

建筑装饰

基建仍为稳增长重要抓手，关注建筑工业化加速

政治局会议要求全面做好“六稳”，逆周期调节政策蓄势，基建加码效果有望显现。本周政治局召开会议分析研究2020年经济工作，针对“国内外风险挑战明显上升”，要求运用好逆周期调节工具，全面做好“六稳”工作，相比今年7月政治局会议，本次会议：**1）着重强调“加强基础设施建设”**，基建稳增长重要性突显，政策有望持续加码；**2）未提及地产调控**，结合近期多地开展因城施策来看，明年地产可能迎来边际松动，后续各地差异化、结构化松动可期，预计地产投资增速将逐步回落、但韧性仍强；**3）再次强调完善激励机制**，继近期金融委提出“注意中央与地方、政府与市场的分工，理顺激励机制，充分调动各方面的积极性”后，本次会议再次强调“改进领导经济工作的方式方法，完善担当作为的激励机制”，我们预计后续详细免责激励机制有望出台，促地方政府积极性提升。总体来看，稳增长仍是政策核心要求，明年“松货币+宽财政+扩基建+地产边际松动”政策组合可期。近期逆周期调节政策不断蓄势：**1）**财政部提前下达明年新增专项债额度，并要求确保明年初即可使用见效，同时我们预计其中投向基建比例有望大幅提升，为基建增长提供新动能；**2）**央行要求金融机构“提高政治站位”，增强信贷支持力度，促进实际贷款利率下行；**3）**国常会发文下调基建项目最低资本金比例，有望缓解项目资本金短缺压力，撬动更多基建项目投资；**4）**财政部副部长邹加怡表示要加快出台PPP条例，如若在今年底或明年初出台，有望极大改善当前PPP投资态势。因此，在政治局会议明确稳增长需持续发力，前期逆周期调节政策亦不断累积情况下，基建加码效果有望显现，促明年行业基本面迎来改善。

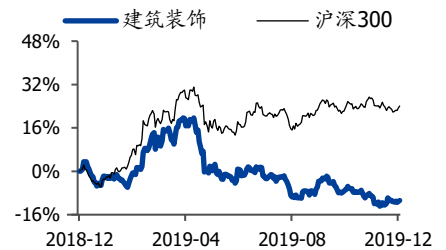
地产因城施策开展加快，叠加销售回暖及竣工改善，地产后周期龙头有望迎来估值修复。近期地产因城施策开展加快，佛山提出本科以上学历购买首套房不受限，成都天府新区提出招商引资企业员工等购房不受限，深圳市深汕合作区解冻商品房销售，同时本周政治局会议未提及地产调控，地产政策有结构性松动迹象。另一方面，1-10月全国商品房销售面积增长0.1%，增速今年以来首次由负转正，销售额增长7.3%，增速加快0.2个pct；竣工面积同比下降5.5%，降幅收窄3.1个pct，10月单月增长19.2%，较9月单月大幅加速14.4个pct，销售有所回暖、竣工端持续改善，利好地产后周期，低估值、增长稳健的优质装饰龙头**金螳螂**有望迎来估值修复。

建筑工业化趋势加快，技术与产能龙头有望率先受益。近年来政策大力推动装配式建筑发展，除提出各种装配化率目标外，还以政府项目（学校、医院、保障房等）为示范点，或通过土地、税收优惠推动产业发展。从中长期看，环保、人工压力也决定了工业化是建筑行业未来发展方向，具有显著技术、产能优势的龙头有望受益，其中：**1）钢构制造龙头鸿路钢构**，聚焦钢结构加工制造，与其他同业公司错位竞争甚至形成合作关系，充分享受行业成长。公司自2016年起在公司全国已布局十大生产基地，截至2019年上半年产能已经达210余万吨为行业第一，规模效应突出，生产成本已具有明显优势，全部建成后产能将达400-450万吨/年，随着未来几年产能逐步释放，优势有望不断扩大，业绩预计持续较快增长；**2）钢构工程龙头精工钢构**，通过PSC钢结构+混凝土装配式技术有望快速推广装配式建筑业务，目前已公告技术合作协议6单合计加盟费3.2亿元，未来有望持续快速拓展。**3）工业化装修龙头亚厦股份**，持续研发布局工业化装修，在手专利已达2000项竞争优势显著，预计公司已签相关订单逾30亿元，市场认可度高，未来公司承接住宅精装修、高端公寓、酒店及家装业务市场潜力大。

投资策略：当前基建加码政策蓄势，地产调控边际趋松，行业基本面有望迎

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：龙头价值已较显著，推荐建筑央企和钢结构制造龙头》2019-12-01
- 2、《建筑装饰：逆周期政策积累，优质龙头已极具吸引力》2019-11-24
- 3、《建筑装饰：基建稳增长力度再加强，关注破净建筑龙头价值》2019-11-17



来改善。同时板块估值处历史新低水平，八大建筑央企已全部破净，具有较强安全边际，部分优质龙头已具有较强投资价值，重点推荐**中国建筑**（20年 PE4.6X, PB0.88X）、**中国铁建**（20年 PE5.7X, PB0.81X）、**中国化学**（20年 PE8.7X, PB0.96X）等，设计龙头**中设集团**（20年 PE8X）、**苏交科**（20年 PE9X），民企 PPP 龙头**龙元建设**（20年 PE10X, PB1.1X），以及装饰龙头**金螳螂**（20年 PE8X）。此外，亦推荐受益建筑工业化趋势加快的钢构制造龙头**鸿路钢构**（规模及成本优势明显，20年 PE9X, PB1.1X）、钢构工程龙头**精工钢构**与工业化装修龙头**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
601668	中国建筑	买入	0.91	1.00	1.11	1.20	5.60	5.10	4.59	4.25
601186	中国铁建	买入	1.32	1.50	1.69	1.86	7.30	6.42	5.70	5.18
601117	中国化学	买入	0.39	0.57	0.71	0.83	15.85	10.84	8.70	7.45
603018	中设集团	买入	0.85	1.03	1.21	1.42	11.96	9.87	8.40	7.16
300284	苏交科	买入	0.64	0.74	0.86	0.98	12.55	10.85	9.34	8.19
600491	龙元建设	买入	0.60	0.68	0.78	0.89	12.30	10.85	9.46	8.29
002541	鸿路钢构	买入	0.79	0.91	1.12	1.41	12.54	10.89	8.85	7.03
002081	金螳螂	买入	0.79	0.88	1.00	1.13	9.84	8.83	7.77	6.88

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	12
风险提示	14

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: 12月与7月政治局会议内容对比	6
图表 5: 发改委基建项目月度申报规模及累计增速	7
图表 6: 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 7: 房地产开发投资额各分项累计同比增速 (%)	8
图表 8: 房屋新开工面积、施工面积与竣工面积累计同比增速 (%)	8
图表 9: 金螳螂历史市值变化情况	8
图表 10: 我国历年钢结构产值及增速	9
图表 11: 精工钢构已公告装配式建筑技术加盟项目	9
图表 12: 亚厦股份历年研发费用情况	10
图表 13: 建筑行业重点公司估值表	11
图表 14: 重点公司动态跟踪 (2019/12/2-2019/12/6)	12
图表 15: 周度大宗交易汇总	13
图表 16: 周度限售解禁	13
图表 17: 周度股权质押	14

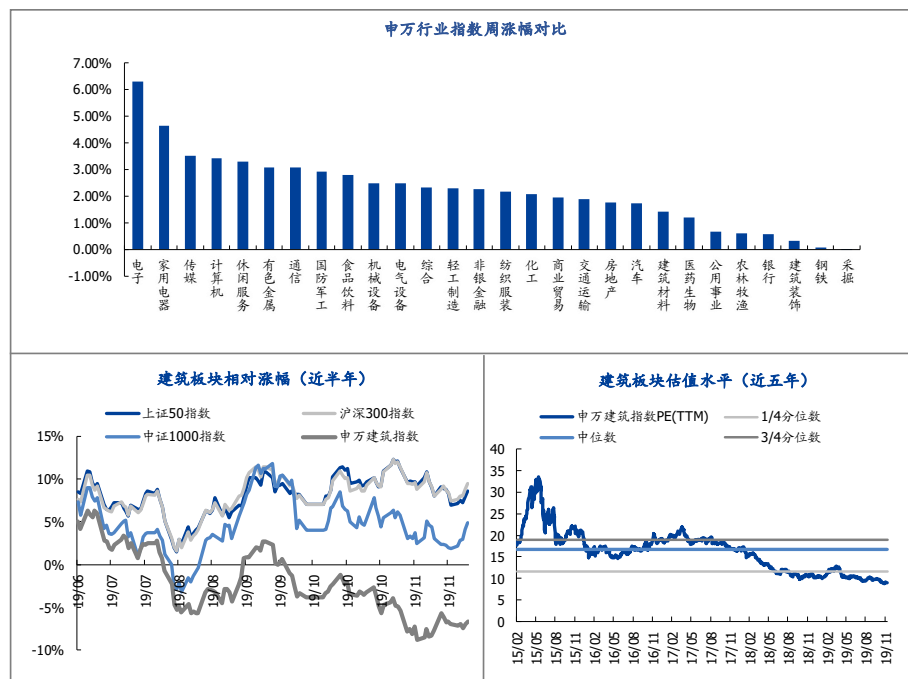
本周核心观点

本周政治局召开会议研究明年经济工作，全面做好“六稳”工作仍为核心要求，并强调加强基础设施建设，完善地方政府激励机制，叠加近期财政部提前下达明年专项债额度，央行要求金融机构增强信贷支持力度，国务院下调基建最低资本金比例，基建增长动力有望加强，促行业基本面迎来改善。同时此次会议未提及地产调控，结合近期多地开展因城施策来看，地产可能迎来结构性松动，地产后周期龙头有望迎来一定估值修复。当前建筑板块估值处历史新低水平，八大建筑央企已全部破净，具有较强安全边际，部分优质龙头已具有较强投资价值，持续推荐**中国建筑**（20年 PE4.6X, PB0.88X）、**中国铁建**（20年 PE5.7X, PB0.81X）、**金螳螂**（20年 PE8X）等。此外，近年来建筑工业化趋势加快，具有显著技术、产能优势的装配式建筑龙头有望受益，重点推荐钢构制造龙头**鸿路钢构**（规模及成本优势明显，20年 PE9X, PB1.1X）、钢构工程龙头**精工钢构**以及工业化装修龙头**亚厦股份**。

行业周度行情回顾

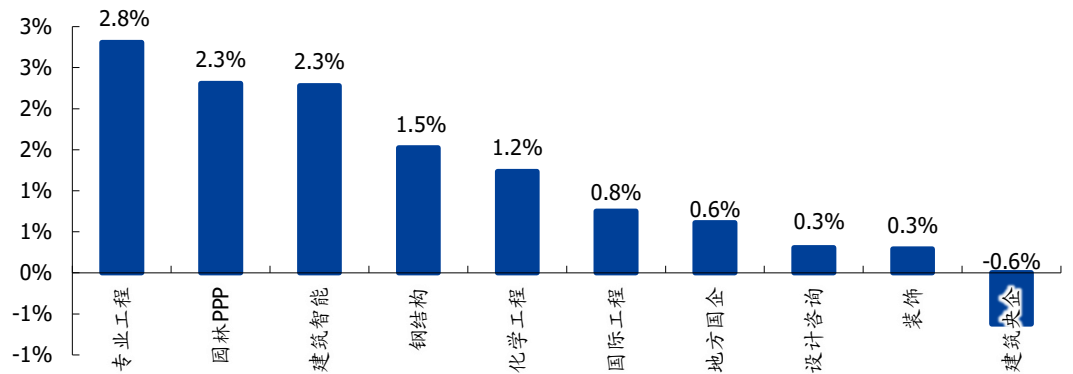
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为电子(6.31%)，家用电器(4.66%)，传媒(3.52%)；涨跌幅后三的分别为采掘(-0.01%)，钢铁(0.07%)，建筑装饰(0.34%)。建筑板块上涨0.34%，周涨幅排在申万一级行业指数第26名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为-1.05%/-1.58%/-3.38%。分子板块看，涨跌幅前三分别为专业工程(2.81%)，园林PPP(2.31%)，建筑智能(2.28%)；涨跌幅后三分别为建筑央企(-0.62%)，装饰(0.29%)，设计咨询(0.31%)。个股方面，涨幅前三的分别为东易日盛(23.89%)，花王股份(17.24%)，百利科技(11.85%)；跌幅前三的分别为全筑股份(-7.26%)，宝鹰股份(-6.42%)，建艺集团(-4.66%)。

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	东易日盛	23.89%	1	全筑股份	-7.26%
2	花王股份	17.24%	2	宝鹰股份	-6.42%
3	百利科技	11.85%	3	建艺集团	-4.66%
4	岭南股份	10.27%	4	建科院	-3.58%
5	中装建设	8.39%	5	金螳螂	-3.48%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

行业动态分析

政治局会议要求全面做好“六稳”，逆周期调节政策蓄势，基建加码效果有望显现。本周政治局召开会议分析研究 2020 年经济工作，针对“国内外风险挑战明显上升”，要求运用好逆周期调节工具，全面做好“六稳”工作，相比今年 7 月政治局会议，本次会议：

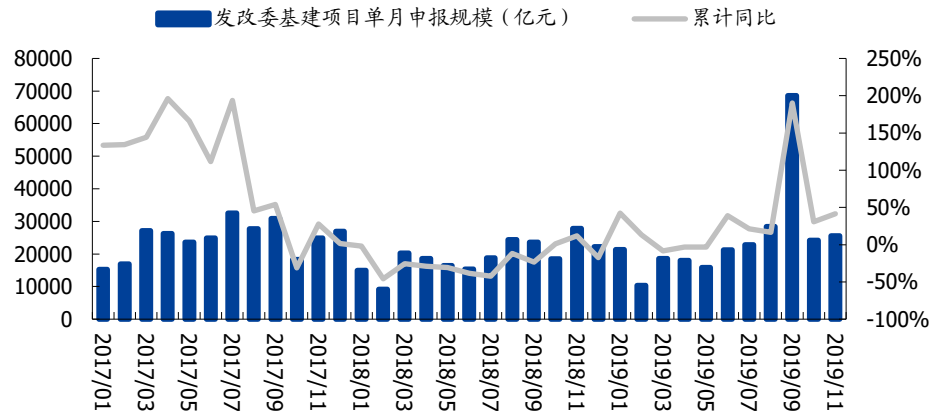
1) 着重强调“加强基础设施建设”，基建稳增长重要性突显，政策有望持续加码；**2) 未提及地产调控，**结合近期多地开展因城施策来看，明年地产可能迎来边际松动，后续各地差异化、结构化松动可期，预计地产投资增速将逐步回落、但韧性仍强；**3) 再次强调完善激励机制，**继近期金融委提出“注意中央与地方、政府与市场的分工，理顺激励机制，充分调动各方面的积极性”后，本次会议再次强调“改进领导经济工作的方式方法，完善担当作为的激励机制”，我们预计后续详细免责激励机制有望出台，促地方政府积极性提升。总体来看，稳增长仍是政策核心要求，明年“松货币+宽财政+扩基建+地产边际松动”政策组合可期。近期逆周期调节政策不断蓄势：**1) 财政部提前下达明年新增专项债额度，**并要求确保明年初即可使用见效，同时我们预计其中投向基建比例有望大幅提升，为基建增长提供新动能；**2) 央行要求金融机构“提高政治站位”，**增强信贷支持力度，促进实际贷款利率下行；**3) 国常会发文下调基建项目最低资本金比例，**有望缓解项目资本金短缺压力，撬动更多基建项目投资；**4) 财政部副部长邹加怡表示要**加快出台 PPP 条例，如若在今年底或明年初出台，有望极大改善当前 PPP 投资态势。因此，在政治局会议明确稳增长需持续发力，前期逆周期调节政策亦不断累积情况下，基建加码效果有望显现，促明年行业基本面迎来改善。

图表4: 12月与7月政治局会议内容对比

2019年12月6日		2019年7月30日
经济形势判断	以供给侧结构性改革为主线，推动高质量发展，做好“六稳”工作， 保持经济社会持续健康发展，三大攻坚战取得关键进展 ，供给侧结构性改革继续深化，科技创新取得新突破，“十三五”规划主要指标进度符合预期。	上半年经济运行延续了总体平稳、稳中有进的发展态势，主要宏观经济指标保持在合理区间。 当前我国经济发展面临新的风险挑战，国内经济下行压力加大。
后续总体思路	坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，推动高质量发展，加快建设现代化经济体系，坚决打赢三大攻坚战， 全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。	做好下半年经济工作意义重大。 要坚持稳中求进工作总基调，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的总体思路，统筹国内国际两个大局，统筹做好稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定各项工作。
重点举措	第一，要善于把外部压力转化为深化改革、扩大开放的强大动力， 集中精力办好自己的事。 第二， 要坚持宏观政策要稳、微观政策要活、社会政策要托底的政策框架 ，坚持问题导向、目标导向、结果导向，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性， 运用好逆周期调节工具。 第三，要 坚决打好三大攻坚战 ，确保实现脱贫攻坚目标任务， 确保实现污染防治攻坚战阶段性目标，确保不发生系统性金融风险。 第四， 要加快现代化经济体系建设 ，推动农业、制造业、服务业高质量发展， 加强基础设施建设 ，推动形成优势互补高质量发展的区域经济，提升科技实力和创新能力，深化经济体制改革， 建设更高水平开放型经济新体制。 第五，深入贯彻党的十九届四中全会精神， 改进领导经济工作的方式方法，完善担当作为的激励机制。完善中国特色社会主义制度、推进国家治理体系和治理能力现代化。	第一， 财政政策要加力提效 ，继续落实落细减税降费政策。 货币政策要松紧适度，保持流动性合理充裕。 第二，深挖国内需求潜力，拓展扩大最终需求， 有效启动农村市场，多用改革办法扩大消费。 第三，引导金融机构增加对制造业、民营企业的中长期融资， 把握好风险处置节奏和力度，压实金融机构、地方政府、金融监管部门责任。 第四，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，落实房地产长效机制， 不将房地产作为短期刺激经济的手段。 第五，科创板要坚守定位，落实好以信息披露为核心的注册制，提高上市公司质量。 第六、稳定制造业投资，实施城镇老旧小区改造、城市停车场、城乡冷链物流设施建设等补短板工程，加快推进信息网络等新型基础设施建设。

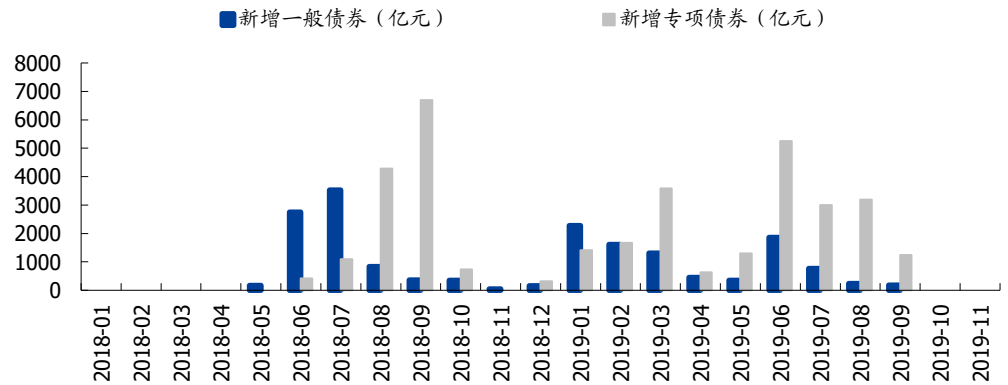
资料来源: 新华社, 国盛证券宏观团队

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

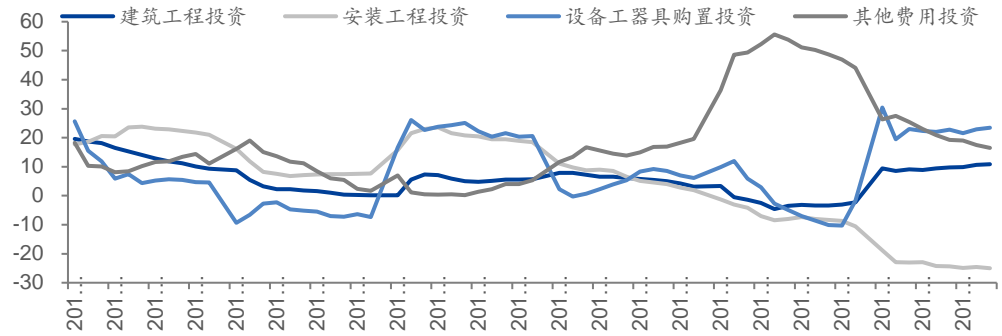
图表 6: 2018 年至今新增一般债券及新增专项债券月度发行情况



资料来源: 财政部, Wind, 国盛证券研究所

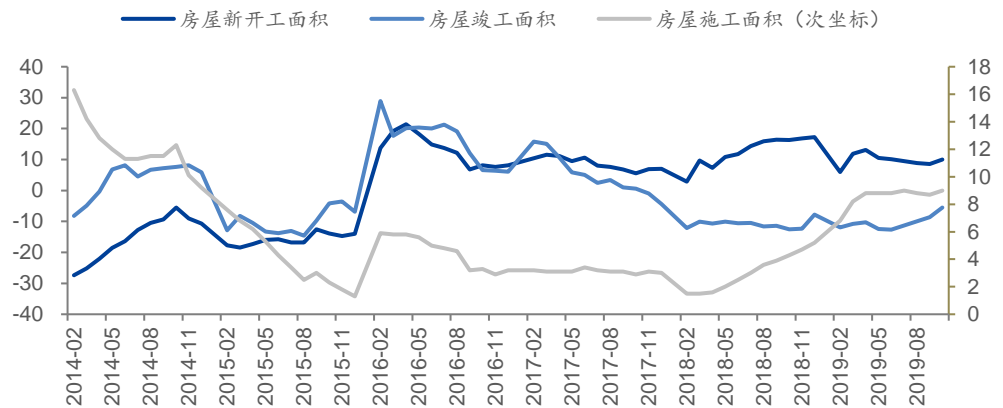
地产因城施策开展加快, 叠加销售回暖及竣工改善, 地产后周期龙头有望迎来估值修复。近期地产因城施策开展加快, 佛山提出本科以上学历购买首套房不受限, 成都天府新区提出招商引资企业员工等购房不受限, 深圳市深汕合作区解冻商品房销售, 同时本周政治局会议未提及地产调控, 地产政策有结构性松动迹象。另一方面, 1-10月全国商品房销售面积增长 0.1%, 增速今年以来首次由负转正, 销售额增长 7.3%, 增速加快 0.2 个 pct; 竣工面积同比下降 5.5%, 降幅收窄 3.1 个 pct, 10 月单月增长 19.2%, 较 9 月单月大幅加速 14.4 个 pct, 销售有所回暖、竣工端持续改善, 利好地产后周期, 低估值、增长稳健的优质装饰龙头**金螳螂**有望迎来估值修复。

图表7: 房地产开发投资额各分项累计同比增速 (%)



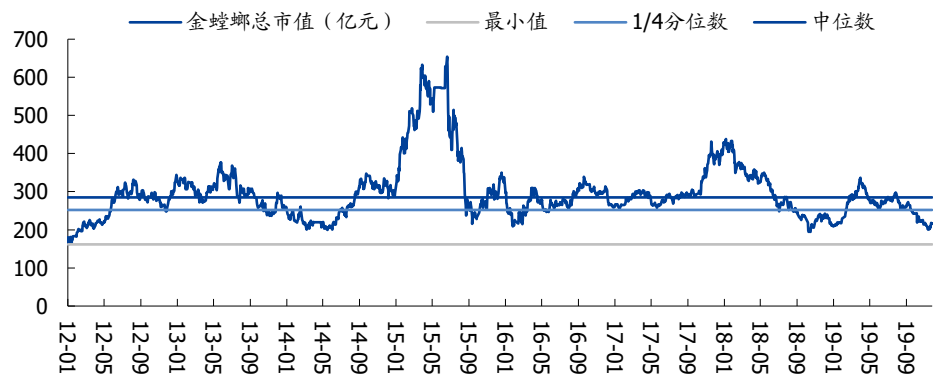
资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表8: 房屋新开工面积、施工面积与竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局, 国盛证券研究所

图表9: 金螳螂历史市值变化情况

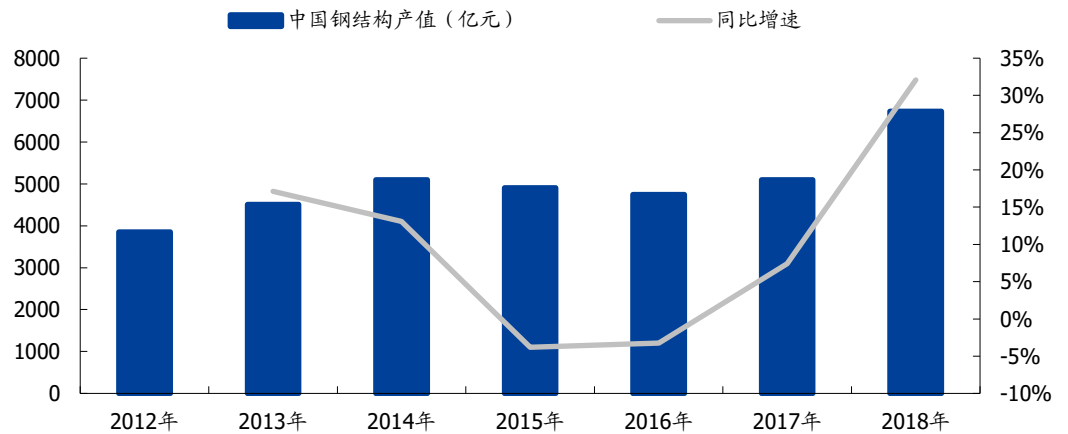


资料来源: Wind, 国盛证券研究所

建筑工业化趋势加快, 技术与产能龙头有望率先受益。近年来政策大力推动装配式建筑发展, 除提出各种装配化率目标外, 还以政府项目(学校、医院、保障房等)为示范点, 或通过土地、税收优惠推动产业发展。从中长期看, 环保、人工压力也决定了工业化是

建筑行业未来发展方向，具有显著技术、产能优势的龙头有望受益，其中：**1）钢构制造龙头鸿路钢构**，聚焦钢结构加工制造，与其他同业公司错位竞争甚至形成合作关系，充分享受行业成长。公司自2016年起在全国已布局十大生产基地，截至2019年上半年产能已经达210余万吨为行业第一，规模效应突出，生产成本已具有明显优势，全部建成后产能将达400-450万吨/年，随着未来几年产能逐步释放，优势有望不断扩大，业绩预计持续较快增长；**2）钢构工程龙头精工钢构**，通过PSC钢结构+混凝土装配式技术有望快速推广装配式建筑业务，目前已公告技术合作协议6单合计加盟费3.2亿元，未来有望持续快速拓展。**3）工业化装修龙头亚厦股份**，持续研发布局工业化装修，在手专利已达2000项竞争优势显著，预计公司已签相关订单逾30亿元，市场认可度高，未来公司承接住宅精装修、高端公寓、酒店及家装业务市场潜力大。

图表 10: 我国历年钢结构产值及增速



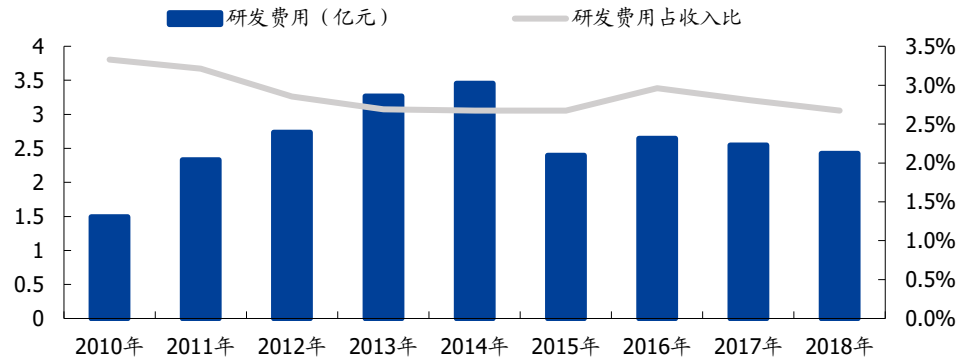
资料来源：中国建筑金属结构协会，上海市金属结构行业协会，国盛证券研究所

图表 11: 精工钢构已公告装配式建筑技术加盟项目

公告日期	项目名称	资源使用费金额 (亿)
2017/9/24	与宁夏城建集团有限公司签署推广装配式建筑体系的合作协议	0.5
2018/1/23	与河北秦皇岛市的恒热投资控股有限公司、秦皇岛鑫石建筑工程有限公司、秦皇岛开发区第一建筑工程有限公司、中豪秦皇岛建筑发展有限公司签署《关于在河北省秦皇岛市推广装配式建筑体系合作协议》	0.6
2018/8/30	与东跃建设有限公司签署《关于在辽宁省盘锦市推广装配式建筑体系的合作协议》	0.5
2018/10/29	与太原高新置业有限公司、山西省工业设备安装集团有限公司、山西瑞冬欣和机电设备有限公司签署《关于在山西省太原市进行装配式建筑产业的合作协议》	0.6
2019/4/23	与新乡牧野绿色建筑产业园发展有限公司签署《关于在河南省新乡市进行装配式建筑产业的合作协议》	0.5
2019/6/5	与湖南嘉晟住建科技有限公司签署《关于在湖南省怀化市进行装配式建筑产业的合作协议》	0.5
合计		3.2

资料来源：公司公告，国盛证券研究所

图表 12: 亚厦股份历年研发费用情况



资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

投资策略

当前基建加码政策蓄势, 地产调控边际趋松, 行业基本面有望迎来改善。同时板块估值处历史新低水平, 八大建筑央企已全部破净, 具有较强安全边际, 部分优质龙头已具有较强投资价值, 重点推荐**中国建筑**(20年 PE4.6X, PB0.88X)、**中国铁建**(20年 PE5.7X, PB0.81X)、**中国化学**(20年 PE8.7X, PB0.96X)等, 设计龙头**中设集团**(20年 PE8X)、**苏文科**(20年 PE9X), 民企 PPP 龙头**龙元建设**(20年 PE10X, PB1.1X), 以及装饰龙头**金螳螂**(20年 PE8X)。此外, 亦推荐受益建筑工业化趋势加快的钢构制造龙头**鸿路钢构**(规模及成本优势明显, 20年 PE9X, PB1.1X)、钢构工程龙头**精工钢构**与工业化装修龙头**亚厦股份**。

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	5.10	0.91	1.01	1.10	1.20	5.6	5.0	4.6	4.3	0.88
中国铁建	9.63	1.32	1.50	1.69	1.86	7.3	6.4	5.7	5.2	0.81
中国中铁	5.61	0.75	0.80	0.89	1.00	7.5	7.0	6.3	5.6	0.76
中国交建	8.83	1.22	1.37	1.50	1.64	7.2	6.4	5.9	5.4	0.76
中国化学	6.18	0.39	0.57	0.71	0.83	15.8	10.8	8.7	7.4	0.96
葛洲坝	6.05	1.01	1.12	1.24	1.38	6.0	5.4	4.9	4.4	0.97
中国中冶	2.70	0.31	0.34	0.36	0.38	8.7	7.8	7.5	7.1	0.80
中国电建	4.05	0.50	0.56	0.63	0.69	8.1	7.2	6.4	5.9	0.74
龙元建设	7.38	0.60	0.68	0.78	0.89	12.3	10.9	9.5	8.3	1.10
东珠生态	14.59	1.02	1.14	1.37	1.65	14.3	12.8	10.6	8.9	1.65
苏文科	8.03	0.64	0.74	0.86	0.93	12.5	10.9	9.3	8.6	1.72
中设集团	10.17	0.85	1.03	1.21	1.42	12.0	9.9	8.4	7.2	1.79
设计总院	10.38	0.96	1.11	1.27	1.46	10.8	9.4	8.2	7.1	2.05
设研院	16.70	1.57	1.89	2.17	2.49	10.6	8.9	7.7	6.7	1.45
四川路桥	3.24	0.32	0.36	0.39	0.43	10.1	9.1	8.3	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	0.86
上海建工	3.52	0.31	0.38	0.43	0.48	11.4	9.3	8.2	7.3	1.21
金螳螂	7.77	0.79	0.88	1.00	1.13	9.8	8.8	7.8	6.9	1.43
东易日盛	7.83	0.60	0.60	0.66	0.75	13.1	13.1	11.9	10.4	3.89
亚厦股份	5.64	0.28	0.28	0.31	0.36	20.1	20.1	18.2	15.7	0.95
中装建设	9.17	0.28	0.45	0.58	0.70	32.8	20.4	15.8	13.1	2.20
全筑股份	6.64	0.48	0.65	0.82	1.03	13.8	10.2	8.1	6.4	1.70
江河集团	7.63	0.53	0.56	0.61	0.70	14.4	13.7	12.5	10.8	1.08
鸿路钢构	9.91	0.79	0.91	1.12	1.41	12.5	10.9	8.8	7.0	1.10
精工钢构	2.76	0.10	0.19	0.28	0.34	27.6	14.5	9.9	8.1	0.97
中工国际	9.16	0.97	1.12	1.30	1.49	9.4	8.2	7.0	6.1	1.09
北方国际	8.21	0.77	0.91	1.07	1.24	10.7	9.0	7.7	6.6	1.37
中钢国际	4.55	0.35	0.44	0.50	0.56	13.0	10.4	9.0	8.2	1.22
中材国际	6.28	0.79	0.86	0.95	1.05	7.9	7.3	6.6	6.0	1.12

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2019 年 12 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 (2019/12/2-2019/12/6)

中标公告		
公司	时间	内容
华建集团	2019/12/2	公司下属华东建筑设计研究院有限公司与武汉华侨城都市发展有限公司签订了“新建商务、商业设施、绿地与广场项目(杨春湖商务区A地块北区项目)设计合同”,合同金额为9475.47万元,占公司2018年营业总收入的1.59%。
维业股份	2019/12/2	公司全资子公司广东省维业科技有限公司为深圳市罗湖“二线插花地”棚户区改造项目铝合金门窗采购I标的中标单位,中标金额约9756.76万元,占公司2018年营业总收入的4.74%。
龙元建设	2019/12/2	公司近日收到宁波杭州湾新区公共资源交易管理办公室签发的《宁波杭州湾新区公共资源交易平台中标通知书》,根据该通知书,公司为宁波杭州湾新区海悦健康产业发展有限公司开发的杭湾健康服务中心项目(施工)的中标人,中标金额为4.28亿元,占公司2018年营业总收入的2.17%。
宁波建工	2019/12/3	公司控股子公司宁波市政工程建设集团股份有限公司于近日与宁波东方电缆股份有限公司签订了“高端海洋能源装备系统应用示范项目工程施工合同”,合同金额为4.83亿元,占公司2018年营业总收入的3.11%。
铁汉生态	2019/12/3	公司作为联合体中标“三龙湾大道及相连道路综合提升工程(景观工程)设计施工总承包”项目,中标金额为2.21亿元,占公司2018年营业总收入的2.85%。
浦东建设	2019/12/3	公司控股子公司上海德勤投资发展有限公司将其所有的德勤园4号楼3-9层及1层部分区域租赁给上海浦东建筑设计研究院有限公司,租赁合同总金额为1.20亿元,占公司2018年营业总收入的3.27%。
浙江交科	2019/12/3	1)公司收到浙江交工转来的联合体与中国铁路上海局集团有限公司杭州铁路枢纽工程建设指挥部签署的《合同协议书》,合同金额为人民币17.50亿元,占公司2018年营业总收入的6.63%(已公告)。2)公司下属浙江交工作为联合体参与秦望通道工程特许经营权项目投标,根据评标结果,联合体确认为拟中标单位本项目,浙江交工所承揽的业务量亦尚未确定。
粤水电	2019/12/4	公司与新疆华电木垒新能源有限公司签订《新疆华电木垒大石头200MW风电项目风电机组塔筒采购合同》,合同总价暂定为1.29亿元;与华电福新新疆木垒能源有限公司签订《新疆华电木垒老君庙100MW风电项目风电机组塔筒采购合同》,合同总价暂定为0.63亿元。上述合同合计总价为1.92亿元,占公司2018年营业总收入的2.31%。
四川路桥	2019/12/5	公司及下属公司2019年11月中标工程施工项目16个,中标合同金额约18.17亿元,占公司2018年营业总收入的4.54%。
东华科技	2019/12/5	公司作为联营体承包商与业主方FYI资源有限公司及寰球钾盐公司在福建省福州市签署的《老挝钾肥项目地上加工工程设计、采购、施工总承包框架协议》,公司承担的合同金额为31.06亿元,占公司2018年营业总收入的77.00%。
其他公告		
公司	时间	内容
美晨生态	2019/12/2	截止2019年11月30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1115.76万股,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)。
勘设股份	2019/12/2	公司全资子公司贵州虎峰交通建设工程有限公司向关联方贵州虹通房地产开发有限公司拟承接贵阳宇虹万花城二期工程(南区二期)施工业务,本次签订总合同,合同暂定总金额5.3亿元,占公司2018年营业总收入的24.63%。
北方国际	2019/12/3	1)公司拟在刚果(金)投资设立刚果孔雀石工程简易股份有限公司,注册资本为1万美元。公司全资子公司北方工程刚果(金)股份有限公司以自有资金出资1万美元,持有其100%的股份。2)公司拟在尼日利亚投资设立北方国际(尼日利亚)工程有限公司,注册资本为3.28万美元。公司全资子公司辉邦集团有限公司以自有资金出资3.25万美元,持有其99%的股权,公司二级全资子公司誉星发展有限公司出资0.03万美元,持有其1%的股权。
成都路桥	2019/12/3	公司董事会审议通过了《关于向激励对象授予2018年限制性股票激励计划预留限制性股票的议案》,同意以2019年12月3日为预留授予日,向符合授予条件的31名激励对象授予155万股限制性股票,占公司总股本的0.20%,授予价格为2.23元/股。
上海建工	2019/12/3	根据公司回购计划,公司于2019年12月3日以集中竞价交易方式实施了首次回购股份,回购数量为400万股,占公司目前总股本的比例为0.045%,购买的最高价为3.46元/股,购买的最低价为3.45元/股,已支付的资金总额为1384万元(不含印花税、佣金等交易费用)。
赛为智能	2019/12/4	公司控股股东、实际控制人周勇于2019年11月7日至2019年12月3日期间通过集中竞价的方式合计减持公司股份数量为770万股,占公司总股本的0.97%,减持计划完成。
岳阳林纸	2019/12/5	公司及全资子公司2019年度累计收到各项政府补助合计4051万元,占公司2018年营业总收入的5.78%,其中2298.54万元已计入公司2019年1-9月损益。

蒙草生态	2019/12/5	公司与国家开发银行内蒙古自治区分行签署《开发性金融合作协议》，旨在将双方优势结合，遵循市场化原则，建立新型的产业集团与金融集团全方位深度合作的新战略合作伙伴关系
宝鹰股份	2019/12/5	公司收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》，决定终止对公司行政许可申请的审查。
华阳国际	2019/12/5	公司拟公开发行可转换公司债券募集资金总额为不超过人民币4.50亿元(含4.50亿元)。在扣除相关发行费用后,拟用于建筑设计服务中心建设项目(2.61亿元)、装饰设计服务中心建设项目(0.74亿元)、总部基地建设项目(2.05亿元),合计5.40亿元,差额由自筹资金补足,发行利率由市场实际确定,发行期限为自发行之日起六年。
花王股份	2019/12/6	公司5%以上非第一大股东江苏花种投资有限公司持有公司1924.34万股股份,占公司总股本的5.71%。该股东拟通过大宗交易方式减持不超过674.19万股的公司股份,即不超过公司总股本的2%。
华电重工	2019/12/6	公司拟以现金4.15亿元收购中国华电科工集团有限公司持有的华电郑州机械设计研究院有限公司100%股权。
正平股份	2019/12/6	公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过5.00亿元,拟发行股票的数量不超过1.12亿股(含1.12亿股)。募集资金主要用于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项目和补充流动性资金。提醒投资者关注本次非公开发行可能摊薄即期股东回报的风险
柯利达	2019/12/6	公司拟非公开发行股票募集资金总额不超过人民币5.69亿元(含5.69亿元),
百利科技	2019/12/6	公司于2019年12月6日收到岳阳经济技术开发区财政局拨付的中小企业发展专项资金795.90万元,本次获得的补助属于与收益相关的政府补助,占公司2018年营业总收入的0.67%。
东珠生态	2019/12/6	公司2019年第一期员工持股计划通过二级市场集中竞价方式累计买入本公司股票95.71万股,占公司目前总股本的0.30%,成交均价约为人民币15.40元/股。
海南瑞泽	2019/12/6	将公司持续亏损的全资子公司海南瑞泽生态环保技术有限公司的100%的股权以人民币0万元转让给重庆博宁,重庆博宁将承接瑞泽生态对公司的债务对价款为人民币4127.55万元。

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)
腾达建设	2.68	-1.47	1,000.00
腾达建设	2.68	-1.47	780.00
中设集团	9.16	-10.02	30.00
中国化学	6.30	0.80	1,160.81
腾达建设	2.68	-1.47	532.90
中设集团	9.14	-9.95	35.00
腾达建设	2.68	-2.19	750.00
华铁应急	5.70	-5.00	100.00

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
浙江交科	2019-12-02	1,930.84	54.62	56.03	定向增发机构配售股份
延长化建	2019-12-03	4,907.81	66.19	71.54	定向增发机构配售股份
勤设股份	2019-12-06	57.42	67.64	67.96	股权激励限售股份

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
岳阳林纸	泰格林纸集团股份有限公司	6,000.0000	2019-12-04	4.29%
金诚信	金诚信集团有限公司	802.2462	2019-12-03	1.38%
杭萧钢构	单银木	2,000.0000	2019-12-04	0.93%

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