

行业周报 (第三十四周)

2018年08月26日

行业评级:

建筑 增持 (维持)

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

黄骥 执业证书编号: S0570516030001
研究员 021-28972066
huangji@htsc.com

方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
研究员 021-28972059
fangyanhe@htsc.com

王涛 021-28972059
联系人 wangtao@htsc.com

本周观点

当前市场情绪面受汇率、通胀、贸易战等宏观因素影响较大,投资者风险偏好显著下降。我们认为政策博弈仍将在稳增长与去杠杆之间继续平衡,融资平台合理融资和专项债加快发行并不会增加地方负债,在建工程续建有望加快建筑企业在手订单转化,有利于改善企业应收账款和存货,推动地方和国企去杠杆。基建估值修复行情仍有望延续,继续推荐高成长设计(苏交科)和低PB路桥(中国铁建、四川路桥、中国化学、葛洲坝),适当关注房建(中国建筑)及装饰(金螳螂)机会。

子行业观点

房建施工有望延续改善,建议关注房建及装饰龙头机会。通过回顾历史三轮基建房建宽松,我们发现二者存在共振,表现最为明显的是中国建筑基建订单增速领先房建约一年。基建宽松或通过土地财政、或保障房/棚改房等房建施工托底经济就业,或通过信用扩张改善房企销售融资等驱动房屋建设回升。1-7月房屋施工面积增速3%,环比继续改善。

重点公司及动态

东方园林签署不超过30亿元市场化债转股协议,将于8月27日复牌。

风险提示:基建投资增速超预期下行;信用债违约频发致市场系统性风险。

一周涨幅前十公司

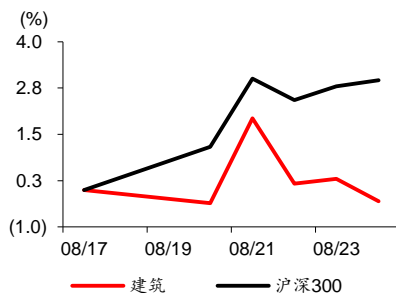
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
亚翔集成	603929.SH	11.01
正平股份	603843.SH	9.69
海油工程	600583.SH	9.45
海波重科	300517.SZ	9.31
北新路桥	002307.SZ	7.49
设计总院	603357.SH	6.60
宏润建设	002062.SZ	6.10
元成股份	603388.SH	5.90
鸿路钢构	002541.SZ	4.44
花王股份	603007.SH	3.73

一周跌幅前十公司

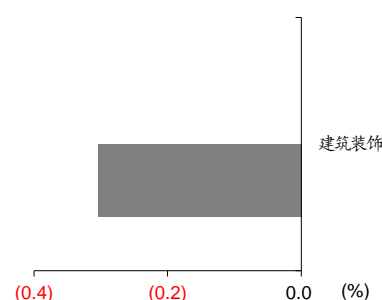
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
弘高创意	002504.SZ	(28.54)
东方新星	002755.SZ	(22.12)
达安股份	300635.SZ	(8.25)
汉嘉设计	300746.SZ	(6.08)
海航基础	600515.SH	(5.61)
延华智能	002178.SZ	(5.32)
中国中铁	601390.SH	(4.76)
山鼎设计	300492.SZ	(4.25)
安徽水利	600502.SH	(4.22)
全筑股份	603030.SH	(3.74)

资料来源:华泰证券研究所

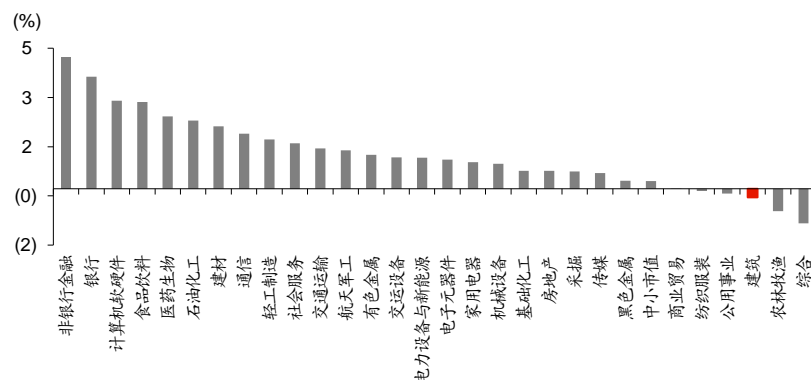
一周内行业走势图



一周行业内各子板块涨跌幅



一周内各行业涨跌幅



本周重点推荐公司

证券名称 (代码)	评级	08月24日		EPS (元)				P/E (倍)			
		收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
苏交科 300284.SZ	买入	9.88	10.36~11.84	0.57	0.74	0.92	1.11	17.33	13.35	10.74	8.90
中设集团 603018.SH	买入	17.76	19.65~22.27	0.95	1.31	1.68	2.12	18.69	13.56	10.57	8.38
四川路桥 600039.SH	买入	3.65	4.18~4.94	0.29	0.38	0.47	0.55	12.59	9.61	7.77	6.64
金螳螂 002081.SZ	买入	9.37	17.10~18.90	0.73	0.90	1.06	1.30	12.84	10.41	8.84	7.21
中国化学 601117.SH	买入	6.49	8.16~9.60	0.32	0.48	0.64	0.80	20.28	13.52	10.14	8.11

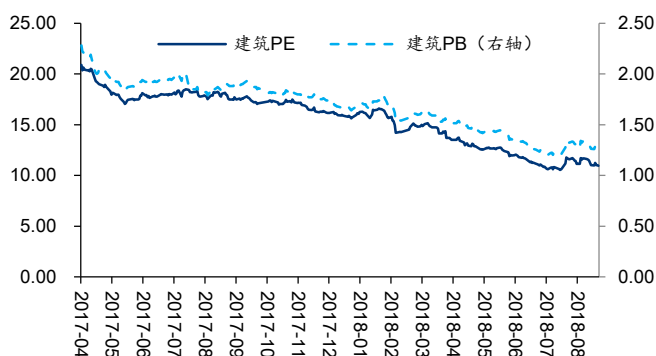
资料来源:华泰证券研究所

本周核心观点

基建估值修复行情仍有望延续，继续推荐高成长设计（苏交科）和低PB路桥（中国铁建、四川路桥、中国化学、葛洲坝），适当关注房建（中国建筑）及装饰（金螳螂）机会。当前市场情绪面受汇率、通胀、贸易战等宏观因素影响较大，投资者风险偏好显著下降。我们认为短期市场对防范地方政府隐性债务风险的文件出台或过于悲观，政策博弈预计仍将在稳增长与去杠杆之间继续平衡，融资平台合理融资（续贷）和地方专项债加快发行并不会增加地方负债，在建工程续建则有望加快建筑企业在手订单转化，有利于改善企业应收账款和存货（已完工未结算资产），推动地方和国企去杠杆。因此当前基建补短板需要积极财政政策更加积极是确定的，后续在增强政策前瞻性、灵活性和有效性以及结构调整方面预计将发挥更多作用。

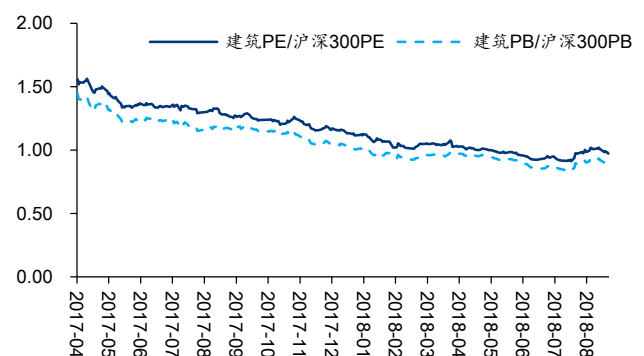
我们认为自今年7月19日央行鼓励购买信用债和扩大MLF以来，SW基建指数累计上涨7%，区间最高上涨16%，建筑相对沪深300PE最高修复至1.02。我们维持此前观点一，即此轮基建估值修复有望在下半年的摇摆不定中得到确认，主要理由一是国常会和政治局会议定调后，部委和地方具体执行细则的出台还将持续兑现；二是宽货币向宽信用的转化过程中，银行风险偏好有望逐步提升。上周据中证报头版报道称，商业银行投资地方政府债券的信用风险权重可能由当前的20%调低至0%；三是参考历史情况，我们在《盈虚有时，三重维度复盘建筑轮动》、《三大路径看历史三次基建房建共振》两个报告中指出，SW基建指数同比序列已在7月触底回升，房建/工建则有望依次在今年10月/19年1月回升。因此我们继续看好此轮基建估值修复行情，并建议适当关注房建（中国建筑）和装饰（金螳螂）的机会。若建筑指数在今年Q3如期企稳回升，我们预计Q4可以继续乐观一些。

图表1：2017年4月以来建筑PE与PB走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表2：2017年4月以来建筑相对沪深300 PE与PB走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

基建估值修复有望延续，适当关注房建机会

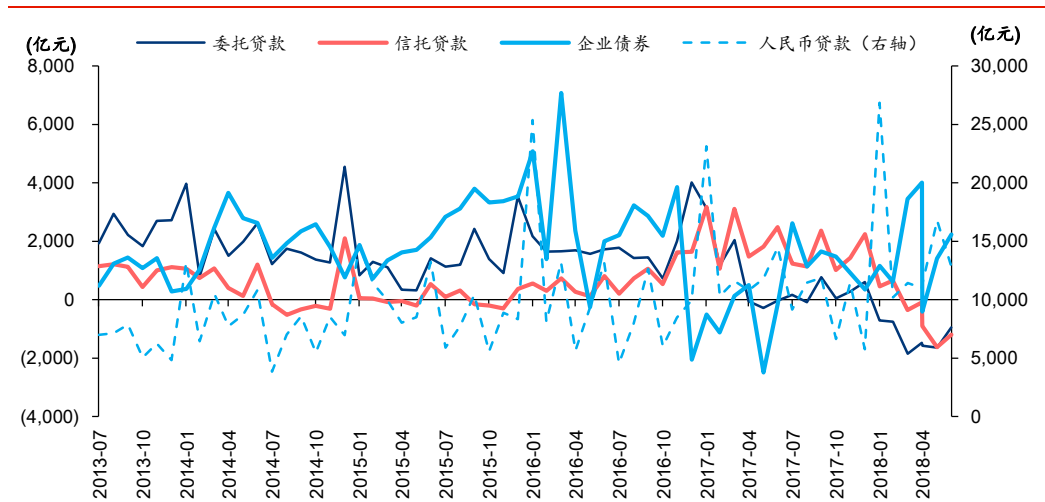
政策层面稳增长与去杠杆并存，国务院大督查有望加快在建项目推进，地方政府防范隐性债务风险静待口径界定。据上海证券报报道，近期河南、湖南、内蒙多地政府均表示正在陆续学习《中共中央国务院关于防范化解地方政府隐性债务风险的意见》精神，布局化解隐性债务工作，尽管该文件的具体内容尚未披露，但市场部分投资者担忧该文件出台表明去杠杆继续推进的背景下，此轮基建投资修复的空间或有限。

结合路透周五发布的财政部部长专访稿，我们总结认为政策层面积极财政政策要更加积极是确定的。尽管三去一补一降的政策方向没有改变，仍会继续执行，但对于地方政府非法定债务必须严格禁止，对于以前已经存在的隐性债务会稳妥处理，且增长和就业仍然是积极财政需要关注的重要内容。

目前的政策进展仍仅仅围绕7月23日国常会确立的主要方向，包括加快1.35万亿元地方政府专项债券发行和使用进度，有效保障融资平台公司合理融资需求和在建项目资金需求等，由于地方债券是在年初确定，因此并未增加地方政府隐性负债。近期各地区全面自查已经结束，国务院督查组将开展全国督查，根据督查结果开展问责激励工作，其中包括持续扩大内需等内容，尤其是“十三五”规划纲要确定的重大工程建设项目实施情况。我们维持认为基建补短板在政策层面将连续得到确认，稳增长背景下有望推动下半年基建投资回升至10%左右。

宽货币向宽信用转换仍将继续，理财、信托等资管新规细则未超预期更严，基建表内融资有望加快，表外融资下滑有望减缓。根据银保监会的初步统计，7月新增人民币贷款1.45万亿元，同比多增6237亿元。其中新增基础设施行业贷款1724亿元，较6月多增469亿元；信托贷款、委托贷款等表外融资变化也趋于平缓。我们认为当前政策方向正大力鼓励宽货币向宽信用转变，支持实体经济发展。在地方政府基建和房地产两大信用创造机制之外，目前尚无明确的信用载体，因此短期表现为融资平台公司的合理融资需求的满足。据中证报等报道，为提升银行风险偏好，商业银行投资地方政府债券的信用风险权重可能由当前的20%调低至0%。此外，近期发布的《关于加强规范资产管理业务过渡期内信托监管工作的通知》中明确，“对通道业务做差异化处理，放开部分合规通道业务”，我们预计基建中表外融资的下滑速度将放缓。

图表3：社融中不同类型融资规模当月变动

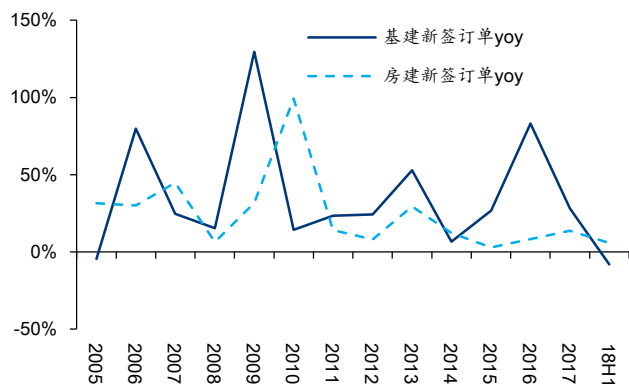


资料来源：Wind，华泰证券研究所

房建施工有望延续改善，建议关注房建及装饰龙头机会。上周我们外发《三大路径看历史三次基建房建共振》，通过回顾2009/2012/2016年三轮基建房建宽松，我们发现二者存在共振，表现最为明显的是中国建筑基建订单增速领先房建约一年。基建宽松或通过土地财政、或保障房/棚改房等房建施工托底经济就业，或通过信用扩张改善房企销售融资等驱动房屋建设回升。我们以建筑行业龙头中国建筑为例，除2013年二者高点同一年外，2005年至2017年公司基建新签订单增速高点均领先房建订单增速高点一年，基建订单增速与房建订单增速（滞后一年）的相关系数高达0.71，远高于同年增速数据的相关系数0.02。中国建筑基建收入增速和房建收入增速同样存在这种情形。

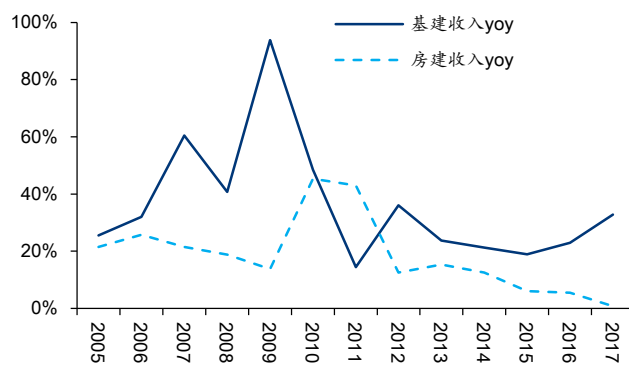
2018年1-7月，房屋施工面积同比增长3%，较1-6月的2.5%继续改善，实现连续5个月增速提升。若施工面积增速延续改善，我们预计房建和装饰板块有望受益。且我们的建筑三周期复盘模型显示房建指数同比序列于今年10月触底回升，因此建议积极关注中国建筑、金螳螂。

图4：中国建筑基建、房建新签订单同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图5：中国建筑基建、房建营业收入同比增速



资料来源：Wind，华泰证券研究所

近期核心推荐标的

(1) 苏文科： 1) 可比口径下主业业绩保持较高增长。2017年营收 YoY+55.17%，归母 YoY+22.32%，扣非后归母净利润 YoY+23.65%。估算 17 年同比口径业绩实现 30% 以上增长；2) 公司 17 年稳步推进 TA 与国内环保业务的整合，并制定了中国市场拓展及 LIMS 转化方案，设计咨询主业属地化推进顺利。去年 TA 贡献收入 15.4 亿元，EP7.7 亿元 (YoY+16%)，二者合计占公司全部营收的 35%；3) 主业订单有望保持较高增长，国内外业务协同效应有望增强。公司 17 年国内新签订单在 45 亿元以上，同比增长近 50%，接近 17 年扣除 EP 后设计咨询收入的 2 倍。

(2) 中设集团： 1) 中报超市场预期，全年高增长可期。公司 18 年中报营收增长 68%，归母净利润增长 39%，均超出市场预期，预计目前在手订单超 60 亿元，订单收入比接近 2，全年高增长可期。2) 新签订单延续较高增长，省外属地化继续推进。公司 18H1 新签订单增速 27%，同比提升 11pct，勘察设计业务订单增速 18%，总承包订单实现翻倍以上增长，H1 公司新成立西南与山东区域中心，“合伙”扩张顺利推进，属地化继续拓展；3) EPC 快速突破，全过程服务能力加速形成。H1 公司 EPC 收入/新签订单均超过 3 亿元，收入增速 403%，依托在手超 10 亿元的 EPC 订单，公司工程全过程服务能力有望加速形成，未来 EPC 业务毛利率提升后有望贡献业绩弹性；4) 中科汇通退出引入九合金控。九合金控曾成功投资铁汉生态等园林环保类企业，未来其资源优势有望为公司环保业务拓展提供帮助。

(3) 四川路桥： 1) 新签订单连续翻番。公司 2017 年公告中标订单 475 亿元，同比增长 139%；18H1 累计中标订单 430 亿元，同比增长 106%；2) 背靠大股东四川铁投，西南区位优势突出。公司控股股东四川铁投主导省内铁路投资，公路投资省内市占率达 1/3。此次川藏铁路建设提速有望带动公司铁路业务发展；3) 大股东 6 月进行增持，彰显对公司持续发展的信心。

(4) 金螳螂： 1) 三维一体模式叠加充足激励，家装业务有望加快落地。公司家装业务围绕门店扩张+单店订单增长+客单价提升的模式，转让金螳螂家 30% 股权用于设置员工持股平台。17 年家装收入 19.2 亿元，突破盈亏平衡后或将有较大幅度增长；2) 试水长租公寓开辟家装新蓝海。公司及子公司精装科技与中天控股集团签订合作协议，拟通过合资公司共同发展长租公寓市场。我们测算长租公寓装修市场年均规模约为 1484-2473 亿元，且集中式/分散式长租公寓分别契合公司定制精装和金螳螂家业务；3) 新签订单环比改善。17Q4 公司新签订单 83 亿元，同比增长 49%；18Q1 新签合同 82 亿元，同比增长 16%，居全部装饰企业前茅。

(5) 中国化学：1) 新签订单持续高增长。公司 2016/17 年新签订单为 705/951 亿元，同比分别增长 11.8%/34.9%。我们测算公司 2017 年末结转合同超过 1300 亿元，是 2017 年收入的 2.27 倍；2) 订单结构改善，盈利能力增强。2017 年公司传统的化工/石油化工/煤化工新签订单占比为 35%/25%/9%，分别同比增长 29%/34%/164%，而建筑与环保新签订单分别同比增长 29%/210%，产业多元化发展继续推进；3) 18Q1 归母净利润同比增长 29%，看好公司今年业绩向上拐点，短期调整迎来配置机会。

(6) 岭南股份：1) 业绩持续超预期。2017 年公司业绩同比增长 95%，2018 年预计实现净利润 9.84 亿元，同比增长 90%；2018Q1 实现净利润 0.88 亿元，同比增长 83%；2) 业务结构不断优化，2017 年水务水环境治理、生态修复、文旅收入占比 64%/19%/17%；3) 多渠道融资保证项目推进。公司 17 年末未完工项目中，PPP 等融资项目 16 个，总金额 60 亿元；EPC 等非融资项目 139 个，总金额 139 亿元；4) 预计 2018-20 年归母净利润为 9.9/13.3/17.0 亿元。

重点公司概况

图表6：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	08月24日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
全筑股份 603030.SH	买入	6.43	7.98~9.12	0.30	0.57	0.93	1.41	21.43	11.28	6.91	4.56
美尚生态 300495.SZ	买入	13.40	14.52~16.50	0.47	0.66	0.94	1.27	28.51	20.30	14.26	10.55
中国铁建 601186.SH	买入	10.53	11.28~14.10	1.18	1.41	1.58	1.75	8.92	7.47	6.66	6.02
中材国际 600970.SH	买入	6.60	11.53~13.18	0.56	0.82	0.99	1.18	11.79	8.05	6.67	5.59
东易日盛 002713.SZ	买入	18.26	25.44~27.56	0.83	1.06	1.29	1.59	22.00	17.23	14.16	11.48
中国中铁 601390.SH	增持	7.01	9.45~10.71	0.70	0.81	0.92	1.03	10.01	8.65	7.62	6.81
葛洲坝 600068.SH	买入	7.23	12.24~14.42	0.89	1.02	1.23	1.44	8.12	7.09	5.88	5.02
山东路桥 000498.SZ	买入	4.15	7.04~8.32	0.51	0.64	0.77	0.91	8.14	6.48	5.39	4.56

资料来源：华泰证券研究所

图表7：重点公司最新观点

证券代码	证券名称	最新观点
300284.SZ	苏交科	<p>H1 业绩增速 20.7%符合市场预期，海外整合提速，维持“买入”评级</p> <p>公司7月30日发布中期业绩，18H1实现营收29.8亿元，YoY+22.1%，归母净利润1.83亿元，YoY+20.7%，扣非业绩YoY+26.75%，业绩增速符合我们及市场基于业绩预告所做预期。上半年公司CFO净流出6.5亿元，同比多流出1.8亿元，预计下半年收款有望改善。TA上半年实现营收6.9亿元，净利润-465万元。公司以所持TA100%股权对苏交科国际进行增资。我们认为公司扣非业绩保持较高增速，未来以苏交科国际为平台的海外业务整合有望提速，预计公司18-20年EPS0.74/0.92/1.11元，看好公司的长短期投资价值，重申“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：苏交科(300284,买入)：国内咨询高增长,海外业务整合提速</p>
603018.SH	中设集团	<p>H1 收入/业绩增速大幅超预期，维持“买入”评级</p> <p>公司8月10日发布中期业绩，18H1实现营收17.02亿元，YoY+68.03%，归母净利润1.68亿元，YoY+38.96%，扣非业绩YoY+34.8%，收入业绩增速均超出我们和市场预期。上半年公司CFO净流出2.9亿元，同比多流出1亿元，预计下半年设计回款情况有望改善。H1公司收购及成立两家工程公司，加快EPC项目拓展步伐，全过程服务能力有望提速完善。中科汇通退出后引入九合金控作为新股东，其在园林板块的成功投资经验或帮助公司环境业务加快拓展进程。我们预计公司18-20年EPS1.31/1.68/2.12元，看好公司业绩提速与新业务布局，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中设集团(603018,买入)：设计/EPC合力贡献超预期增长</p>
600039.SH	四川路桥	<p>西部基建投资有望发力，公司优势显著</p> <p>根据中国政府网官网报道，今日国家总理考察川藏铁路施工现场，并表示中西部基础设施建设滞后，要通过加快补短板扩大有效投资，逐步缩小东西部发展差距。我们认为公司地处西南，是该区域高资质水平的公路及市政公用工程地方国企，并拥有高原铁路施工业绩，未来有望受益西部基础设施投资发力。公司18H1公告累计新签订单430.28亿元，同比增长106%，当前价格对应18年10.24倍PE，1.08倍PB(If)，且今年6月大股东曾进行增持，彰显对公司持续发展的信心，维持预计公司2018-20年EPS为0.38/0.47/0.55元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：四川路桥(600039,买入)：交通扶贫发力，西南基建龙头腾飞</p>
002081.SZ	金螳螂	<p>17年增长主要来自坏账冲回，18Q1开始体现家装增长</p> <p>公司4月26日晚发布17年年报，实现营收209.96亿元，YoY+7.12%，实现归母净利润19.18亿元，YoY+13.97%。和业绩快报相比，归母净利润略减2200万元，主要原因我们判断和HBA未分配净利润的税收变更有关。2018Q1收入和归母净利润增速分别为16.51%和15.66%，超出我们和市场的预期。2017年业绩增长主要来源于资产减值的冲回，在利润端贡献了4.24亿元。2018Q1业绩增长我们判断主要来源于家装，家装业务在2017Q1/2018Q1都基本处于盈亏平衡状态。目前收盘价对应18年PE为13.5X，预计18年将成为家装/家装双龙头，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金螳螂(002081,买入)：Q1家装复苏超预期，家装基本达标</p>
601117.SH	中国化学	<p>国内外大单助7月新签订单增长210%，低PB优势显著</p> <p>公司2018年1-7月累计新签订单905.30亿元，同比增长81.37%，高于1-6月的增速72.05%，7月单月增长209.81%，系国内PPP及沙特纯碱氯化钙大单影响；累计实现营收（未经审计）391.48亿元，同比增长35.50%，较1-6月增速降低2.02pct，系去年7月单月增速34.07%较高所致。公司新签订单及收入维持高增长，当前1.21xPB(If)优势显著，维持公司2018-20年EPS0.48/0.64/0.80元的预测，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国化学(601117,买入)：基建海外大单助力，7月订单增长210%</p>
603030.SH	全筑股份	<p>业绩大幅超预期，合同执行较好，维持“买入”评级</p> <p>公司8月14日晚发布中期业绩，18H1实现营收26.84亿元，YoY+56.8%，归母净利润0.72亿元，YoY+180.06%，扣非业绩YoY+205.13%，业绩超出我们预期。17年新签合同金额YoY+91.8%，预计在手合同在18H1执行情况较为顺利。18H1定制精装业务进展顺利，已签合同16.6亿元，随着收入占比的提升，有望改善现金流和盈利能力。多元化业务布局有望提升公司盈利及抗地产周期能力。预计公司18-20年EPS0.57/0.93/1.41元，看好公司业绩提速与多元化布局，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：全筑股份(603030,买入)：全装修持续高增长,抗周期属性增强</p>

- 300495.SZ 美尚生态 业绩符合预期，维持“买入”评级**
 公司8月14日晚发布中期业绩，18H1实现营收10.54亿元，YoY+29.08%，归母净利润1.45亿元，YoY+31.28%，扣非业绩YoY+28.57%，业绩符合我们和市场预期。在手项目进展顺利，带动业绩稳步增长。金点园林整合效果明显，贡献净利润0.87亿元，占比较17年提高10pct。18H1 CFO净流入1.09亿元，同比增长149.92%，验证了我们前期现金流即将改善的观点。预计公司18-20年EPS 0.66/0.94/1.27元，看好公司稳健现金流的持续性与新业务布局，维持“买入”评级。
[点击下载全文：美尚生态\(300495,买入\)：业绩符合预期，现金流大幅改善](#)
- 601186.SH 中国铁建 盈利持续改善，Q1业绩继续高增**
 公司18Q1实现营收1316亿元，同比增长6.97%；实现归母净利润34亿元，同比增长18.86%（扣非后增长15.99%），好于预期。公司18Q1收入增速略慢于2017年全年增速8.21%，但业绩增速好于17年的14.70%，且17Q2以来累计扣非业绩增速持续改善。18年3月末公司在手订单2.6万亿元，且资产负债率趋降净利率趋升，上调评级至“买入”。
[点击下载全文：中国铁建\(601186,买入\)：扣非业绩持续增长，盈利负债改善](#)
- 600970.SH 中材国际 18H1盈利增长继续提升，维持“买入”评级**
 18H1公司实现营收100.8亿元（+14%），归母净利6.5亿元（+45%），扣非归母净利6.2亿元（+48%），业绩合乎预期。18H1公司新签订单121亿元，其中水泥业务新签合同总规模86.2亿元，表现稳健。截至18年中，公司在手订单达475亿元，同比增长10%，为2017年营收的2.43倍，在手订单充裕支撑公司盈利表现，长期水泥窑协同处置及集团产能合作输出潜力较大，维持18-20年EPS为0.82/0.99/1.18元盈利预测，维持18年14-16倍目标PE，维持目标价11.53-13.18元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：中材国际\(600970,买入\)：盈利能力持续增强，静待估值回升](#)
- 002713.SZ 东易日盛 业绩超预期，主要来源于设计业务**
 公司8月19日发布中报，18H1实现营收18.10亿元，YoY+21.47%，归母净利润1097万元，实现扭亏为盈（17H1亏损768万元）。扣非净利润亏损292万元（17H1亏损1986万元），同比大幅减亏。业绩超出我们预期，主要是设计业务增速较快，且盈利能力强于传统家装业务。速美业务全年有望减亏，A6业务继续稳健增长，外延并购公司业绩稳定。我们预计公司18-20年EPS 1.06/1.29/1.59元，维持“买入”评级。
[点击下载全文：东易日盛\(002713,买入\)：核心业绩符合预期，直营速美可期](#)
- 601390.SH 中国中铁 基建/多元化业务盈利能力提升促业绩高增长，维持“增持”评级**
 中国中铁公布17年年报，公司17年实现营收6899.4亿元，YoY+7.9%，实现归母净利润160.7亿元，YoY+28.44%，扣非归母净利润YoY+46.34%，业绩超我们和市场预期，主要系基建主业及矿产等多元化业务收入增速及毛利率提升所致。17年公司经营现金流净流入331.7亿元，YoY-39.12%。公司17年新签合同额15568.6亿元，YoY+26.1%，增速居建筑央企前列，且高毛利市政业务占比提升。我们认为公司在手订单充足，投资类项目及市政订单占比提升有望持续提升主业毛利率，维持“增持”评级。
[点击下载全文：中国中铁\(601390,增持\)：营收增速/毛利率双升促业绩高增长](#)
- 600068.SH 葛洲坝 全年业绩超预期增上限2%，经营现金流大幅改善**
 3月29日晚，公司公布2017年报，实现营收1068.07亿元，同比增长6.54%；实现归母净利46.84亿元，同比增长37.94%（此前业绩预增增速上限35%）；扣非业绩39.16亿元，同比增长31.83%。经营现金净流出8.24亿元，较16年大幅减少流出26亿元。我们继续看好公司环保投资结构转型对盈利质量的提升逻辑，维持“买入”评级。
[点击下载全文：葛洲坝\(600068,买入\)：环保业绩翻番，经营现金流大幅改善](#)
- 000498.SZ 山东路桥 17FY/18Q1收入连续高增长，多元化业务进展顺利，维持“买入”评级**
 山东路桥发布17年年报，公司17年实现营收123.85亿元，YoY+52%，归母净利润5.76亿元，YoY+34.06%，不及我们预期，扣非归母净利润同比增长31.77%。公司公告18Q1季报，18Q1公司实现营收19.8亿元，YoY+52.18%，归母净利润0.32亿元，YoY+20.25%。公司17FY及18Q1经营净现金流均有一定下降。17年公司超额完成年初营收/净利润目标的5.41%/3.7%，18年增速目标为11.26%/17.38%。我们认为公司在手订单转化顺利，未来几年有望迎来订单结转和道路养护需求高峰期，在铁路/市政等多元化领域推进顺利，长期增长具备基础，维持“买入”评级。
[点击下载全文：山东路桥\(000498,买入\)：收入持续高增长，多元化发力可期](#)

资料来源：华泰证券研究所

图表8：建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	08月24日 收盘价 (元)	朝阳永续一致预期 EPS (元)				P/E (倍)			
		2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
亚翔集成 603929.SH	22.19	0.60	1.06	1.42	1.58	36.98	20.93	15.63	14.04
设计总院 603357.SH	18.74	0.89	1.39	1.72	2.15	21.06	13.48	10.90	8.72

资料来源：朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表9：行业动态

新闻概要

2017年国公路总里程达到477.35万公里 2018-08-24

交通运输部24日消息，2017年末，全国公路总里程达到477.35万公里，其中高速公路13.65万公里，里程规模世界第一。2017年末，全国收费公路里程16.37万公里，占公路总里程的3.4%，全国收费公路总里程较上年末下降4.3%。

（证券时报网 2018-08-24 11:33:00）

需求旺季叠加环保限产 玻璃价格调涨 2018-08-23

淄博会议后，华北、华东等地白玻价格纷纷报涨，华中、华南也跟随上涨，23日多家企业将上调1元/重量箱。生意社数据显示，上周末白玻均价1637元/吨，环比上涨11元，同比去年上涨115元。

（沙河玻璃网 2018-08-23 08:41:00）

浙江省加快培育万亿交通产业 2018-08-22

日前浙江省政府召开全省综合交通产业发展推进会。会议要求全力推动综合交通产业发展，加快打造万亿交通产业。据测算，“十三五”全国交通建设总投资高达15万亿元。浙江省出台的“4+1”重大项目建设计划，近3万亿元投资中综合交通建设投资1.34万亿元，占比近半。在8月初省里出台的大湾区规划中，五年重点交通项目有70项、总投资约1万亿元。

（浙江日报 2018-08-22 10:26:00）

今年上交所地方债累计发行规模已破万亿元 2018-08-21

从上交所了解到，今年以来，截至8月20日，共有23个地方政府在上交所完成42单地方债公开发行，合计规模10006亿元。这一数据较去年同期的4862亿元，大涨105.8%，同时，也超过了2017年全年8768亿元的发行规模。

（证券日报 2018-08-21 08:29:00）

青海固定资产投资完成过半 2018-08-20

据青海省发展和改革委员会消息，截至7月底，190项重点项目已实现开复工项目158项，开复工率为83%，完成固定资产投资931亿元，完成年度目标任务的51.7%，实现时间过半任务过半的目标。

（上海证券报 2018-08-20 07:48:00）

资料来源：东方财富网、华泰证券研究所

公司动态

图表10：公司动态

公司	具体内容
山东路桥	山东路桥：关于召开2018年第二次临时股东大会的提示性公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4686291.pdf
东方园林	东方园林：关于继续推进重大资产重组事项暨公司股票复牌的公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693090.pdf
棕榈股份	棕榈股份：关于与山水盛典文化产业股份有限公司签署战略合作协议的公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693084.pdf
岭南股份	岭南股份：关于全资子公司变更公司名称及相关信息的公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693092.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸关于控股股东所持本公司股份部分质押融资的公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4687085.pdf
中国建筑	中国建筑重大项目公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4693965.pdf
花王股份	花王股份关于韶山市美丽乡村建设PPP项目的进展公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4694020.pdf
花王股份	花王股份关于重大项目预中标的公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4694022.pdf
东珠生态	东珠生态关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告 2018-08-25 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-25\4690339.pdf
东方园林	东方园林：关于重大资产重组停牌进展暨公司股票复牌的提示性公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685800.pdf
达实智能	达实智能：2018年半年度报告摘要 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683179.pdf
达实智能	达实智能：关于向控股子公司追加提供财务资助的公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683173.pdf
达实智能	达实智能：2018年半年度报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683180.pdf

公司	具体内容
达实智能	达实智能：第六届监事会第十一次会议决议公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683183.pdf
达实智能	达实智能：关于公司向北京银行申请买方信贷额度并为该额度提供担保的公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683182.pdf
达实智能	达实智能：关于合肥全资子公司完成工商注册的公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683176.pdf
达实智能	达实智能：第六届董事会第二十次会议决议公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683174.pdf
达实智能	达实智能：独立董事关于第六届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683175.pdf
达实智能	达实智能：2018年半年度财务报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683181.pdf
达实智能	达实智能：公司章程（2018年8月） 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683178.pdf
达实智能	达实智能：关于持股5%以上股东股份质押的公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683177.pdf
棕榈股份	棕榈股份：关于将部分暂时闲置募集资金转为定期存款方式存放的公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4683279.pdf
文科园林	文科园林：独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关事项的独立意见 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4684676.pdf
文科园林	文科园林：2018年半年度募集资金存放与使用情况专项报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685826.pdf
文科园林	文科园林：2018年半年度报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4684683.pdf
文科园林	文科园林：第三届董事会第十二次会议决议公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4684687.pdf
文科园林	文科园林：2018年半年度财务报告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4685824.pdf
文科园林	文科园林：2018年半年度报告摘要 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4684685.pdf
文科园林	文科园林：第三届监事会第九次会议决议公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4684675.pdf
苏文科	苏文科：关于收到《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》的公告 2018-08-24 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-24\4687511.pdf
山东路桥	山东路桥：广发证券股份有限公司关于公司债券重大事项的受托管理事务临时报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4675852.pdf
东方园林	东方园林：关于与农银金融资产投资有限公司签署市场化债转股战略合作协议的公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678844.pdf
东方园林	东方园林：第六届董事会第二十六次会议决议公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4678843.pdf
文科园林	文科园林：2018年第一次临时股东大会的法律意见书 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677516.pdf
文科园林	文科园林：关于回购股份的债权人通知公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677518.pdf
文科园林	文科园林：2018年第一次临时股东大会决议公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677517.pdf
铁汉生态	铁汉生态：华创证券有限责任公司关于公司终止重大资产重组事项的核查意见 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676488.pdf
铁汉生态	铁汉生态：2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2018年付息公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4679780.pdf
铁汉生态	铁汉生态：关于终止重大资产重组暨筹划股权转让事项股票继续停牌的公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4676487.pdf
葛洲坝	葛洲坝公开发行人2016年可续期公司债券（第一期）2018年度第三次受托管理事务临时报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4685845.pdf
葛洲坝	葛洲坝公开发行人2016年可续期公司债券（第二期）2018年度第三次受托管理事务临时报告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4685846.pdf
东珠生态	东珠生态关于签订工程项目合同的公告 2018-08-23 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-23\4677637.pdf
棕榈股份	棕榈股份：关于筹划发行股份购买资产的停牌进展公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4669583.pdf

公司	具体内容
岭南股份	岭南股份：独立董事关于第三届董事会第三十三次会议相关事项的独立意见 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671862.pdf
岭南股份	岭南股份：第三届监事会第二十七次会议决议公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671881.pdf
岭南股份	岭南股份：广发证券股份有限公司关于公司使用募集资金置换已预先投入募集资金投资项目的自筹资金核查意见 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671873.pdf
岭南股份	岭南股份：以自筹资金预先投入募集资金投资项目情况的鉴证报告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671876.pdf
岭南股份	岭南股份：公开发行可转债公司债券募集资金净额的验证报告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671863.pdf
岭南股份	岭南股份：关于以募集资金置换已预先投入募集资金投资项目自筹资金事项的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671871.pdf
岭南股份	岭南股份：第三届董事会第三十三次会议决议公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671879.pdf
岭南股份	岭南股份：关于公司收到《中标通知书》的公告（二） 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671865.pdf
岭南股份	岭南股份：关于公司收到《中标通知书》的公告（一） 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671867.pdf
岭南股份	岭南股份：关于签订募集资金三方监管协议的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671869.pdf
铁汉生态	铁汉生态：关于文山市历史遗留砂渣综合治理（EPC）工程（含地勘、设计、施工）建设项目进入公示期阶段的提示性公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4676699.pdf
葛洲坝	葛洲坝 2018 年第二次临时股东大会会议资料 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4670596.pdf
中材国际	中材国际独立董事关于第六届董事会第六次会议有关议案的独立意见 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4667668.pdf
中材国际	中材国际章程（2018 年第二次修订） 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4667666.pdf
中材国际	中材国际关于减少注册资本并修改《公司章程》的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4667671.pdf
中材国际	中材国际 2018 年半年度报告摘要 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4667674.pdf
中材国际	中材国际第六届董事会第六次会议决议公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4667704.pdf
中材国际	中材国际 2018 年半年度报告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4667675.pdf
中材国际	中材国际第六届监事会第六次会议决议公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4667673.pdf
中材国际	中材国际关于全资子公司开展利率掉期业务的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4667672.pdf
花王股份	花王股份关于重大项目预中标的补充公告及风险提示 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4671174.pdf
东珠生态	东珠生态关于收到中标通知书的公告 2018-08-22 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-22\4668414.pdf
东方园林	东方园林：超短期融资券发行情况公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4663353.pdf
中国中铁	中国中铁 H 股公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664867.pdf
花王股份	花王股份关于重大项目预中标的公告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664869.pdf
东珠生态	东珠生态：瑞信方正证券股份有限公司关于东珠生态环保股份有限公司使用部分闲置募集资金进行现金管理事项的专项核查意见 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664580.pdf
东珠生态	东珠生态关于公司 2018 年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664577.pdf
东珠生态	东珠生态关于继续使用闲置募集资金进行现金管理的公告（一） 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664579.pdf
东珠生态	东珠生态独立董事关于第三届董事会第十九次会议相关事项的独立意见 2018-08-21 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664563.pdf

东珠生态	东珠生态第三届监事会第十七次会议决议公告 2018-08-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664569.pdf
东珠生态	东珠生态 2018 年半年度报告 2018-08-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664552.pdf
东珠生态	东珠生态 2018 年半年度报告摘要 2018-08-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664576.pdf
东珠生态	东珠生态关于继续使用闲置募集资金进行现金管理的公告（二） 2018-08-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664581.pdf
东珠生态	东珠生态: 瑞信方正证券有限责任公司关于东珠生态环保股份有限公司使用承兑汇票支付募投项目资金并以募集资金等额置换的核查意见 2018-08-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664578.pdf
东珠生态	东珠生态第三届董事会第十九次会议决议公告 2018-08-21 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHT_STOCK\2018\2018-8\2018-08-21\4664550.pdf
东易日盛	东易日盛: 独立董事关于第四届董事会第二次会议相关事项的事前认可及独立意见 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659324.pdf
东易日盛	东易日盛: 2018 年半年度报告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659311.pdf
东易日盛	东易日盛: 2018 年半年度募集资金实际存放与使用情况的专项报告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659351.pdf
东易日盛	东易日盛: 第四届监事会第二次会议决议公告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659320.pdf
东易日盛	东易日盛: 关于对限制性股票回购价格进行调整的公告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659334.pdf
东易日盛	东易日盛: 监事会关于回购注销股份的数量及涉及激励对象名单的核查意见 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659317.pdf
东易日盛	东易日盛: 关于回购注销部分限制性股票的减资公告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659345.pdf
东易日盛	东易日盛: 关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659357.pdf
东易日盛	东易日盛: 关于续聘会计师事务所的公告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659350.pdf
东易日盛	东易日盛: 关于变更办公地址的公告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659335.pdf
东易日盛	东易日盛: 关于回购注销部分激励对象已获授尚未解锁的限制性股票的公告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659340.pdf
东易日盛	东易日盛: 第四届董事会第二次会议决议公告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659325.pdf
东易日盛	东易日盛: 财务报告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659314.pdf
东易日盛	东易日盛: 国浩律师（上海）事务所关于公司回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659359.pdf
东易日盛	东易日盛: 2018 年半年度报告摘要 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659341.pdf
岭南股份	岭南股份: 公开发行可转换公司债券发行结果公告 2018-08-20 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-20\4659459.pdf
山东路桥	山东路桥: 关于回复深圳证券交易所关注函的公告 2018-08-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658670.pdf
山东路桥	山东路桥: 独立董事关于对深圳证券交易所关注函相关问题的核查意见 2018-08-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658669.pdf
山东路桥	山东路桥: 《关于对山东高速路桥集团股份有限公司的关注函》相关事项的专项核查意见 2018-08-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658668.pdf
东方园林	东方园林: 关于与广发银行股份有限公司北京分行签订《银企战略合作协议》的公告 2018-08-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658263.pdf
达实智能	达实智能: 关于控股股东股份质押及办理延期购回的公告 2018-08-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4655617.pdf
岭南股份	岭南股份: 关于第一期员工持股计划届满的提示性公告 2018-08-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658656.pdf
岭南股份	岭南股份: 广东省融资再担保有限公司财务报表（合并） 2018-08-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658623.pdf
岭南股份	岭南股份: 独立董事关于第三届董事会第三十二次会议相关事项的独立意见 2018-08-18 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658651.pdf

岭南股份	岭南股份：第三届董事会第三十二次会议决议公告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658637.pdf
岭南股份	岭南股份：2018年半年度财务报告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658632.pdf
岭南股份	岭南股份：2018年半年度报告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658622.pdf
岭南股份	岭南股份：2018年半年度报告摘要 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658627.pdf
岭南股份	岭南股份：广东省融资再担保有限公司财务报表（母公司） 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658628.pdf
岭南股份	岭南股份：董事、监事和高级管理人员所持股份及其变动管理制度（2018年8月） 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658646.pdf
岭南股份	岭南股份：关于募集资金2018年半年度存放与使用情况的专项报告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658662.pdf
岭南股份	岭南股份：第三届监事会第二十六次会议决议公告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658641.pdf
岭南股份	岭南股份：关于聘任高管及选举审计委员会委员的公告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658666.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸关于被纳入国企改革“双百企业”的公告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4654314.pdf
中国中铁	中国中铁：中审亚太关于上海证券交易所关于对中国中铁股份有限公司发行股份购买资产预案的审核意见函相关问题之核查意见 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658369.pdf
中国中铁	中国中铁发行股份购买资产预案摘要（修订稿） 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658373.pdf
中国中铁	中国中铁：北京市嘉源律师事务所关于上海证券交易所《关于对中国中铁股份有限公司发行股份购买资产预案的审核意见函》之专项回复意见 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658374.pdf
中国中铁	中国中铁：中水致远资产评估有限公司关于上海证券交易所《关于对中国中铁股份有限公司发行股份购买资产预案的审核意见函》（上证公函〔2018〕0857号）相关问题的核查意见 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658375.pdf
中国中铁	中国中铁关于公司股票复牌的提示性公告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658364.pdf
中国中铁	中国中铁：中信建投证券股份有限公司和中国国际金融股份有限公司关于上海证券交易所《关于对中国中铁股份有限公司发行股份购买资产预案的审核意见函》相关问题之核查意见 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658377.pdf
中国中铁	中国中铁关于上海证券交易所《关于对中国中铁股份有限公司发行股份购买资产预案的审核意见函》相关问题的回复公告 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658376.pdf
中国中铁	中国中铁发行股份购买资产预案（修订稿） 2018-08-18 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-18\4658371.pdf
东方园林	东方园林：关于重大资产重组停牌进展及继续停牌的公告 2018-08-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4652575.pdf
文科园林	文科园林：关于回购股份事项前十名股东持股信息的公告 2018-08-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4653133.pdf
铁汉生态	铁汉生态：关于重大资产重组停牌的进展公告 2018-08-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4657818.pdf
中国铁建	中国铁建关于下属子公司被纳入国企改革“双百企业”的公告 2018-08-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4652025.pdf
中国中铁	中国中铁关于下属子公司被纳入国企改革“双百企业”的公告 2018-08-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4650756.pdf
中国建筑	中国建筑关于2018年1-7月经营情况简报的更正公告 2018-08-17 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-17\4652018.pdf
东方园林	东方园林：关于与兴业银行股份有限公司北京分行签订《银企合作协议》的公告 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4647714.pdf
岭南股份	岭南股份：公开发行可转换公司债券网上中签结果公告 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4643610.pdf
葛洲坝	葛洲坝关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4645868.pdf
葛洲坝	葛洲坝公司章程 2018-08-16 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4645869.pdf
葛洲坝	葛洲坝关于修订《公司章程》的公告 2018-08-16

葛洲坝	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4645870.pdf 葛洲坝第六届董事会第四十三次会议（临时）决议公告 2018-08-16
中国铁建	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4645851.pdf 中国铁建H股公告 2018-08-16
中国建筑	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4646147.pdf 中国建筑2018年1-7月经营情况简报 2018-08-16
东珠生态	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4646941.pdf 东珠生态2018年第三次临时股东大会的法律意见 2018-08-16
东珠生态	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4647068.pdf 东珠生态2018年第三次临时股东大会决议公告 2018-08-16
东珠生态	链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-16\4647082.pdf

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

风险提示

基建投资增速回暖不及预期: 近期下半年基建托底预期, 但有关基建投资资金来源、补短板的具体方向仍需进一步明确, 北方地区 10 月后能够实现的施工产值可能明显下滑, 天气原因对基建投资也有可能造成影响, 若基建投资增速回暖不及预期, 板块行情及相关标的股价则可能受到影响;

信用债违约频发导致市场系统性风险: 近期债券兑付出现违约及债券发行失败或取消事件增多, 若资金密集型企业获得资金能力方面出现问题, 则有可能进一步导致企业生产经营与债务偿还风险, 进而导致全市场出现系统性风险。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2018 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 24 层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com