

行业周报 (第三十六周)

2018年09月09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

地方债加速发行, 基建投资在政策及融资层面受到的支持仍逐步加强, 下半年加大基础设施领域补短板力度不减, 融资或助板块财务表现改善。社保划归税务征管对建筑业理论上存在较大影响, 但我们预计实际影响有限, 政策平滑下行业内公司负担短期内或不会显著增加。当前继续重点推荐高成长设计和低 PB 蓝筹, 中长期推荐基本面有望持续向好的化建/家装龙头。

子行业观点

我们对主要子板块代表公司受社保征管改革的潜在影响进行测算, 在最悲观的情况下, 设计板块 17 年应补缴社保金额占归母净利比重达 40%, 中小建企、大基建、装饰板块及钢结构在 20% 左右, 国际工程、园林和化工工程在 10% 左右, 但测算方法会使理论值高于实际影响。未来增值税率若如期下降, 高毛利子板块(园林等)利润率改善更为明显, 而大基建板块的业绩弹性则有望更大。

重点公司及动态

设计重点推荐苏交科、中设集团, 低 PB 蓝筹推荐中国铁建、四川路桥, 中长期推荐化建龙头中国化学及家装有望持续放量的金螳螂。

风险提示: 基建投资增速超预期下行; 社保改革对企业影响超预期。

一周涨幅前十公司

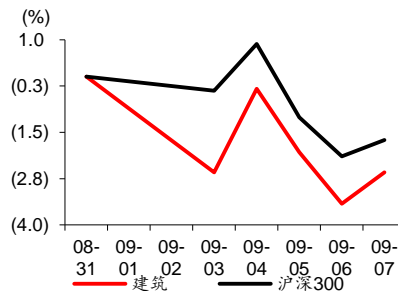
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
中铝国际	601068.SH	61.17
山东路桥	000498.SZ	9.77
成都路桥	002628.SZ	9.46
航天工程	603698.SH	7.39
延华智能	002178.SZ	6.65
龙建股份	600853.SH	6.41
神州长城	000018.SZ	6.34
海油工程	600583.SH	6.00
重庆建工	600939.SH	5.47
汉嘉设计	300746.SZ	4.89

一周跌幅前十公司

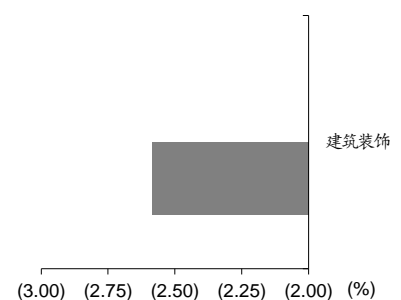
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
美芝股份	002856.SZ	(18.78)
东方新星	002755.SZ	(13.78)
中衡设计	603017.SH	(10.95)
鸿路钢构	002541.SZ	(9.08)
乾景园林	603778.SH	(7.87)
森特股份	603098.SH	(7.84)
元成股份	603388.SH	(7.40)
杭州园林	300649.SZ	(6.79)
中国交建	601800.SH	(6.46)
中材国际	600970.SH	(6.35)

资料来源: 华泰证券研究所

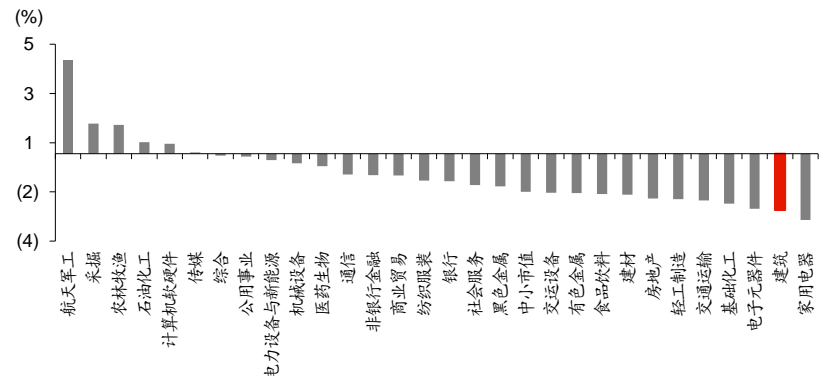
一周内行业走势图



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	09月07日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
苏交科 300284.SZ	买入	9.34	10.36~11.84	0.57	0.74	0.92	1.11	16.39	12.62	10.15	8.41
中设集团 603018.SH	买入	16.65	19.65~22.27	0.95	1.31	1.68	2.12	17.53	12.71	9.91	7.85
四川路桥 600039.SH	买入	3.56	4.18~4.94	0.29	0.38	0.47	0.55	12.28	9.37	7.57	6.47
金螳螂 002081.SZ	买入	9.05	12.45~13.28	0.73	0.83	0.95	1.17	12.40	10.90	9.53	7.74
中国化学 601117.SH	买入	6.42	8.16~9.60	0.32	0.48	0.64	0.80	20.06	13.38	10.03	8.03

资料来源: 华泰证券研究所

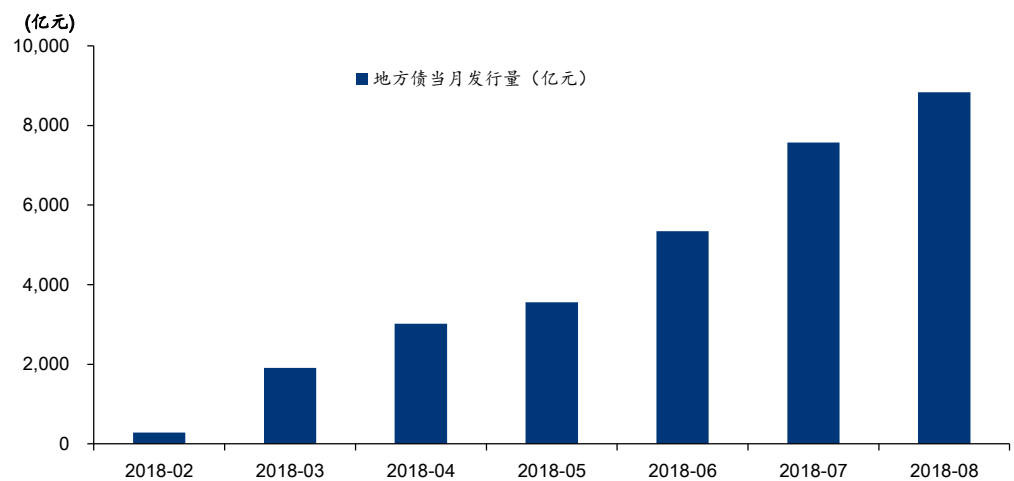
本周核心观点

地方债加速发行，基建投资在政策及融资层面受到的支持仍在逐步加强，下半年加大基础设施领域补短板力度不减，融资或助板块财务表现改善。社保划归税务征管对建筑业理论上存在较大影响，但我们预计实际影响有限，政策平滑下行业内公司负担短期内或不会显著增加。当前继续重点推荐高成长设计（苏文科、中设集团）和低PB基建路桥（中国铁建、四川路桥），中长期推荐基本面有望持续向好的化建（中国化学）及家装（金螳螂）龙头。上周CS建筑指数下跌2.26%，跌幅高于沪深300指数0.55pct，我们认为一定程度反映了市场担心下半年政策继续在稳增长与防风险平衡与博弈，基建投资增速回升仍存在不确定性。我们认为随着地方债发行提速，央行着力改善中小企业融资困难，发改委项目审批提速及各类投资促进政策出台，下半年基建投资增速回升驱动力仍在增强。

政策层面对下半年基建投资的支持力度仍在持续。上周发改委、民航局发布《促进通用机场有序发展的意见》，鼓励吸引社会资本在京津冀、长三角、珠三角等城镇化和市场需求较高地区投资建设综合性通用机场。据经济参考报报道，目前西部各省正在梳理评估此前西部大开发相关政策的落地情况，国务院督查组也在西部多地密集调研督导西部开发工作，宁夏、四川、云南等12省份均在加快重大项目投资进程。结合发改委《国务院关于今年以来国民经济和社会发展计划执行情况的报告》，我们认为下半年西部地区补短板重点交通、水利、能源项目投资进度有望加快，同时在东部地区轨交、民航等新型基建项目的落地速度有望逐步加快。

融资层面，地方债提速发行，央行牵头举行“民营企业和小微企业金融服务座谈会”，后续项目及企业融资有望改善。根据Wind数据，8月地方政府债总发行量8830亿元，为16年7月以来新高，地方政府专项债发行额3204亿元（数据来源：Wind债券一级市场统计-概念板块-地方政府项目收益专项债），环比7月增长64%，前8月已累计发行8836亿元，而在财政部9月末专项债发行至年初额度目标80%要求下，9月专项债的发行量有望接近2000亿元。地方债提速发行有望改善基建项目资金落地情况。9月4日央行牵头举行“民营企业和小微企业金融服务座谈会”，央行行长、副行长、四大行董事长到会，据上证报报道，会议期间民营企业反映了抵押物难、发债难、PPP“一刀切”及信用担保不到位四大融资难题，央行领导表示将鼓励银行业金融机构发行小微企业金融债券和小微企业贷款资产支持证券，支持民营企业发行非金融企业债务融资工具。

图表1：今年以来地方债当月发行量



资料来源：Wind，华泰证券研究所

社保征管改革理论上对建筑业影响较大，但国常会表态总体不增加企业负担，短期内对行业盈利影响或有限。社保明年起改由税务部门征管，市场普遍担心企业负担进一步加重。在考虑项目成本中的劳务部分后，建筑行业人力成本占营业成本比重或接近30%，在严征管假设下理论计算17年设计板块应补缴社保金额占归母净利润40%，而装饰、中小建企、

大基建和钢结构板块的利润影响幅度在 20%，其余板块影响相对较小。国常会表示加紧研究适当降低社保缴费比例，总体不增加企业负担，税务人士表示社保稽核工作尚未明确交由税务部门负责，我们认为社保政策有望平稳过渡，短期内企业利润出现大幅下降的可能性较小。下文为建筑行业公司受社保征管改革及未来增值税三档变两档影响的详细测算。

社保新规影响或有限，未来降税基建央企利润弹性高

最悲观假设下建筑行业受社保新规影响或较大，但实际影响或有限

近期社保划归税务部门统一征收引起市场广泛关注，市场担心税务部门更强的征管效率可能加速社保征缴规范化，短期加重企业负担，我们认为后期政策仍有望平稳过渡。7月末中央办公厅、国办印发《国税地税征管体制改革方案》，明确在 19 年起基本养老保险（五险）由税务部门统一征收，8 月末税务总局联合五部委召开会议进一步明确上述方案，由于税务部门相比社保部门更加了解企业人工成本支出情况，征管效率更高，叠加此前国内企业合规足额缴纳企业占比较低，因此市场普遍担心社保新规或进一步增加企业负担，社保新规印发市场广泛讨论。

市场担心主要基于税务部门将按照各地缴费比例的上限 100% 严格征收，但这样的假设可能过于悲观。上周下半周，第一财经援引税务人士观点，表示目前税务部门与人社部门强调稳定为主，并未讨论强化征管，从明年开始，社保缴费登记、变更信息、人数仍有人社部门负责，税务部门仅负责社保费的申报和征收，对社保费的稽查暂未确定。而 9 月 6 日国务院常务会议明确，加紧研究适当降低社保费率，确保总体不增加企业负担，目前全国养老金结余较多，可确保按时足额发放。我们认为税务人士和国常会的表态反映两个问题：1) 未来税务部门征收社保情况下征管严格程度是否会显著提升尚不确定；2) 在严格征管情况下，社保费率有望降低对冲不利影响。我们认为从上述两方面看，社保新规对企业的冲击或好于市场预期。

建筑行业的人工成本主要集中于管理员工资及项目劳务成本，二者相加占总成本的比例较高，在严征管且费率不变假设下受社保新规的冲击或较大。从定性分析角度看，社保主要与人力成本挂钩，因此人力成本占比越大的行业与公司，其在社保严征管情况下受到的冲击可能越大。建筑公司人力成本主要涉及两方面：1) 公司自聘的项目管理和企业管理员工，不同子行业公司人员工资占营收的比重有所波动，但除了设计类公司外总体不高（绝大部分施工类公司的工资占营收比重在 10% 以下）；2) 项目劳务成本或设计外包采购成本，目前建筑公司往往将简单劳动进行外包，例如施工中的劳务外包，这部分外包成本虽然在报表上并不直接体现为人力成本，但若社保新规使分包公司的社保缴纳水平大幅提高，可能也会间接提升建筑公司营业成本，降低毛利率，一般工程公司营业成本占营收的比重均在 70% 以上，而根据行业经验，人工成本占总成本的比重通常在 30% 附近，若考虑此部分人力成本，则一般公司的人力成本占收入的比重将达到 20% 以上。下文我们分别讨论：

1) 若严格征管叠加费率不变，建筑公司业绩受到自聘人员社保上升的冲击可能较大。我们以应付职工薪酬的当期减少额作为当期实发职工薪酬，以应缴社保的当期减少额作为当期的实缴社保，计算建筑公司的社保实缴比例。从结果看，主要建筑上市公司的社保实缴比例几乎全部低于应缴比例，其中基建央企的的缴费比例基本都在 20% 以上，体现了较高的合规性，而民营企业的实缴比例则较低。在考虑缴费基数上下限的情况下，我们通过工资基数*应缴比例的方法计算上市公司 2017 年的社保应缴金额，并计算与实缴金额之间的额差值，用该差值与 17 年归母净利润的比值表征社保 100% 严征管情况下对建筑企业利润的影响。

图2：建筑公司社保缴纳测算表

股票代码	股票简称	公司注册地	17年实缴社保 (万元)	实缴比例	应缴比例	应缴额-实缴额 (17年, 万元)	(应缴额-实缴额)/17 年归母净利润
设计咨询							
002178.SZ	延华智能	上海市	1401	13.58%	32.00%	1899	75.35%
603959.SH	百利科技	湖南省岳阳市	1213	15.79%	30.00%	1092	10.07%
603357.SH	设计总院	安徽省合肥市	4182	17.75%	28.40%	2511	8.69%
600629.SH	华建集团	上海市	24642	15.00%	32.00%	22501	87.76%
300732.SZ	设研院	河南省郑州市	3135	13.55%	29.70%	2880	12.51%
603018.SH	中设集团	江苏省南京市	8868	13.92%	29.80%	10117	34.10%
002883.SZ	中设股份	江苏省无锡市	710	10.13%	30.10%	1400	28.52%
300284.SZ	苏文科	江苏省南京市	25217	15.35%	29.80%	23748	51.20%
603458.SH	勘设股份	贵州省贵阳市	2250	4.62%	28.90%	10832	32.88%
603637.SH	镇海股份	浙江省宁波市	988	15.89%	25.50%	597	13.46%
002116.SZ	中国海诚	上海市	13694	18.50%	32.00%	9988	49.77%
300668.SZ	杰思设计	广东省深圳市	580	5.68%	22.30%	1698	27.28%
300500.SZ	启迪设计	江苏省苏州市	1198	5.38%	32.50%	6038	85.74%
603017.SH	中衡设计	江苏省苏州市	2033	6.56%	32.50%	8048	53.46%
装饰工程							
002713.SZ	东易日盛	北京市	6976	11.17%	32.80%	13514	62.11%
603030.SH	全筑股份	上海市	3397	22.23%	32.00%	1494	9.06%
300117.SZ	嘉寓股份	北京市	1855	15.35%	32.80%	2108	33.07%
002620.SZ	瑞和股份	广东省深圳市	439	9.45%	22.30%	597	4.50%
601886.SH	江河集团	北京市	10647	10.48%	32.80%	22671	48.60%
002482.SZ	广田集团	广东省深圳市	4604	12.71%	22.30%	3476	5.38%
002781.SZ	奇信股份	广东省深圳市	1080	9.11%	22.30%	1562	10.44%
002822.SZ	中装建设	广东省深圳市	747	12.48%	22.30%	588	3.66%
002375.SZ	亚厦股份	浙江省绍兴市	5319	2.36%	21.50%	14462	40.43%
002081.SZ	金螳螂	江苏省苏州市	14864	6.98%	32.50%	54392	28.35%
002047.SZ	宝鹰股份	广东省深圳市	1489	6.03%	22.30%	4021	10.96%
002325.SZ	洪涛股份	广东省深圳市	2148	9.86%	22.30%	2710	19.75%
002789.SZ	建艺集团	广东省深圳市	284	5.30%	22.30%	912	9.97%
中小建企							
002586.SZ	围海股份	浙江省宁波市	1445	15.85%	25.50%	880	4.12%
300506.SZ	名家汇	广东省深圳市	851	17.69%	22.30%	222	1.28%
600491.SH	龙元建设	浙江省宁波市	1780	0.41%	25.50%	20294	33.46%
600939.SH	重庆建工	重庆市	27037	24.42%	29.00%	5076	13.98%
600039.SH	四川路桥	四川省成都市	16902	15.70%	27.70%	12926	12.15%
002062.SZ	宏润建设	浙江省宁波市	2527	1.84%	25.50%	4634	17.04%
002060.SZ	粤水电	广东省广州市	5939	13.10%	23.69%	4800	30.36%
601789.SH	宁波建工	浙江省宁波市	5847	16.60%	25.50%	3136	14.66%
600853.SH	龙建股份	黑龙江省哈尔滨市	9683	23.37%	21.00%	(981)	-7.05%
600284.SH	浦东建设	上海市	2177	9.21%	32.00%	1577	4.25%
600502.SH	安徽水利	安徽省蚌埠市	18168	11.25%	29.00%	28684	36.71%
002421.SZ	达实智能	广东省深圳市	3294	12.90%	22.30%	2399	7.69%
002628.SZ	成都路桥	四川省成都市	819	10.49%	27.70%	1344	59.91%
000498.SZ	山东路桥	山东省济南市	4398	5.43%	29.56%	19546	33.93%
600512.SH	腾达建设	浙江省台州市	582	1.28%	24.50%	10583	73.70%
大基建							
601390.SH	中国中铁	北京市	835984	24.04%	32.80%	304593	18.96%
601186.SH	中国铁建	北京市	729816	21.02%	32.80%	408743	25.46%

股票代码	股票简称	公司注册地	17年实缴社保 (万元)	实缴比例	应缴比例	应缴额-实缴额 (应缴额-实缴额) /17 (17年, 万元)	年归母净利润
601611.SH	中国核建	上海市	68130	16.10%	32.00%	67270	78.86%
600068.SH	葛洲坝	湖北省武汉市	105488	25.46%	28.88%	14188	3.03%
600820.SH	隧道股份	上海市	46583	23.16%	32.00%	17781	9.82%
601669.SH	中国电建	北京市	391964	27.72%	32.80%	71749	9.74%
601618.SH	中国中冶	北京市	349198	27.59%	32.80%	65991	10.89%
601800.SH	中国交建	北京市	498730	23.77%	32.80%	189374	9.20%
601668.SH	中国建筑	北京市	571619	14.05%	32.80%	762716	23.15%
600170.SH	上海建工	上海市	130441	21.15%	32.00%	66902	25.89%
钢结构							
002545.SZ	东方铁塔	山东省青岛市	2028	15.66%	29.04%	1732	6.89%
600496.SH	精工钢构	安徽省六安市	6632	15.57%	28.40%	5465	88.11%
002135.SZ	东南网架	浙江省杭州市	5339	15.56%	27.50%	4099	39.57%
002541.SZ	鸿路钢构	安徽省合肥市	1824	3.82%	28.40%	11738	56.02%
002743.SZ	富煌钢构	安徽省巢湖市	2030	11.53%	30.00%	3252	46.30%
600477.SH	杭萧钢构	浙江省杭州市	5542	14.01%	27.50%	5334	6.94%
300517.SZ	海波重科	湖北省武汉市	328	18.85%	28.88%	175	5.01%
国际工程							
000065.SZ	北方国际	北京市	4282	15.16%	32.80%	4984	9.98%
600970.SH	中材国际	江苏省南京市	28543	21.40%	29.80%	11207	11.47%
002051.SZ	中工国际	北京市	5509	13.31%	32.80%	8065	5.43%
000928.SZ	中钢国际	吉林省吉林市	6335	21.63%	31.20%	952	2.28%
化学工程							
601117.SH	中国化学	北京市	72732	23.37%	32.80%	29351	18.85%
002140.SZ	东华科技	安徽省合肥市	4795	24.01%	28.40%	878	-13.90%
603698.SH	航天工程	北京市	3046	18.10%	32.80%	2474	12.85%
600583.SH	海油工程	天津市	35320	27.59%	32.60%	6420	13.07%
园林工程							
600963.SH	岳阳林纸	湖南省岳阳市	8103	32.11%	30.00%	(531)	-1.53%
002717.SZ	岭南股份	广东省东莞市	3144	8.49%	20.50%	4445	8.73%
603359.SH	东珠生态	江苏省无锡市	447	10.02%	30.10%	896	3.69%
300197.SZ	铁汉生态	广东省深圳市	8102	8.67%	22.30%	12735	16.82%
002310.SZ	东方园林	北京市	9858	12.31%	32.80%	16418	7.54%
300495.SZ	美尚生态	江苏省无锡市	1068	6.21%	30.10%	4105	14.45%
300237.SZ	美晨生态	山东省潍坊市	1764	10.63%	29.56%	3141	5.15%
002431.SZ	棕榈股份	广东省中山市	2810	7.97%	29.30%	6117	20.10%
002775.SZ	文科园林	广东省深圳市	640	7.18%	22.30%	1346	5.51%
603717.SH	天域生态	重庆市	831	12.54%	29.00%	1091	9.00%
002663.SZ	普邦股份	广东省广州市	2434	9.12%	23.69%	3889	25.60%
300536.SZ	农尚环境	湖北省武汉市	537	14.04%	28.88%	568	10.95%
603007.SH	花王股份	江苏省丹阳市	374	11.60%	29.10%	563	3.30%
002509.SZ	天广中茂	福建省南安市	1293	9.29%	28.70%	2703	4.45%
002374.SZ	丽鹏股份	山东省烟台市	1801	14.05%	26.44%	1589	17.64%
300483.SZ	沃施股份	上海市	651	20.59%	32.00%	361	62.06%
603778.SH	乾景园林	北京市	432	12.73%	32.80%	681	7.59%
300355.SZ	蒙草生态	内蒙古呼和浩特市	1729	11.33%	28.00%	2544	3.01%

资料来源: Wind, 各地社保局, 华泰证券研究所

从行业平均水平来看，人力成本占比更高的设计公司受到的冲击可能更大。根据上文的测算，社保新规下，设计板块所受到的利润冲击可能最大，2017年行业代表公司应补缴金额总额占归母净利润总额的40%，而国际工程和园林工程两个行业的利润影响幅度在10%以下。几个主要的民用工程施工板块的业绩影响幅度均在20%左右。我们认为人力成本的占比较高是设计板块利润影响幅度较大的主要原因，而人力成本占比相对一致的施工板块，毛利率以及实缴比例则是影响最终利润影响幅度的主要因素，例如大基建板块虽然社保实缴比例远高于其他施工板块，但其较低的毛利率仍然使得社保补缴额对其利润的影响较大。

图表3：主要建筑子板块社保实缴比例及新规利润影响测算

	设计	装饰	中小建企	大基建	钢结构	国际工程	化学工程	园林工程
实缴比例（整体）	13.73%	7.27%	7.98%	21.36%	12.07%	19.23%	24.34%	11.25%
(应缴额-实缴额) / 归属净利润（整体）	40.11%	25.14%	21.28%	18.07%	21.20%	7.46%	17.97%	8.90%

资料来源：Wind，华泰证券研究所

上述计算过程基于可得报表数据，但两个比较重要的实际因素可能使上述利润影响测算结果高于实际情况：

a. 职工薪酬中未扣除高管薪酬，高管薪酬普遍远高于社保缴费的基数上限，因此其足额缴纳金额远小于薪酬*应缴比例，上述计算方法可能使补缴金额偏大。以中设集团为例，其17年公告的16名高管薪酬合计2423.3万元，假设其足额缴纳社保，则其余员工的实缴比例将上升至14.3%，补缴金额占17年归母净利润的比例下降2pct至32%，但财报中仅公告了公司高层管理人员，我们预计尚有较大比例的中层管理人员薪资水平也超过基数上限。因此高管薪酬的占比和公司内收入极差的大小对测算结果可能产生影响；

b. 员工属地化可能会使应缴比例较高地区公司的业绩影响幅度测算值偏高。以大基建央企为例，其总部大多位于北京，我们为计算方便，对于其全部管理人员，社保应缴比例均按照北京市32.8%计算（全国最高），但实际上这些公司的属地化发展已比较完善，业务分布区域较广且区域内员工大多在当地交社保，因此我们预计上述公司的社保应缴额小于理论测算值，理论补缴值对利润的影响测算值偏大。

2) 农民工社保若征管趋严则可能对建筑公司劳务成本产生较大影响，但我们认为加强农民工社保征管具有现实困难，短期内存在不确定性。根据行业经验，现阶段绝大部分农民工社保均不由建筑劳务公司直接为其缴纳，而是双方在合同中约定，农民工自愿放弃在劳动当地参加社保的权利，劳务公司在支付的工资中包含农民工回家乡地自行缴纳社保的金额。尽管这种操作方法可以看作劳务公司减少人工成本的方法，但对于农民工而言，由于其流动性较大，而在各地区间转社保程序复杂，再加上缴纳社保会直接影响其当期收入，因此主观上农民工对这种操作方法的接受度较高。我们认为在税务全面接手社保征管后，农民工社保面临的痛点仍然存在，税务部门未必会直接认定劳务公司的上述做法不符合规定，因此我们判断短期内建筑劳务公司的人力成本可能不会因社保问题而大幅上升，建筑公司项目成本中的人工成本预计会保持相对平稳。

社保规范后减税或加快推出，基建央企利润弹性较高

在社保可能增加企业负担情况下，我们认为减税可能加快推出，对冲社保对企业的不利影响。今年3月全国人大会议提出未来税改的方向是增值税率三档变两档，大幅降低制造业和交通运输业税负水平，将17%/11%/6%三个增值税率合并为两个。此后减税并没有马上沿着“三档变两档”的方向进行，而是在保留三档的基础上将税率调整为16%/10%/6%，前两个档位各下降1pct。我们认为在未来减税过程中，16%档位可能会变为13%-15%，而大部分10%档位的行业可能会向下合并至6%，对应大部分建筑公司的销项税率可能将为6%，而成本项中的人材机则根据原先的不同税率做相应调整。

图表4：建筑各类成本的进项税抵扣税率

成本种类	抵扣税率	备注
劳务分包	10%/3%	一般纳税人适用10%，小规模纳税人适用3%
木材及竹木制品	10%/16%	原木与原竹10%，半成品或成品16%
水泥、商品混凝土	16%	以水泥为原料生产混凝土，可选择3%
沙土石料等地材	16%/3%	从商贸企业购买16%，从生产企业购买可选择3%
外购机械设备	16%	
租赁设备	16%	
租赁设备+操作人员	10%	
临时设施、电费、汽油费	16%	
水费	10%/3%	自来水公司3%，其他水厂10%
工程咨询费用，银行手续费	6%	
办公用品	16%	

资料来源：税务局网站，华泰证券研究所

降税对不同建筑行业子板块的利润增厚效果与毛利率、可获得进项税发票成本占比有关。与测算营改增对行业的影响相同之处在于，增值税变档对行业的利润影响同样与成本结构（人工：材料：机械的比例）、税前毛利率及成本的可抵扣比例有关，不同的是，对于营改增而言，毛利率越高，意味着需要更高的抵扣比例，才能真正实现减税；而对于增值税变档，则不会出现在特定情况下税负变重的情况。下文的测算中，我们根据行业经验，假设建筑公司营业成本中：人：材：机为30:55:15。

图表5：不同毛利率下营改增前后税负的抵扣率平衡点

毛利率	10%	15%	20%	25%	30%
抵扣率平衡点	58.5%	62%	65.8%	70%	75%

注：在测算过程中，增值税率直接使用16%/10%/6%三档。

资料来源：Wind，华泰证券研究所

我们假设增值税变档后的税率为14%/6%，对于建筑企业而言，大部分的材料分供商的进项税率降至14%，分包商税率降至6%，建筑企业自身销项税率降至6%。在此基础上假设减税前后各类合同的不含税总价不变，考察不同毛利率和可抵扣比例对减税效果的影响

在毛利率相同情况下，可抵扣比例越高减税效果越不明显，在抵扣比例固定情况下，毛利率越高，利润率的有望越明显。增值税作为价外税，其并不体现于利润表中，而增值税的城市建设和教育费附加体现于利润表中，因此减税的效果主要包括：1) 增值税附加占收入比重下降，利润率有所提升；2) 实际缴纳的增值税降低，经营性现金流有所改善。我们在将成本平均可抵扣率设置为60%后，发现对应每100元税前收入，增值税及其附加的改善幅度随毛利率的提升而增大；而在固定毛利率的情况下，减税效果则随着可抵扣比例的上升而下降。

图表6：60%抵扣率下不同毛利率对应减税效果

毛利率	10%	15%	20%	25%	30%
增值税降幅（元）	2.73	2.82	2.92	3.02	3.12
报表税金及附加收入占比降幅（PCT）	0.29	0.30	0.31	0.32	0.33

资料来源：华泰证券研究所

图表7：20%毛利率下不同抵扣比例的减税效果

可抵扣比例	50%	60%	70%	80%	90%
增值税降幅（元）	3.18	2.92	2.66	2.40	2.14
报表税金及附加收入占比降幅（PCT）	0.34	0.31	0.29	0.26	0.23

资料来源：华泰证券研究所

在合理假设下，增值税三档变两档对园林、中小建企的利润率改善幅度可能更大，但利润弹性大基建央企可能更大。从行业经验来看，大基建企业的分包分供管理更加严格，其较大的项目体量也是其合作方营业规模更大，获得可抵扣进项发票的比例相应更高，而中小建企及园林公司成本的可抵扣比例较小。我们假设大基建央企的可抵扣比例为70%，中小建企和园林企业的可抵扣比例为60%，根据2017年年报数据，计算代表公司在减税后的利润率增幅和利润增幅。可以看出，大基建公司虽然利润率的提升量比较小，但由于其本身利润率较低，减税为其带来的利润弹性较大；园林公司虽然利润率的增量更大，但提升幅度相对减税前的利润率较小，因此利润弹性也较小。

图表8：代表企业减税效果假设计算表

	17FY 收入 (亿元)	17FY 利润总额 (亿元)	17FY 毛利率 (%)	利润率增量	利润总额增幅
中国交建	4828.04	365.53	13.97	0.27pct	3.57%
中国铁建	6809.81	212.56	9.24	0.26pct	8.33%
中国中铁	6933.67	195.44	9.38	0.26pct	9.22%
中国电建	2668.2	109.11	14.08	0.27pct	6.60%
四川路桥	327.63	13.35	11.08	0.26pct	6.38%
山东路桥	123.85	7.71	12.69	0.27pct	4.34%
龙元建设	178.73	8.43	8.39	0.29pct	6.15%
腾达建设	35.9	2.15	13.26	0.30pct	5.01%
宁波建工	147.46	3.22	7.48	0.29pct	13.28%
铁汉生态	81.88	8.85	25.22	0.32pct	2.96%
东方园林	152.26	26.15	31.56	0.34pct	1.98%
蒙草生态	55.79	10.75	32.53	0.34pct	1.76%
东珠景观	12.24	2.86	28.39	0.33pct	1.41%

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。

重点公司概况

图表9：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	09月07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	6.21	7.98~9.12	0.30	0.57	0.93	1.41	20.70	10.89	6.68	4.40
美尚生态 300495.SZ	买入	12.58	14.52~16.50	0.47	0.66	0.94	1.27	26.77	19.06	13.38	9.91
中国铁建 601186.SH	买入	9.97	11.28~12.69	1.18	1.41	1.58	1.75	8.45	7.07	6.31	5.70
中材国际 600970.SH	买入	6.34	11.53~13.18	0.56	0.82	0.99	1.18	11.32	7.73	6.40	5.37
东易日盛 002713.SZ	买入	18.17	25.44~27.56	0.83	1.06	1.29	1.59	21.89	17.14	14.09	11.43
中国中铁 601390.SH	增持	7.18	8.10~9.72	0.70	0.81	0.92	1.03	10.26	8.86	7.80	6.97
葛洲坝 600068.SH	买入	6.98	8.16~10.20	0.89	1.02	1.23	1.44	7.84	6.84	5.67	4.85
中国建筑 601668.SH	买入	5.16	6.02~6.88	0.78	0.86	0.95	1.05	6.62	6.00	5.43	4.91
东珠生态 603359.SH	买入	16.81	22.24~25.02	0.76	1.39	2.10	2.77	22.12	12.09	8.00	6.07
岭南股份 002717.SZ	买入	9.25	12.61~14.55	0.50	0.97	1.30	1.66	18.50	9.54	7.12	5.57
中国交建 601800.SH	增持	11.73	13.30~15.96	1.21	1.33	1.52	1.72	9.69	8.82	7.72	6.82
达实智能 002421.SZ	买入	3.62	4.75~5.70	0.16	0.19	0.26	0.32	22.63	19.05	13.92	11.31
文科园林 002775.SZ	买入	7.08	9.12~10.64	0.48	0.76	1.12	1.53	14.75	9.32	6.32	4.63

资料来源：华泰证券研究所

图表10：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>扣非业绩增长 30%，经营现金流大幅改善</p> <p>公司18H1实现营收154.74亿元，YoY+16.72%；实现归母净利润4.78亿元，YoY+27.52%，扣非业绩YoY+29.64%，好于市场预期。经营现金净流出3.89亿元，较去年净流出10.45亿元大幅减少6.56亿元，系结算收款及预收工程款增加所致。公司公告今年1-7月累计新签订单453.69亿元，YoY+83.52%，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，未来有望受益中西部基础设施投资发力。当前价格对应18年9.37倍PE，0.89倍PB，我们维持对公司2018-20年EPS0.38/0.47/0.55元的预测，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：四川路桥(600039,买入)：订单结转加快，扣非业绩增长 30%</p>
002081.SZ	金螳螂	<p>业绩符合预期，推荐逻辑不变，维持“买入”评级</p> <p>公司18H1实现营收109亿元，YoY+14.8%，归母净利润9.89亿元，YoY+10.27%，业绩增速处于指引区间中枢附近。净利润增速不及收入增速的主要原因我们认为在于家装业务收入占比的增大，但其净利率低于传统公装业务。微调18-20年EPS至0.83/0.95/1.17元，依然看好公装业务的加速以及家装业务利润的非线性增长，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：金螳螂(002081,买入)：核心业务逆势增长，家装利润可期</p>
601117.SH	中国化学	<p>业绩受毛利率影响，订单及现金流充裕</p> <p>公司18H1实现营收340亿元，YoY+36.34%，实现归母净利润10.85亿元，YoY+27.95%（扣非后YoY+22.56%），符合市场预期。公司收入增速高于业绩增速，主要是毛利率受竞争加剧影响同比下降1.83pct。公司18H1经营现金净流入33亿元，较去年同期净流出14亿元大幅好转。公司2018年1-7月累计新签订单905.30亿元，同比增长81.37%，环比继续改善，我们维持公司2018-20年EPS为0.48/0.64/0.80元，维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文：中国化学(601117,买入)：海外非化业务快增长，期待工程盈利企稳</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>

证券代码	证券名称	最新观点
300495.SZ	美尚生态	<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> <p>业绩符合预期, 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。</p> <p>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</p>
601186.SH	中国铁建	<p>业绩符合预期, 充分受益基建补短板</p> <p>公司18H1实现营收3089.8亿元, YoY+6.93%, 归母净利润80.1亿元, YoY+22.78%, 业绩符合市场预期。净利润增速较快, 我们认为是毛利率上升和期间费用率下降共同作用的结果。公司在手未完工订单充沛(截止2018年6月底达2.61万亿元), 同时充分受益于基建补短板, 业绩有望在下半年维持可观的增速。预计公司18-20年EPS 1.41/1.58/1.75元, 目前价格对应18年PE 7.4X, 18年PB仅0.85X, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国铁建(601186,买入): 业绩符合预期, 将充分受益基建回暖</p>
600970.SH	中材国际	<p>18H1盈利增长继续提升, 维持“买入”评级</p> <p>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。</p> <p>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</p>
002713.SZ	东易日盛	<p>业绩超预期, 主要来源于设计业务</p> <p>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。</p> <p>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</p>
601390.SH	中国中铁	<p>中报业绩超预期, 新签订单维持快增长</p> <p>公司18H1实现营收3144.98亿元, YoY+5.27%, 实现归母净利润95.52亿元, YoY+23.94%, 扣非后YoY+21.64%, 好于市场预期。公司上半年经营现金净流出287亿元, 较去年同期增加流出8.55亿元, 主要系工程结算滞后公司垫付工程款增加, 且新增土地储备80.55万平。公司上半年累计新签合同6347亿元, YoY+13%, 在可比企业中增速最高。我们维持对公司2018-20年EPS 0.81/0.92/1.03元的预测, 维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国中铁(601390,增持): 业绩持续超预期, 债转股再上台阶</p>
600068.SH	葛洲坝	<p>业绩增长好于预期, 低估值优势显著</p> <p>公司18H1实现营收461.11亿元, YoY-8.12%; 实现利润总额34.78亿元, YoY+15.90%; 归母净利润19.53亿元, YoY+12.64%, 扣非后YoY+8.46%, 好于市场预期。经营现金净流出61亿元, 较去年同期增加流出38亿元, 系地产开发支出增加导致。维持对公司2018-20年EPS 1.02/1.23/1.44元的预测, 当前对应18年6.95 xPE, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 葛洲坝(600068,买入): 单季经营延续改善, 静待环保盈利提升</p>
601668.SH	中国建筑	<p>H1业绩增速6.1%低于市场预期, 地产实物量高增长, 维持“买入”评级</p> <p>公司8月28日发布中期业绩, 18H1实现营收5889亿元, YoY+12.1%, 归母净利润191亿元, YoY+6.1%, 扣非业绩YoY+6.5%, 基建业务带动收入增速略超市场预期, 但业绩增速不及市场及我们预期。上半年地产业务致公司CFO净流出616亿元, 同比多流出29亿元, 工程业务现金流或有所改善。地产业务新开工面积YoY+60%, 投资额等指标均大幅增长, 后续有望对地产销售及收入形成正向贡献。我们预计公司18-20年EPS 0.86/0.95/1.05元, 看好公司长期稳定增长, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中国建筑(601668,买入): 工程类收入高增长, 费用拖累业绩</p>
603359.SH	东珠生态	<p>H1收入/业绩高增符合市场预期, 业绩高增基础牢固, 维持“买入”评级</p> <p>公司8月20日发布中期业绩, 18H1实现营收8.45亿元, YoY+60.43%, 归母净利润1.80亿元(含0.18亿元理财收益), YoY+77.61%, 扣非业绩YoY+56.95%, 收入业绩增速均符合我们和市场预期。上半年公司CFO净流出2.44亿元, 去年同期流入1.62亿元, 预计下半年回款情况有望改善。公司H1末在手现金9.9亿元, 负债率仅43%, 年初至今中标金额超23亿元, 财务扩张潜力和订单保障两个维度看, 公司未来高增长基础牢固。预计公司18-20年EPS 1.39/2.10/2.77元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 东珠生态(603359,买入): 业绩释放基础扎实, 财务稳健度领先</p>
002717.SZ	岭南股份	<p>18H1业绩超预期, 估值底部优势显现</p> <p>公司18H1实现营收35.55亿元, 同比增长111.91%; 实现归母净利润3.87亿元, 同比增长93.06%, 好于市场预期。经营现金净流出1.86亿元, 较17H1净流出5.60亿元收窄系数同比大幅下降, 投资现金由于PPP前期支出和收购导致净流出8.93亿元, 同比增加8.41亿元。公司预计1-9月业绩增长60%-100%, 当前价格对应18年仅10 xPE, 我们维持公司2018-20年EPS 0.97/1.30/1.66元的预测, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 岭南股份(002717,买入): 双轮驱动业绩超预期, 多元融资助力</p>

601800.SH 中国交建持续/扣非业绩增长 10%+, 在手订单充足

公司 18H1 实现营收 2083.79 亿元, YoY+9.61%; 实现归母净利润 81.75 亿元, YoY+8.45%, 持续经营净利润和扣非归母净利润分别同比增长 11.38%、12.81%, 好于市场预期。经营现金净流出 330 亿元, 较去年同期大幅增加 310 亿元, 系经营支出增加及去年同期收到大笔预付款。公司今年 6 月末在手合同 1.55 万亿元, 较去年年末增长 12.72%, 我们预计公司 2018-20 年 EPS 为 1.33/1.52/1.72 元, 维持“增持”评级。

[点击下载全文: 中国交建\(601800,增持\): 订单融资充裕, 持续经营业绩优异](#)

002421.SZ 达实智能**工程进度影响业绩及现金流, 新签订单大幅增长**

公司 18H1 实现营收 10.43 亿元, YoY-9.71%; 实现归母净利润 0.97 亿元, YoY-6.66%; 扣非后归母净利 0.91 亿元, YoY-2.73%, 符合公司预增区间 (-10%, 20%) 下限, 但略低于市场预期。公司上半年经营活动现金净流出 4.14 亿元, 较去年同期增加流出 2.99 亿元, 系大额项目尚处于实施阶段, 未形成现金流入。公司 18H1 累计签约 (含中标待签约) 订单额同比增长 83%, 由于公司订单确认节奏有所放缓和股份回购减少总股本, 我们下调公司 2018-20 年 EPS 至 0.19/0.26/0.32 元, 维持公司“买入”评级。

[点击下载全文: 达实智能\(002421,买入\): 智慧交通增长亮眼, 医疗转型继续推进](#)

002775.SZ 文科园林**业绩增长稳健, 低负债率低估值**

公司 18H1 实现营收 13.80 亿元, YoY+20.02%; 实现归母净利润 1.30 亿元, YoY+25.48%, 略高于公司预增区间 (+25%, +65%) 下限, 预计今年 1-9 月业绩增长 10-50%。18H1 公司经营现金净流出 1.28 亿元, 较去年同期增加流出 0.57 亿元。公司 6 月末资产负债率仅 34.76%, 当前价格对应 18 年仅 9.39 倍 PE。我们维持公司 2018-20 年收入和业绩预测, 对应 EPS 为 0.76/1.12/1.53 元, 维持“买入”评级。

[点击下载全文: 文科园林\(002775,买入\): 业绩增长稳健, 低负债低估值优势显](#)

资料来源: 华泰证券研究所

图表 11: 建议关注公司一览表

证券名称 (代码)	09 月 07 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	21.76	0.60	1.10	1.48	1.58	36.27	19.78	14.70	13.77
设计总院 603357.SH	18.37	0.89	1.39	1.72	2.15	20.64	13.22	10.68	8.54

资料来源: 朝阳永续、华泰证券研究所

行业动态

图表12: 行业动态

新闻概要

基建投资 2018-09-03

近期,国家发改委等部门有关补短板的政策陆续发布,加快推进补短板各项措施落实到位。在中央层面政策的基础上,各省市也加大了基础设施补短板的投资力度,加快了交通、生态环保、民生等方面重点项目的建设速度。

(经济参考报 2018-09-03)

水泥价格上涨 2018-09-04

据市场反馈,九月市场开始进入旺季,需求回升,加之原材料价格上涨,导致水泥生产成本上升。为提升盈利,9月1日-9月3日湖南长林潭、常德等南方、华新、中材、海螺等主导企业陆续通知上调各品种水泥价格20-40元/吨不等。9月2日起江苏南部苏锡常地区主要厂家通知上调高标水泥出厂30元/吨。苏中扬泰地区部分低标水泥同步上调20元/吨。9月3日起上海市场各主要企业针对42.5级与52.5级高标水泥出厂价格上调30元/吨。

(中国水泥网 2018-09-04)

PMI数据公布 2018-09-05

中国8月财新服务业PMI为51.5,预期52.6,前值52.8。中国8月财新综合PMI为52,前值52.3。

(国家统计局 2018-09-05)

各地建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制 2018-09-06

9月6日,人社部公布相关文件,明确要求该部农村社会保险司指导各地建立城乡居民基本养老保险待遇确定和基础养老金正常调整机制。

(新京报 2018-09-06)

PPP项目 2018-09-07

截至今年8月底,全国已中标PPP项目中,民营企业牵头或单独中标的项目约3800个,占比接近47%。国家发改委投资司司长欧鸿指出,国务院确定的200个对民企推介的项目,除8月22日公开的民航领域17个项目外,其他183个项目,各地正在抓紧组织推介,这项工作将在近日完成。

(经济参考报 2018-09-07)

资料来源:东方财富网、华泰证券研究所

公司动态

图表13: 公司动态

公司	具体内容
东方园林	东方园林:关于收到济宁高新区生态水系综合治理及景观提升PPP项目中标通知书的公告 2018-09-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743382.pdf
东方园林	东方园林:关于重大资产重组的进展公告 2018-09-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743383.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 2018-09-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742402.pdf
岭南股份	岭南股份:东莞证券股份有限公司关于公司2015年公司债券受托管理事务临时报告 2018-09-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743531.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸关于全资子公司诚通凯胜生态获得政策补贴的公告 2018-09-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4742514.pdf
中国铁建	中国铁建关于国有股份无偿划转完成过户登记的公告 2018-09-08 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-08\4743746.pdf
山东路桥	山东路桥:当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740384.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 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740385.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提示性公告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4741266.pdf
铁汉生态	铁汉生态:关于南京市麒麟高新区景观品质提升建设工程进入公示期阶段的提示性公告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4743795.pdf
铁汉生态	铁汉生态:关于广东省兴宁省定贫困村创建社会主义新农村示范村建设和全域推进人居环境整治建设生态宜居美丽乡村工程项目(标段二)EPC总承包进入公示期阶段的提示性公告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4743794.pdf
美尚生态	美尚生态:关于发行PPP项目专项债券(第一期)的公告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4743533.pdf
四川路桥	四川路桥2018年8月中标公告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4739675.pdf

中国铁建	中国铁建关于选举职工代表监事的公告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740540.pdf
花王股份	花王股份拟了解企业价值涉及的郑州水务建筑工程股份有限公司股东全部权益价值咨询报告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740982.pdf
花王股份	花王股份关于持股5%以上股东股份质押延期回购的公告 2018-09-07 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-07\4740979.pdf
棕榈股份	棕榈股份: 简式权益变动报告书 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739386.pdf
棕榈股份	棕榈股份: 关于公司股东签署股份转让协议的公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739384.pdf
棕榈股份	棕榈股份: 关于股东为公司提供借款的公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739385.pdf
东易日盛	东易日盛: 关于转让全资子公司股权暨关联交易的进展公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4737818.pdf
东易日盛	东易日盛: 关于收购股权的进展公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4737817.pdf
铁汉生态	铁汉生态: 关于筹划股权转让事项进展暨股票继续停牌的公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4739282.pdf
中国中铁	中国中铁关于披露发行股份购买资产预案后的进展公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4737807.pdf
花王股份	花王股份日常关联交易公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738883.pdf
花王股份	花王股份对外投资公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738885.pdf
花王股份	花王股份关于签订特别重大合同的公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738795.pdf
花王股份	花王股份第三届董事会第十一次会议决议公告 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738797.pdf
花王股份	花王股份独立董事关于公司日常关联交易的事前认可意见 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738791.pdf
花王股份	花王股份独立董事关于公司日常关联交易的独立意见 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738793.pdf
花王股份	花王股份关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-09-06 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-06\4738881.pdf
山东路桥	山东路桥: 关于部分股票期权注销完成的公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736148.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸关于参加2018年湖南辖区上市公司投资者网上接待日活动的公告 2018-09-05 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-05\4736761.pdf
棕榈股份	棕榈股份: 关于公司控股股东部分股权质押及解除质押的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4735041.pdf
棕榈股份	棕榈股份: 关于副董事长增持公司股份的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4735042.pdf
棕榈股份	棕榈股份: 关于股票交易异常波动的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4735040.pdf
棕榈股份	棕榈股份: 关于与河北旅游投资集团股份有限公司签署战略合作协议的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4735039.pdf
岭南股份	岭南股份: 关于签署共同推进实施乡村振兴合作协议的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734826.pdf
岭南股份	岭南股份: 关于变更公司 LOGO 和电子邮箱的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734825.pdf
铁汉生态	铁汉生态: 关于贵州沿河乌江国家湿地公园建设项目 (PPP) 的合同公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4736800.pdf
铁汉生态	铁汉生态: 关于四川省雅安市芦山县城乡环境综合治理 PPP 项目的合同公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4736801.pdf
四川路桥	四川路桥: 中信证券股份有限公司关于四川路桥建设股份有限公司非公开发行股份限售股解禁的核查意见 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733199.pdf
四川路桥	四川路桥非公开发行股份限售股上市流通公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733200.pdf
中国建筑	中国建筑海外重大项目签约公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4734895.pdf

全筑股份	全筑股份关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733726.pdf
全筑股份	全筑股份关于公司为控股子公司提供担保的公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733722.pdf
全筑股份	全筑股份独立董事关于第三届董事会第二十七次会议审议事项的独立意见 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733729.pdf
全筑股份	全筑股份第三届监事会第二十三次会议决议公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733728.pdf
全筑股份	全筑股份第三届董事会第二十七次会议决议公告 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733731.pdf
全筑股份	全筑股份: 国信证券股份有限公司关于上海全筑建筑装饰集团股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 2018-09-04 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-04\4733724.pdf
东方园林	东方园林: 关于部分董事增持公司股票计划实施完成的公告 2018-09-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4732410.pdf
东方园林	东方园林: 关于部分高级管理人员拟增持公司股票的公告 2018-09-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4732409.pdf
岭南股份	岭南股份: 公开发行可转换公司债券上市公告书 2018-09-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4732304.pdf
岭南股份	岭南股份: 北京市君合律师事务所关于公司公开发行可转换公司债券在深圳证券交易所上市的法律意见 2018-09-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4732285.pdf
岭南股份	岭南股份: 广发证券股份有限公司关于公司公开发行可转换公司债券上市保荐书 2018-09-03 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-03\4732301.pdf
文科园林	文科园林: 关于首次回购公司股份及回购股份进展情况的公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731177.pdf
葛洲坝	葛洲坝关于修订《公司章程》的公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731668.pdf
葛洲坝	葛洲坝第六届董事会第四十五次会议（临时）决议公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731669.pdf
葛洲坝	葛洲坝关于召开 2018 年第三次临时股东大会的通知 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731667.pdf
葛洲坝	葛洲坝 2018 年第二次临时股东大会之法律意见书 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731663.pdf
葛洲坝	葛洲坝 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731662.pdf
葛洲坝	葛洲坝公司章程 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731671.pdf
葛洲坝	葛洲坝关于聘任公司 2018 年度审计机构的公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4731670.pdf
中国交建	中国交建 H 股公告 2018-09-01 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-9\2018-09-01\4729149.pdf
山东路桥	山东路桥: 2018 年第二次临时股东大会的法律意见书 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4724920.pdf
山东路桥	山东路桥: 2018 年第二次临时股东大会决议公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4724934.pdf
棕榈股份	棕榈股份: 2015 年度第一期中期票据 2018 年兑付公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726725.pdf
广田集团	广田集团: 关于第一期员工持股计划延期购买的公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725662.pdf
广田集团	广田集团: 关于召开 2018 年第二次临时股东大会的通知 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725658.pdf
广田集团	广田集团: 关于调整 2018 年度日常关联交易预计的公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725661.pdf
广田集团	广田集团: 独立董事关于公司第四届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725664.pdf
广田集团	广田集团: 关于拟变更董事暨聘任高管的公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725659.pdf
广田集团	广田集团: 第四届董事会第十一次会议决议公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725665.pdf
广田集团	广田集团: 关于开展应收账款保理业务的公告 2018-08-31 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725660.pdf

广田集团	广田集团：关于第一期员工持股计划进展的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4725663.pdf
文科园林	文科园林：北京国枫律师事务所关于公司以集中竞价交易方式回购股份的法律意见书 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726369.pdf
文科园林	文科园林：关于公司以集中竞价交易方式回购股份的报告书 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726370.pdf
铁汉生态	铁汉生态：关于董事会、监事会换届选举延期的提示性公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4731248.pdf
四川路桥	四川路桥董事会关于2018年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723634.pdf
四川路桥	四川路桥2018年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723605.pdf
四川路桥	四川路桥：中信证券股份有限公司关于四川路桥建设集团股份有限公司放弃视高公司股权转让优先受让权关联交易的核查意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723607.pdf
四川路桥	四川路桥第六届监事会第二十一次会议决议的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723603.pdf
四川路桥	四川路桥独立董事候选人声明 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723665.pdf
四川路桥	四川路桥独立董事提名人声明 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723662.pdf
四川路桥	四川路桥独立董事事前认可意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723658.pdf
四川路桥	四川路桥第六届董事会第三十一次会议决议的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723629.pdf
四川路桥	四川路桥关于路桥集团放弃华川公司所持有的视高公司42.86%股份优先受让权并由铁投集团进行收购的关联交易公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723604.pdf
四川路桥	四川路桥2018年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723638.pdf
四川路桥	四川路桥关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723606.pdf
四川路桥	四川路桥第六届董事会第三十一次会议独立董事意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723655.pdf
四川路桥	四川路桥风控与审计委员会工作制度 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4723650.pdf
葛洲坝	葛洲坝第六届董事会第四十四次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726188.pdf
葛洲坝	葛洲坝第六届监事会第十九次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726183.pdf
葛洲坝	葛洲坝2018年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726198.pdf
葛洲坝	葛洲坝2018年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726193.pdf
中国铁建	中国铁建第四届董事会第十次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726953.pdf
中国铁建	中国铁建独立董事关于第四届董事会第十次会议审议相关事项独立意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726950.pdf
中国铁建	中国铁建2018年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726956.pdf
中国铁建	中国铁建关于下属子公司对参股公司提供担保的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726947.pdf
中国铁建	中国铁建2018年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4726960.pdf
中国中铁	中国中铁关于计提信用减值损失的公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727706.pdf
中国中铁	中国中铁重大工程中标公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727734.pdf
中国中铁	中国中铁第四届监事会第十次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727714.pdf
中国中铁	中国中铁独立董事关于计提信用减值损失事项的独立意见 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727737.pdf

中国中铁	中国中铁：2018年中期审阅报告及财务报表 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727904.pdf
中国中铁	中国中铁第四届董事会第十五次会议决议公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727710.pdf
中国中铁	中国中铁2018年半年度报告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727718.pdf
中国中铁	中国中铁2018年半年度报告摘要 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4727722.pdf
花王股份	花王股份关于PPP项目采购预中标结果公示的提示性公告 2018-08-31 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-31\4728268.pdf
东方园林	东方园林：关于实际控制人进行股票质押及部分解除质押的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4720635.pdf
棕榈股份	棕榈股份：关于继续推进发行股份购买资产暨股票复牌的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4718229.pdf
棕榈股份	棕榈股份：关于与宁波城建设投资控股有限公司签署战略合作投资框架协议的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4717849.pdf
文科园林	文科园林：关于公司股东股份质押的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4717603.pdf
美尚生态	美尚生态：公司债17美尚01保证人深圳市高新投集团有限公司2018年半年度财务报表（未经审计） 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4727784.pdf
美尚生态	美尚生态：关于完成全资子公司工商注销登记的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4727783.pdf
中国化学	中国化学第三届监事会第十一次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715482.pdf
中国化学	中国化学投资建设赣州市南康区龙华工业国家家具标准厂房、桥口物流园项目暨关联交易公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715658.pdf
中国化学	中国化学关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715655.pdf
中国化学	中国化学关于修订公司章程的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715603.pdf
中国化学	中国化学关于2018年上半年募集资金存放与使用情况的专项报告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715443.pdf
中国化学	中国化学2018年半年度报告摘要 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715468.pdf
中国化学	中国化学第三届董事会第二十次会议决议公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715485.pdf
中国化学	中国化学董事会议事规则（2018年修订） 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715470.pdf
中国化学	中国化学独立董事关于关联交易事项的独立意见 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715656.pdf
中国化学	中国化学公司章程（2018年修订） 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715601.pdf
中国化学	中国化学2018年半年度报告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4715459.pdf
花王股份	花王股份关于重大项目成交的公告 2018-08-30 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-30\4719786.pdf
金螳螂	金螳螂：2018年半年度财务报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710807.pdf
金螳螂	金螳螂：2018年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710829.pdf
金螳螂	金螳螂：第五届董事会第九次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710810.pdf
金螳螂	金螳螂：2018年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710804.pdf
金螳螂	金螳螂：独立董事对关联方资金往来和对外担保情况的专项说明及独立意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710813.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 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4708972.pdf
铁汉生态	铁汉生态：关于大埔县东片、南片区大埔角村、三洲村等27个省定贫困村创建社会主义新农村示范村建设项目EPC总承包的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4717701.pdf

铁汉生态	铁汉生态：关于成都市双流区空港中央公园之五湖四海一期工程勘察-设计-施工总承包（EPC）的合同公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4717705.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）建设项目的中标公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4717699.pdf
铁汉生态	铁汉生态：关于筹划股权转让事项进展暨股票继续停牌的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4717703.pdf
美尚生态	美尚生态：关于重大合同预中标的提示性公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4713331.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸关于高级管理人员变动的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710839.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸第六届监事会第十九次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710841.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸关于部分增加2018年度日常关联交易预计金额的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710838.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸第六届董事会第三十四次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710842.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸独立董事关于第六届董事会第三十四次会议相关事项的独立意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710837.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸重大信息内部报告制度 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710836.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸2018年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710833.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸2018年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710840.pdf
岳阳林纸	岳阳林纸关于2018年上半年募集资金存放与实际使用情况的专项报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4710835.pdf
中国建筑	中国建筑第二届监事会第五次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712504.pdf
中国建筑	中国建筑第二届董事会第十一次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712352.pdf
中国建筑	中国建筑2018年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712508.pdf
中国建筑	中国建筑2018年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712501.pdf
中国交建	中国交建2018年半年度报告摘要 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712823.pdf
中国交建	中国交建关于对外投资的关联交易公告（二） 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712848.pdf
中国交建	中国交建关于认购广东省基础设施投资基金份额进展公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712859.pdf
中国交建	中国交建2018年上半年度A股募集资金存放与实际使用情况专项报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712871.pdf
中国交建	中国交建第四届董事会第十次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712866.pdf
中国交建	中国交建独立董事对关联交易事项的事前认可意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712841.pdf
中国交建	中国交建董事会审计与内控委员会关于关联交易事项的书面审核意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712842.pdf
中国交建	中国交建关于调整2018年度日常性关联交易上限的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712831.pdf
中国交建	中国交建第四届监事会第九次会议决议公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712837.pdf
中国交建	中国交建独立董事关于关联交易事项的独立意见 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712832.pdf
中国交建	中国交建关于对外投资的关联交易公告（一） 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712840.pdf
中国交建	中国交建关于2019至2021年度持续性关联（连）交易协议及上限的公告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712770.pdf
中国交建	中国交建2018年半年度报告 2018-08-29 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712821.pdf

中国交建	中国交建关于全资下属公司提供对外担保的公告 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712869.pdf
东珠生态	东珠生态首次公开发行股票部分限售股上市流通提示性公告 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4711472.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首次公开发行股票部分限售股解禁上市流通的核查意见 2018-08-29 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-8\2018-08-29\4712413.pdf

资料来源: Wind, 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;

社保改革对企业影响超预期: 从我们的测算结果可以看出, 若税务部门按照当前社保征缴比例 100% 严格进行征收, 建筑行业公司业绩可能会受到较为显著的影响。尽管国务院常务会议已明确总体不增加企业负担, 但后续政策执行仍存在不确定性。

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