

# 行业周报 (第四十四周)

2018年11月04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

过去五个交易日 (1029-1102) 中信建筑指数在基建重磅政策利好刺激下上涨 4.81%，大幅跑赢大盘，基建子板块单周上涨超 7%。我们认为短期内监管政策优化、民企经营环境改善有望带动市场情绪面回暖，政策利好仍是未来一段时间市场催化剂。Q4 建筑板块政策利好方向有望集中于基建及民营 PPP 领域，建议重点关注相关板块投资机会。Q4 继续看好基建、房建共振，同时关注园林等民营 PPP 板块融资的改善进度。

## 子行业观点

建筑三季报披露完毕，前三季度子板块中建筑设计/建筑设计/装饰板块业绩增速最快，达到 41%/27.5%/16%，化工工程板块业绩增速同比改善幅度最大，园林业绩增速同比下滑 78pct。我们认为 Q4 基建板块收入增速有望回暖，资产负债表和收款情况改善的概率在各子板块中也最大。中国建筑等房建施工企业新签订单增速已呈回暖趋势，未来收入结转也有望加快。

## 重点公司及动态

设计重点推荐中设集团、苏文科，低 PB 蓝筹推荐中国铁建，房建龙头推荐中国建筑、金螳螂，化建龙头推荐中国化学。

风险提示：民营企业融资改善不及预期；基建投资增速回暖不及预期。

## 一周涨幅前十公司

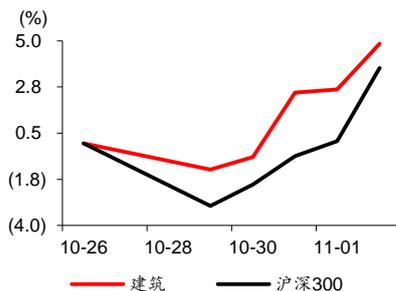
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
山鼎设计	300492.SZ	22.85
中国核建	601611.SH	17.09
苏文科	300284.SZ	11.05
海波重科	300517.SZ	11.02
中国铁建	601186.SH	10.49
龙元建设	600491.SH	10.46
设计总院	603357.SH	9.28
中广核技	000881.SZ	8.66
东方园林	002310.SZ	8.55
东方新星	002755.SZ	8.52

## 一周跌幅前十公司

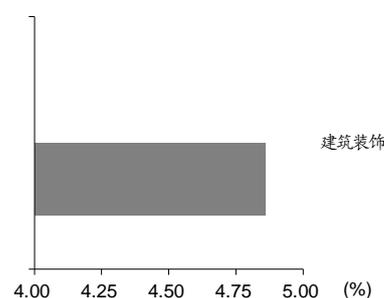
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
合诚股份	603909.SH	(11.43)
乾景园林	603778.SH	(5.33)
岭南股份	002717.SZ	(3.23)
大丰实业	603081.SH	(1.86)
镇海股份	603637.SH	(1.36)
美尚生态	300495.SZ	(0.30)
设研院	300732.SZ	(0.13)
名雕股份	002830.SZ	(0.11)
广田集团	002482.SZ	(0.00)
中国中冶	601618.SH	0.00

资料来源：华泰证券研究所

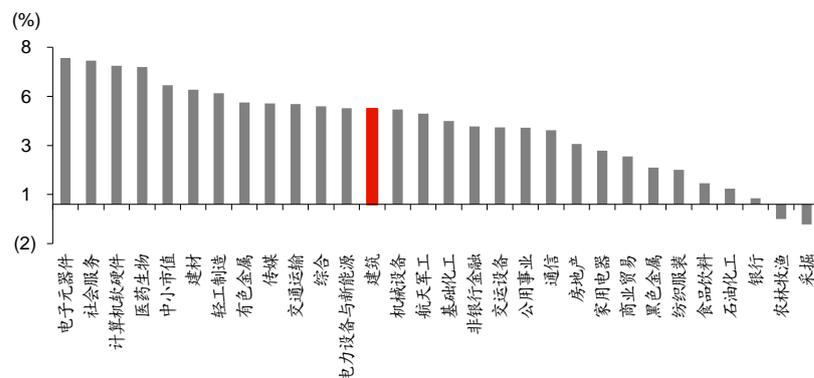
## 一周内行业走势图



## 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	11月02日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
中设集团 603018.SH	买入	15.89	16.38~18.90	0.95	1.26	1.60	2.02	16.73	12.61	9.93	7.87
苏文科 300284.SZ	买入	9.45	9.23~10.65	0.57	0.71	0.87	1.05	16.58	13.31	10.86	9.00
金螳螂 002081.SZ	买入	8.39	10.79~11.62	0.73	0.83	0.96	1.16	11.49	10.11	8.74	7.23
中国建筑 601668.SH	买入	5.44	5.16~6.88	0.78	0.86	0.94	1.04	6.97	6.33	5.79	5.23
中国化学 601117.SH	买入	5.90	7.31~8.60	0.32	0.43	0.64	0.80	18.44	13.72	9.22	7.38

资料来源：华泰证券研究所

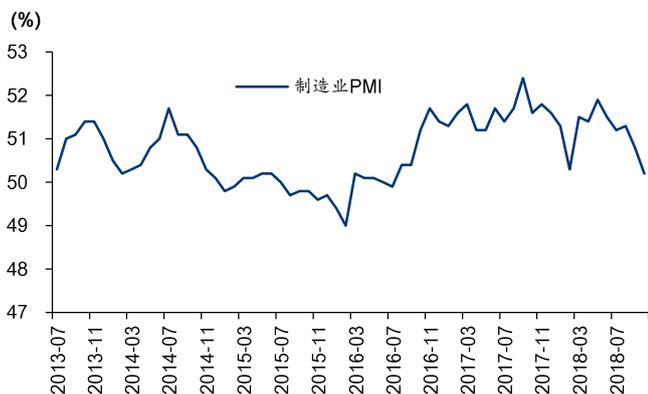
## 本周核心观点

过去五交易日沪深 300 指数上涨 3.67%，中信建筑指数上涨 4.81%，基建板块在重磅政策利好刺激下大幅跑赢大盘。我们认为上周后半周政策及政经环境利好频出，有望带动市场情绪面持续回升，短期可重点关注子板块中政策推动力度最大的基建板块及受支持力度明显提升的民企 PPP，Q4 继续看好基建、房建共振机会。过去 5 个交易日（1029-1102）沪深 300 指数上涨 3.67%，周五在监管政策优化、民营企业经营及流动性危机得到进一步化解及中美关系呈现缓和迹象等多重利好下，指数单日上涨 3.56%，我们认为反映了情绪面的快速恢复。中信建筑指数全周上涨 4.81%，明显跑赢大盘，其中基建板块大幅上涨超 7%，装修及园林板块涨幅亦超过 3%，板块热点依旧围绕基建、房建共振及 PPP 民企经营环境转好。我们认为在多重政策利好带动下，市场情绪面的修复有望延续，风险偏好有望提升，短期内政策面的利好仍有望是重要催化剂，建议重点关注后续政策推动力度有望延续的基建板块及民营 PPP 板块，房建板块景气度的回升已在订单层面有所反映，近期房建/装饰板块已呈现企稳，Q4 继续看好基建、房建共振机会。

**基建政策继续发力，民营 PPP 政策支持力度有望提升。**我们认为建筑板块 Q4 政策面的改善有望重点其中于两方面：

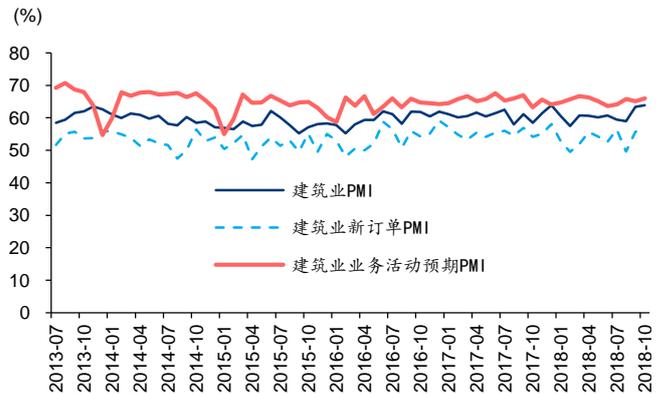
**1) 基建政策有望持续推动。**上周国办印发《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，对基建补短板提出八大领域重点任务，十大配套措施，我们认为国办此次发文政策定位较高，不仅对此前陆续出台的多个基建补短板的政策进行了总结和强调，最大亮点在于对重点领域和跟进配套措施的责任部门进行了明确。7 月以来基建板块在政策出台时间点均大幅上涨，而本次政策出台时间点恰逢制造业 PMI 下降至 16 年 7 月以来低点，我们预计后续相关部位及地方推动基建投资的配套措施有望逐步跟进，基建推动政策在未来两个月中的持续性和发布密集型仍有可能增强，而中央财政对基建的支持力度也有望提升。（详见我们 10 月 31 日外发报告《政策再加码，继续看好基建房建共振》）

图表1：官方制造业 PMI 历史变动情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

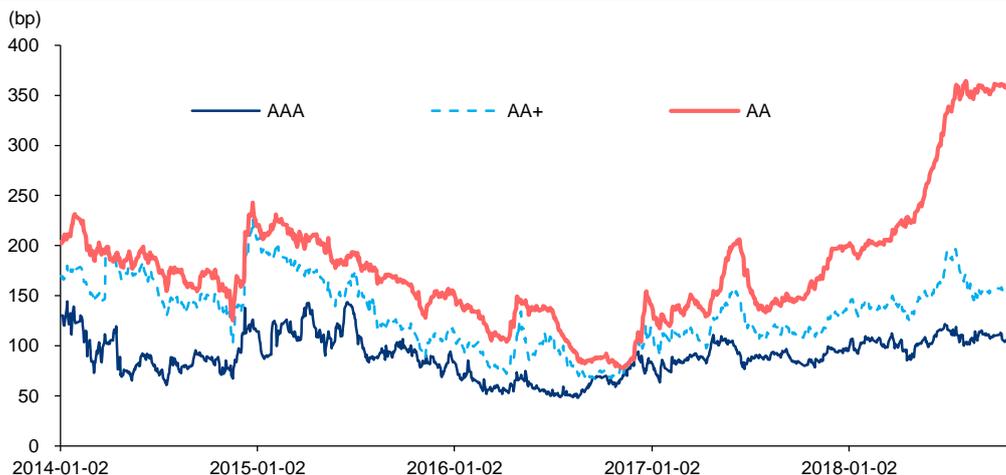
图表2：官方建筑业 PMI 历史变动情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

**2) 民营企业经营环境及 PPP 政策有望改善。**11 月 1 日高层举办民营企业座谈会，强调为民营企业创造良好发展环境，央行随后召开北京深化民营和小微企业金融服务推进会，通过设立 70 亿元再贴现额度等方式继续加强对民企融资的支持力度，朝阳国资基金实现战略入股方园林为其提供发展支持。从信用利差角度看，上周五 AA+，AA 级建筑产业债信用利差中位数 162.9bp/361.2bp，AA 级信用利差较前周下行 0.37bp，我们预计随着后续民企融资政策逐步落地，民营企业融资有望边际改善。在财政部上月对部分示范 PPP 项目实施以奖代补政策支持后，根据证券日报 11 月 2 日报道，天津、江西、广西、甘肃、山西等地陆续向社会推介新一批 PPP 项目，甘肃在《关于以出让国有资源资产和资产证券化等多种方式补充基础设施建设项目资本金工作的实施方案》明确积极稳妥推进 PPP 模式，提高社会资本基建建设参与度，而上文提到的国办基建补短板指导意见也明确将推动规范 PPP 作为十大重点配套措施。

**图表3：建筑装饰行业产业债信用利差中位数**

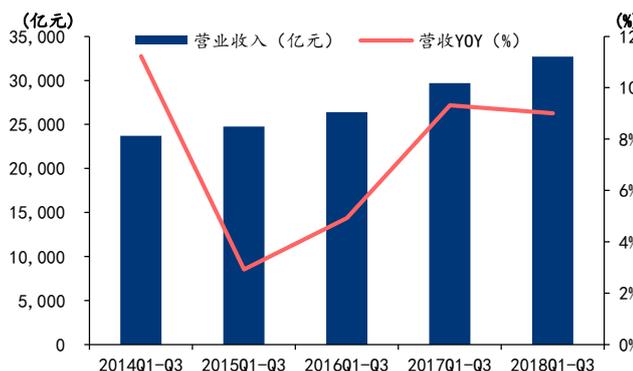


资料来源：Wind，华泰证券研究所

当前时点，我们延续此前观点，认为 Q4 有望迎来房建、基建共振机会。当前房建板块指数已基本如期企稳，基本面改善的逻辑正逐渐在房建施工企业订单层面得到验证。地方政府去杠杆大概率接近尾声，我们预计 Q4 在稳增长、稳投资需求下基建边际回暖是大概率事件。我们在过去几周周报中提出过去 3 个偶数年 Q4 基建、房建均存在共振行情，建筑板块表现较好，当前时点基建板块重点推荐高成长设计（中设集团、苏文科）和低 PB 蓝筹（中国铁建），房建板块推荐施工及装饰龙头（中国建筑、金螳螂），中长期继续关注制造业复苏及油价高位下化建龙头（中国化学）的投资机会，同时关注园林等民营 PPP 板块融资的改善进度。

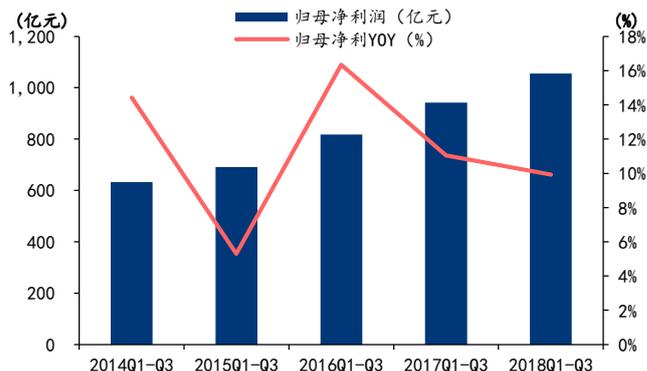
建筑三季报披露完毕，前三季度板块收入业绩同比增速放缓，设计装饰增速最快，化建改善显著。前三季度 CS 建筑板块营收 3.27 万亿元，YoY+9%，归母净利润 1055 亿元，YoY+9.9%，收入/业绩增速同比下降。前三季板块毛利率 11.7%，同比升 0.32pct，净利率 3.76%，同比升 0.15pct。大基建央企/国企负债率同比降 0.7pct，其余板块负债率上升 1.7pct。前三季板块 CFO 净流出同比继续扩大，融资需求同比显著提升，多数子板块带息负债占总负债比重同比上升。前三季度子板块中建筑设计/基建设计/装饰板块业绩增速最快，达到 41%/27.5%/16%，化工工程板块业绩增速同比改善幅度最大，园林业绩增速同比下滑 78pct。在投融资环境趋紧情况下，前三季度仅大基建、装饰和设计板块毛利率同比提升。前三季度子板块在收入增速普遍放缓情况下，除化工工程板块外管理费用率普遍上升，园林板块财务费用率同比大幅提升 1.5pct，但施工类子板块在加强过往应收款清收工作情况下，资产减值损失占收入比重均同比下降。（详见我们 11 月 2 日外发报告《设计装饰增速最快，化建改善显著》）

**图表4：2014Q1-3-2018Q1-3 建筑行业整体营收及同比增长率**



资料来源：Wind、华泰证券研究所

**图表5：2014Q1-3-2018Q1-3 建筑行业整体归母净利润及同比增长率**



资料来源：Wind、华泰证券研究所

## 近期核心推荐标的

**(1) 中设集团:** 1) 三季报延续高增长, 全年高增长可期。公司 18 年三季报营收增长 63.37%, 归母净利润增长 35.17%, 仍然保持在较高水平, 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。我们预计公司前三季度新签订单同比增长 30% 左右。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, 近期公司通过合资等方式实现和央企及海外知名建筑事务所的深度合作, 未来品牌形象和拿单能力有望进一步增强; 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。

**(2) 苏文科:** 1) 可比口径下主业业绩保持较高增长。18H1 营收 YoY+22.1%, 归母净利润 YoY+20.7%, 扣非后归母净利润 YoY+26.8%。估算 18H1 国内设计检测主业收入增速 25% 以上; 2) 出售 TA 在考虑资产处置收益情况下对公司 18 年利润预计影响小, 但有望增强公司未来利润增长的稳定性及可预测性, 短期有望改善公司负债率、利润率等财务指标。设计咨询主业属地化推进顺利; 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, 订单饱满, 预计 18 年前三季度公司订单增速 25% 左右, 继续保持较高增长。

**(3) 中国建筑:** 1) 前三季度营收同比增长 9%, 归母净利润增速 5.8%, 费用率较快增长对业绩增速造成影响, 我们预计 Q4 公司管理费用及财务费用增速有望下降, 同时地产和工程业务收入结转有望加快; 2) 房建新签订单同比增速快速回升, 房建业务景气度有望回升。2018 年 1-9 月新签合同 16639 亿元, 同比增长 3.8%, 其中房建订单同比增速 12.5%, 环比提升 3.6pct, 房建产业链景气度回升明显; 3) 地产销售增速持续提升。公司 1-9 月地产销售额同比增长 23.4%, 销售面积同比增长 16.2%, 增速较 1-8 月分别提升 2.6pct, 0.3pct。中海地产 1-9 月销售额同比增长 24.2%, 6 月后销售额增速快速回升。同时中海地产业务转型持续推进, 未来营收业绩有望保持平稳增长; 4) 结构转型持续推进, 盈利能力提升。前三季度公司基建收入占比 23%, 环比 H1 继续提升 1.55pct, 综合毛利率 10.50% 同比提升 0.9pct, 我们认为中长期公司房建业务收入占比有望继续下降, 业务结构改善有望带动毛利率持续提升。

**(4) 金螳螂:** 1) 前三季度营收 YoY+17.85%, 归母净利润 YoY+10.24%, 家装费用增长较快, 但收入占比呈提升趋势, 未来家装盈利能力有望提升; 2) 公装收入增速回暖。18H1 公装收入增速已从 2017H1 的 -4.92% 提升至 2018H1 的 12.9%, 呈现加速态势。预计未来公装收入有望受益订单增速回暖, 增速保持较高水平; 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%, 18H1 新签合同增速 18.7%, 居全部装饰企业前茅, 我们预计公司中标口径订单增速或更高。

**(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。18 年前 8 月新签合同订单增速 75%, 继续保持高增长; 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) 前三季度归母净利润同比增长 25.8%, 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6：重点公司一览表

证券名称 (代码)	评级	11月02日 收盘价 (元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
美尚生态 300495.SZ	买入	13.25	14.52~16.50	0.47	0.66	0.90	1.16	28.19	20.08	14.72	11.42
广田集团 002482.SZ	增持	4.86	5.40~5.85	0.42	0.45	0.51	0.59	11.57	10.80	9.53	8.24
山东路桥 000498.SZ	买入	5.09	5.50~6.60	0.51	0.55	0.68	0.80	9.98	9.25	7.49	6.36
中国中铁 601390.SH	增持	7.65	7.56~8.40	0.70	0.84	0.92	1.03	10.93	9.11	8.32	7.43
葛洲坝 600068.SH	买入	6.60	8.16~9.18	0.89	1.02	1.20	1.37	7.42	6.47	5.50	4.82
中国铁建 601186.SH	买入	11.27	11.28~12.69	1.18	1.41	1.58	1.75	9.55	7.99	7.13	6.44
四川路桥 600039.SH	买入	3.50	4.18~4.94	0.29	0.38	0.47	0.55	12.07	9.21	7.45	6.36
中国交建 601800.SH	增持	12.82	13.30~15.96	1.21	1.33	1.52	1.72	10.60	9.64	8.43	7.45
文科园林 002775.SZ	买入	6.68	9.12~10.64	0.48	0.76	1.12	1.53	13.92	8.79	5.96	4.37
达实智能 002421.SZ	买入	3.69	4.75~5.70	0.16	0.19	0.26	0.32	23.06	19.42	14.19	11.53
东易日盛 002713.SZ	买入	16.42	25.44~27.56	0.83	1.06	1.29	1.59	19.78	15.49	12.73	10.33
东珠生态 603359.SH	买入	16.02	22.24~25.02	0.76	1.39	2.10	2.77	21.08	11.53	7.63	5.78
岭南股份 002717.SZ	买入	9.28	10.92~12.60	0.50	0.84	1.10	1.39	18.56	11.05	8.44	6.68
全筑股份 603030.SH	买入	5.26	7.98~9.12	0.30	0.57	0.93	1.41	17.53	9.23	5.66	3.73

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
603018.SH	中设集团	<p><b>三季度收入/利润增速有所放缓，回购计划彰显信心，维持“买入”评级</b></p> <p>公司10月26日晚发布三季报，前三季度营收26.38亿元，YoY+63.37%，归母净利润2.42亿元，YoY+35.17%，扣非归母净利润YoY+31.64%，收入/利润增速较H1放缓，但符合市场和我们的预期。公司前三季度CFO净流出2.9亿元较H1略有改善。公司公告6个月内0.3-2亿元回购计划，回购价不超过20元/股，并公告与中煤建工合资设立地下空间公司、参与航天建筑设计院pre-ipo战投及收购北京泰诺安公路建设公司，在业务纵横向拓展及央企合作领域加快进度。我们认为公司利润高增长可能性大，回购计划彰显信心，预计18-20年EPS1.26/1.60/2.02元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中设集团(603018,买入): Q3毛利率改善，回购计划显信心</a></p>
300284.SZ	苏文科	<p><b>Q3收入增速环比放缓，Q4现金流望好转，维持“买入”评级</b></p> <p>公司10月29日晚发布三季报，前三季度营收47亿元，YoY+15.83%，归母净利润3.66亿元，YoY+20.16%，收入/利润增速较H1放缓，略低于市场和我们的预期，但国内咨询主业收入增速及盈利水平预计保持较高水平。公司前三季度CFO净流出9.17亿元较H1多流出2.63亿元，预计Q4现金流有望边际好转。公司10月初已公告出让TA100%股权，我们预计剥离完成后公司短期内财务指标有望改善，国内业务占比回升后整体收入/利润可预测性也有望大幅提高。我们预计公司18-20年EPS0.71/0.87/1.05元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：苏文科(300284,买入): 海外或拖累Q3收入,Q4 CFO望改善</a></p>
002081.SZ	金螳螂	<p><b>业绩符合预期，维持“买入”评级</b></p> <p>公司18年前三季度实现营收185.39亿元，YoY+17.85%，归母净利润15.84亿元，YoY+10.24%，业绩增速符合预期。收入和净利润增速差距进一步拉大，我们认为主要原因是家装收入占比的增加，其净利率显著低于公装业务。公司前三季度新签订单依然保持较稳定增速，截止2018年9月底，仍有553.08亿元在手未完工订单。现金回款放缓我们认为是暂时性问题，公司对项目回款有较高要求。我们看好公司业绩的稳定增长和经营性现金流的回暖。微调18-20年EPS至0.83/0.96/1.16元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：金螳螂(002081,买入): 业绩有望加速，接单保持较快增长</a></p>
601668.SH	中国建筑	<p><b>Q3收入增速环比放缓，期待Q4费用率下降，维持“买入”评级</b></p> <p>公司10月30日晚发布三季报，前三季度营收8405亿元，YoY+9%，归母净利润273亿元，YoY+5.9%，收入/利润增速较H1继续放缓，扣非归母净利润269亿元，YoY+6.2%，费用率持续攀升情况下利润增速低于市场和我们的预期。公司前三季度CFO净流出650亿元，较H1多流出34亿元，但同比改善明显。10月初国资委批复的公司第三期限制性股票的解锁条件为三年净利润复合增长率不低于9.5%，我们认为公司Q4基建/房建业务收入增速均有望提升，同时各项费用率有望降低，预计公司18-20年EPS0.86/0.94/1.04元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中国建筑(601668,买入): 收入增速放缓，单季费用支出增速快</a></p>
601117.SH	中国化学	<p><b>收入延续快速增长，盈利仍有待提升</b></p> <p>公司18年前三季度累计实现营收536亿元，略低于9月经营公告的539亿元，同比增长39.84%；实现归母净利润16.26亿元，同比增长25.78%（扣非后增长17.35%），略低于市场预期。公司Q3单季度营收同比增长46.36%，归母净利润增长21.66%，较Q2收入增速加快但业绩增速放缓，仍主要受毛利率延续下跌影响。考虑公司1-9月新签订单同比增长80%，但毛利率回升可能滞后，因此我们小幅调低18年业绩预测并维持2019-20年预测，预计2018-20年EPS为0.43/0.64/0.80元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：中国化学(601117,买入): 订单收入持续快速增长，盈利仍待提升</a></p>

- 300495.SZ 美尚生态 订单饱满，盈利能力提升，维持“买入”评级**  
 公司18年前三季度实现营收14.82亿元，YoY+20.35%，归母净利润2.05亿元，YoY+37.16%，业绩增速处于指引区间（24%-50%）中枢附近。净利率的提升带来归母净利润超越收入的增速。微调18-20年EPS至0.66/0.90/1.16元，我们看好公司在生态修复与重构业务的发展，以及在木趣领域的先发优势和产能持续放量，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：美尚生态\(300495,买入\)：盈利能力提升，新业务值得期待](#)
- 002482.SZ 广田集团 新签合同高速增长保证未来业绩，维持“增持”评级**  
 公司18年前三季度实现营收100.06亿元，YoY+15.36%，归母净利润4.62亿元，YoY+20.51%，业绩增速处于指引区间中枢附近。非经常性损益的同比大幅增加（YoY+3275.1万元）是净利润增速高于收入增速的主要原因。调整18-20年EPS至0.45/0.51/0.59元，我们看好公司由订单增长带来业绩持续增长，资金面的放松也有望改善现金流，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：广田集团\(002482,增持\)：业绩增速放缓，回款成关键](#)
- 000498.SZ 山东路桥 Q3毛利率回升，业绩降幅收窄**  
 公司2018年1-9月预计实现营收103.70亿元，同比增长31.90%，较1-6月增速回落0.21pct，收入维持高速增长；实现归母净利润3.51亿元，同比下滑14.63%，较1-6月降幅收窄33.30pct，系毛利率较半年报有所增加。公司在手订单饱满，落地维持较快节奏，且公司股权激励对业绩增长有较强约束，我们预计18Q4订单收入仍将快速增长。考虑环保和地材涨价等因素的影响，我们小幅下调公司毛利率和盈利预测，预计2018-20年EPS为0.55/0.68/0.80元，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，单季盈利延续回升](#)
- 601390.SH 中国中铁 业绩符合预期，维持“增持”评级**  
 公司前三季实现营收4957.68亿元，YoY+4.97%，归母净利润130.45亿元，YoY+18.20%，业绩保持稳健增长。公司9M2018新签合同9513亿元，YoY+5.9%。截止18年9月底，未完成合同2.84万亿元，较17年末增长10.4%，订单收入比高达4.1。公司在手订单饱满，融资渠道畅通，基建业务多元化。微调18-20年EPS至0.84/0.92/1.03元，维持“增持”评级。  
[点击下载全文：中国中铁\(601390,增持\)：全年有望高速增长，现金流待改善](#)
- 600068.SH 葛洲坝 转型期收入规模下降，关键盈利能力指标提升**  
 公司18年前三季度累计实现营收674亿元，同比下降9.27%；实现归母净利润27.87亿元，同比增长7.64%（扣非后同比增长5.35%），低于市场预期，主要是公司处于转型期且上半年收入受宏观环境影响较大导致。考虑公司盈利能力持续提升，且经营现金流同比环比改善，转型效应逐渐体现，我们下调公司未来三年收入预测增速并上调毛利率预测，预计2018-20年EPS为1.02/1.20/1.37元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：葛洲坝\(600068,买入\)：转型期营收承压，盈利能力提升显著](#)
- 601186.SH 中国铁建 盈利能力继续提升，扣非业绩增长22%**  
 公司18年前三季度实现营收4899亿元，同比增长6.4%；实现利润总额177亿元，同比增长28.4%。实现归母净利润126亿元，同比增长20.1%（扣非后同比增长22.2%），略好于市场预期，系毛利率/净利率继续提升。公司在手未完工订单充沛（截止2018年9月末2.7万亿元），同时有望充分受益于基建补短板。我们维持公司18-20年EPS 1.41/1.58/1.75元的预测，目前价格对应18年仅7.2xPE，0.82xPB，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：中国铁建\(601186,买入\)：净利率创历史新高，业绩增长亮眼](#)
- 600039.SH 四川路桥 Q3单季业绩增速小幅放缓，现金流延续改善**  
 公司18年前三季度累计实现营收246亿元，同比增长14.50%；实现归母净利润5.5亿元，同比增长26.86%（扣非后同比增长34.37%），符合市场预期。公司今年Q1-Q3单季度营收分别同比增长19%、16%、11%，归母净利润同比增长26%、28%、23%，Q3小幅放缓但仍维持20%以上增长。前三季度经营现金净流出2.5亿元，投资现金净流出24亿元，但同比均大幅减少流出，现金流显著改善。我们维持预计公司2018-20年EPS为0.38、0.47、0.55元，维持“买入”评级。  
[点击下载全文：四川路桥\(600039,买入\)：净利率同比提升，现金流大幅改善](#)
- 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](#)
- 002775.SZ 文科园林 业绩增长稳健，低负债率低估**  
 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](#)
- 002421.SZ 达实智能 工程进度影响业绩及现金流，新签合同大幅增长**  
 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](#)

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](#)

603359.SH 东珠生态 **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**

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EPS1.39/2.10/2.77元，维持“买入”评级。

[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](#)

002717.SZ 岭南股份 **收入增速延续攀升，业绩增长符合预期**

公司18年前三季度累计实现营收57亿元，同比增长123.65%，系业务订单快速落地且新并表新港永豪；实现归母净利润5.7亿元，同比增长87.77%，符合市场预期。Q3单季度营收同比增长146%，增速连续两个季度攀升；归母净利润增长78%，略低于Q2同比增速96%。考虑今年宏观环境变化及民企融资偏紧，我们下调公司未来三年盈利增速，对应2018-20年EPS为0.84/1.10/1.39元，维持“买入”评级。

[点击下载全文：岭南股份\(002717,买入\)：激励加码业绩大增，经营现金显著改善](#)

603030.SH 全筑股份 **业绩大幅超预期，合同执行较好，维持“买入”评级**

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EPS 0.57/0.93/1.41元，看好公司业绩提速与多元化布局，维持“买入”评级。

[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](#)

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)	11月02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	17.14	0.60	1.10	1.43	1.60	28.57	15.58	11.99	10.71
设计总院 603357.SH	18.85	0.89	1.63	2.15	2.61	21.18	11.56	8.77	7.22

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

#### 央行召开北京深化民营和小微企业金融服务推进会 2018-11-2

人民银行营业管理部联合北京银保监局筹备组、北京证监局、北京市发展改革委、北京市财政局、北京市金融局等部门出台了《关于进一步深化北京民营和小微企业金融服务的实施意见》。人行营业管理部将设立70亿元的再贴现额度专项支持小微和民营企业；相关部门将积极推动“民企债券融资支持工具”在京落地，支持暂时遇到流动性困难，但有市场、有前景、技术有竞争力的民营企业改善融资状况；北京市还将设立市融资担保基金，构建政策性融资担保体系，鼓励担保机构和再担保机构积极开展小微企业融资担保业务。

（新浪 2018-11-2）

#### 多地新一轮PPP项目“上马” 数千亿元投资入场 2018-11-2

近期，为了促进民间投资持续健康发展，多地相继向社会推介了一批PPP项目，投资规模达数千亿元。具体来看，近日，天津市发改委、天津市财政局集中推介了21个PPP项目，总投资超过1193.43亿元；江西省发改委向社会推介了适合社会资本对接的15个传统基础设施领域PPP项目，总投资204.67亿元；广西壮族自治区发改委向社会推介了共36个PPP项目，总投资735.25亿元；甘肃省定西市推介了40个PPP项目，总投资537亿元；陕西省西安市推介了36个PPP项目，总投资额1689.56亿元。

（证券日报 2018-11-2）

#### 人民日报评论员文章论学习贯彻习近平总书记民营企业座谈会重要讲话：吃下定心丸，安心谋发展 2018-11-1

吃下定心丸、安心谋发展，就要深刻把握党中央坚持“两个毫不动摇”的立场不会变。吃下定心丸、安心谋发展，就要深刻把握党中央鼓励、支持、引导非公有制经济健康发展的态度不会变。民营经济发展空间巨大，民营企业前途不可限量。面对当前民营经济发展遇到的困难和问题，各级党委和政府贯彻落实习近平总书记提出的要求，为民营经济发展创造良好环境、提供更多机会，新一代民营企业家继承和发扬老一辈人艰苦奋斗、敢闯敢干、聚焦实业、做精主业的精神，我国民营经济就一定能够实现更大发展，创造新的更大奇迹。

（人民日报 2018-11-1）

#### 多地冲刺全年经济增长目标 2018-11-1

10月中下旬以来，陕西、海南、安徽、贵州、四川等地相继召开经济形势会议部署四季度攻坚任务，其中，扩大有效投资、加快重点项目落地、进一步激发消费潜能等都将作为释放经济发展动能的重头戏。

（经参 2018-11-1）

#### 中共中央政治局会议：经济下行压力有所加大 要及时采取对策 2018-10-31

会议指出，当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露。对此要高度重视，增强预见性，及时采取对策。会议指出，要切实办好自己的事情，坚定不移推动高质量发展，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策，做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，有效应对外部经济环境变化，确保经济平稳运行。

（华尔街见闻 2018-10-31）

资料来源：华尔街见闻、华泰证券研究所

## 公司动态

图表10：公司动态

中国铁建	中国铁建2018年第三季度主要经营数据公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4798828.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4798828.pdf</a>
中国建筑	中国建筑关于第三期A股限制性股票计划获得国务院国有资产监督管理委员会批复的公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800089.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800089.pdf</a>
全筑股份	全筑股份关于召开2018年第二次临时股东大会的通知 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800216.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800216.pdf</a>
全筑股份	全筑股份第三届董事会第二十八次会议决议公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800208.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800208.pdf</a>
全筑股份	全筑股份2018年第三季度经营情况简报 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800213.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800213.pdf</a>
全筑股份	全筑股份独立董事关于第三届董事会第二十八次会议审议有关事项的独立意见 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800217.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800217.pdf</a>
全筑股份	全筑股份简式权益变动报告书 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800214.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800214.pdf</a>
全筑股份	全筑股份关于解除一致行动人的公告 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800215.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800215.pdf</a>
全筑股份	全筑股份关于回购公司股份的预案 2018-10-16 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800218.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-16\4800218.pdf</a>
棕榈股份	棕榈股份：关于对控股子公司提供担保的公告 2018-10-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797616.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797616.pdf</a>

棕榈股份	棕榈股份：关于控股股东及一致行动人与南京栖霞建设股份有限公司签署《股份转让框架协议》的公告 2018-10-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797574.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797574.pdf</a>
棕榈股份	棕榈股份：关于终止筹划发行股份购买资产事项的公告 2018-10-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797586.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797586.pdf</a>
棕榈股份	棕榈股份：关于召开终止发行股份购买资产投资者说明会的公告 2018-10-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797580.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797580.pdf</a>
棕榈股份	棕榈股份：第四届董事会第十八次会议决议公告 2018-10-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797612.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797612.pdf</a>
棕榈股份	棕榈股份：2018年前三季度业绩预告修正公告 2018-10-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797604.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797604.pdf</a>
棕榈股份	棕榈股份：安信证券股份有限公司关于公司终止筹划发行股份购买资产事项之专项核查意见 2018-10-15 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797608.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-15\4797608.pdf</a>
山东路桥	山东路桥：关于子公司与专业投资机构合作设立基金的公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796021.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796021.pdf</a>
文科园林	文科园林：关于公司股东股份质押的公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4797108.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4797108.pdf</a>
四川路桥	四川路桥 2018年9月中标公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794270.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794270.pdf</a>
四川路桥	四川路桥重大工程中标公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794268.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4794268.pdf</a>
中国建筑	中国建筑 2018年1-9月经营情况简报 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796269.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796269.pdf</a>
中设集团	中设集团关于签署《关于 Strabala+architectsLLC 股权转让暨设立中设集团全球设计中心之合作备忘录》的公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796584.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4796584.pdf</a>
东珠生态	东珠生态关于 EPC 项目预中标公示的提示性公告 2018-10-13 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795716.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-13\4795716.pdf</a>
山东路桥	山东路桥：2018年前三季度业绩快报 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794087.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794087.pdf</a>
东方园林	东方园林：当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十的公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794748.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794748.pdf</a>
东方园林	东方园林：华泰联合证券有限责任公司关于公司重大事项受托管理事务临时报告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794749.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4794749.pdf</a>
岭南股份	岭南股份：关于取得发明专利证书的公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793720.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793720.pdf</a>
苏文科	苏文科：2018年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793345.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793345.pdf</a>
美尚生态	美尚生态：独立董事关于第三届董事会第十二次会议相关事宜的独立意见 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796820.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796820.pdf</a>
美尚生态	美尚生态：第三届董事会第十二次会议决议公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796818.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796818.pdf</a>
美尚生态	美尚生态：关于公司为全资子公司提供财务资助的公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796821.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796821.pdf</a>
美尚生态	美尚生态：第三届监事会第十一次会议决议公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796819.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796819.pdf</a>
美尚生态	美尚生态：2018年前三季度业绩预告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796817.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4796817.pdf</a>
中国中铁	中国中铁：2010年中国中铁股份有限公司公司债券（第二期）2018年付息公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793099.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793099.pdf</a>
东珠生态	东珠生态关于筹划 2018 年第一期员工持股计划的提示性公告 2018-10-12 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793196.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-12\4793196.pdf</a>
达实智能	达实智能：2018年前三季度业绩预告修正公告 2018-10-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791431.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4791431.pdf</a>
中国化学	中国化学关于经营情况简报的公告 2018-10-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790147.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790147.pdf</a>
中国化学	中国化学 2018 年第三季度经营合同数据的公告 2018-10-11 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790145.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-11\4790145.pdf</a>
东方园林	东方园林：关于收到枞阳县城区水环境综合治理 PPP 项目中标通知书的公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789489.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789489.pdf</a>
棕榈股份	棕榈股份：关于控股股东及一致行动人解除与浙江一桐瑞鼎股权投资有限公司签署的《股份转让协议》的公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789857.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789857.pdf</a>

棕榈股份	棕榈股份：关于控股股东及一致行动人筹划股权转让暨公司控制权拟变更的提示性公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789855.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789855.pdf</a>
岭南股份	岭南股份：关于公司为第一中标候选人的提示性公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789677.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789677.pdf</a>
葛洲坝	葛洲坝第六届董事会第四十七次会议（临时）决议公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4788939.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4788939.pdf</a>
中材国际	中材国际关于收到枞阳县城区水环境综合治理 PPP 项目中标通知书的公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789422.pdf</a>
中国交建	中国交建第二期优先股 2018 年股息派发实施公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789330.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4789330.pdf</a>
全筑股份	全筑股份关于公司全资子公司对外投资的公告 2018-10-10 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4787357.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2018\2018-10\2018-10-10\4787357.pdf</a>

资料来源：东方财富网、华泰证券研究所

## 风险提示

**民营企业融资改善不及预期：**当前关于改善民营企业融资的政策利好频出，但民营企业融资能否改善仍与宏观经济环境，金融机构风险偏好及民营企业目前的经营状况等多种因素相关，民营企业融资改善力度存在不及预期的可能；

**基建投资增速回暖不及预期：**尽管关于基建稳增长的政策面利好在不断推进，且由中央逐步落实至地方，但今年仅剩 11/12 月两月时间，基建投资仍受天气，政策传导进度、资金到位程度等多因素影响，投资增速回暖可能不及预期。

## 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