布 2019 年前三季度业绩快报, 前三季度实现营业收入 157.7 亿元, 同比增长 52%, 归母净利润 3.8 亿元, 同比增长 7%。三季度单季实现营收 68.1 亿元, 同比增长 43%, 归母净利润为 2 亿元, 同比减少 7%。
永福股份	2019/10/11	公司发布 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019 年 1-9 月份归母净利润 4,800 万元-5,500 万元, 同比变动-14%—-1.5%, 第三季度预计归母净利润 582 万元-1282 万元, 同比变动-67%—-27%。
杭州园林	2019/10/11	公司发布 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019 年 1-9 月份归母净利润 4100 万元-4300 万元, 同增 30%-36%。第三季度预计归母净利润 891 万元-1091 万元, 同增 27%-55%。
中成股份	2019/10/11	公司发布 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019 年 1-9 月份归母净利润 200 万元-300 万元, 同降 96.97%-95.45%, 第三季度预计归母净利润 1,600 万元-1,700 万元, 同增 78.72%-89.89%。
海波重科	2019/10/11	公司发布 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019 年 1-9 月份归母净利润 3,286 万元-3,730 万元, 同增 48.25%-68.25%, 第三季度预计归母净利润 1,129 万元-1,354 万元, 同增 0%—20%。
山鼎设计	2019/10/11	公司发布 2019 年前三季度业绩预告, 预计 2019 年 1-9 月份归母净利润 1420 万元-1780 万元, 同增 15%-44%, 第三季度预计归母净利润 285 万元-405 万元, 同降 2.6%—31.5%。

其他公告

公司	时间	内容
中国交建	2019/10/8	以第二期优先股发行量 0.55 亿股为基数, 按照 4.70% 的票面股息率, 向全体优先股股东每股优先股派现 4.70 元(含税), 共计人民币 2.6 亿元(含税)。
东方园林	2019/10/8	何巧女、唐凯向朝汇鑫协议转让东方园林 1.3 亿股股份(占公司总股本 5%), 并将 4.5 亿股公司股份(占公司总股本 16.8%) 对应的表决权委托给朝汇鑫, 相关证券过户登记已完成, 朝汇鑫成为公司控股股东, 北京市朝阳区人民政府国有资产监督管理委员会成为公司实际控制人。
	2019/10/10	公司拟对经营范围进行变更, 将新增工程项目管理和企业管理咨询。
岭南股份	2019/10/8	2019 年第三季度“岭南转债”因转股金额减少 1.9 万元(190 张), 转股数量为 3207 股。截至 2019 年 9 月 30 日, “岭南转债” 剩余金额为 6.6 亿元(6.6 百万张)。
	2019/10/11	截止目前, 公司董事兼副总裁秦国权先生和副总裁刘勇先生通过竞价交易减持 199/284 万股, 占总股本的比例为 0.13%/0.18%。
铁汉生态	2019/10/8	2019 年第三季度铁汉转债因转股减少 130 张, 转股数量为 3262 股。截至 2019 年 9 月 30 日, 铁汉转债剩余金额为 8.3 亿元。
岳阳林纸	2019/10/8	截至 2019 年 9 月底, 公司已累计回购股份 3086.9 万股, 占公司总股本的比例 2.2%, 购买的最高价为 5.03 元/股、最低价为 4.09 元/股, 已支付的总金额为 1.4 亿元。

金螳螂	2019/10/9	公司董事、总经理曹黎明先生因个人原因正配合相关部门协助调查。
	2019/10/10	公司对深圳证券交易所问询函进行回复,公司董事、总经理曹黎明因个人涉嫌行贿被实施留置调查,本次协助调查事项系对曹黎明先生个人的调查,公司生产经营活动不受影响,经营情况正常。
美晨生态	2019/10/9	截止2019年09月30日,公司以集中竞价交易方式累计回购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0.4亿元(不含交易费用)。
设研院	2019/10/9	截至2019年9月30日,公司回购专用证券账户尚未买入公司股票。
中国建筑	2019/10/10	公司董事长、董事以及战略委员会主任委员官庆辞职,聘任周乃翔为公司第二届董事会董事长、第二届董事会战略委员会主任委员。
	2019/10/11	三大国际信用评级公司穆迪/标普/惠誉分别给予A2/A/A评级,评级展望均为“稳定”。
四川路桥	2019/10/10	公司及下属公司2019年9月中标工程施工项目6个,中标合同金额约7.3亿元,截至2019年9月30日累计中标工程施工项目102个,累计中标金额约197.1亿元。
葛洲坝	2019/10/11	2019年前三季度,公司新签合同额累计人民币1698.92亿元,同增15.46%。其中新签国内工程合同额人民币1011.16亿元,同增7.89%;新签国际工程合同额折合人民币687.76亿元,同增28.72%。
苏文科	2019/10/11	澄清无锡312国道上海方向坍塌桥梁的设计与本公司无关。
中设集团	2019/10/11	澄清无锡市312国道K135处、锡港路上跨桥的设计、施工、监理等事项与公司无关。
中材国际	2019/10/11	2019年1-9月,公司新签合同金额225.2亿元,同增27%,其中三季度新签合同73.0亿元,同增29%;截至三季度末,公司未完合同额为439.5亿元,较上期增长0.1%。

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)
宁波建工	3.25	-9.72	60.00

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
杭萧钢构	2019-10-10	552.98	99.71	99.97	股权激励一般股份

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