

2019 年 05 月 19 日

看好

# 长三角一体化规划纲要出台在即，地产数据再创新高

——申万宏源建筑周报（20190513-20190517）

相关研究

行业观点：

- 上周建筑行业涨幅-2.4%，跑输沪深 300 指数 0.2%，子行业中专业工程、设计咨询表现较好。
- 本周重要事件关注：1）中共中央政治局 5 月 13 日会议，审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，会议强调，把长三角一体化发展上升为国家战略是党中央作出的重大决策部署，要有力有序有效推进，抓好统筹协调、细化落实，把《规划纲要》确定的各项任务分解落实，明确责任主体。上海、江苏、浙江、安徽要增强一体化意识，加强各领域互动合作，扎实推进长三角一体化发展。我们认为长三角一体化正在稳步推进，后续在纲要出台后有望进一步有的放矢，加速各项工作的落地。从上市公司角度看，上海建工作为长三角地区最大的建筑企业，区域内收入占比约 80%，一季度新签订单继续维持 30%以上高增长，验证区域投资建设十分旺盛；2）房地产数据再创新高，投资增速持续提升，新开工、施工增速继续上行，竣工降幅稳步收窄。1-4 月，全国房地产开发投资额 3.42 万亿元，同比增长 11.9%，增速上升 0.1 个百分点；新开工面积 5.86 亿平米，增长 13.1%，增速上升 1.2 个百分点；竣工面积 2.26 亿平米，同比下降 10.3%，降幅收窄 0.5 个百分点。销售降幅收窄，区域分化显著。1-4 月份，商品房销售面积约 4.21 亿平方米，同比下降 0.3%，增速收窄 0.6 个百分点。分城级看，一线热度维持高位，二线大幅回暖，根据申万地产统计的 46 城高频数据显示，2019 年前 19 周一线/二线/三、四线城市销售面积增速分别为 32.1%/0.1%/-12.8%，46 城总计为-1.7%。标的上看好地产后周期东易日盛、金螳螂的投资机会。
- 基建板块核心结论不变，稳增长与防风险的再平衡是核心的政策组合，当前基本面显示逐步好转，有望迎来持续数据验证：1）区域基建是今年布局的重点，尤其是长三角经济发达区域，有数据验证、有主题催化，推荐上海建工、华建集团、隧道股份；2）看好设计，基建产业链前端设计类企业率先受益行业回暖，设计公司业绩增速确定，估值便宜，推荐苏交科、中设集团。3）信用环境改善，边际受益最大的优质民企预计可获得估值修复，关注岭南股份、龙元建设、东珠生态、天域生态、绿茵生态等。
- 推荐装配式产业链，长期看存量经济下效率提升和人力替代是必然趋势，短期看：1）政府有需求。今年投资的主体是政府，特别是长三角，珠三角，京津冀区域，对于自身大力推广的装配式会加大使用。2）考核更明确。特别是发达地区对装配化率的考核，真正有技术优势的企业会很快确立品牌优势。3）上市公司有突破。精工无论是技术授权还是工程订单都在加速落地，亚厦装配式装修订单储备丰富。4）后续有催化。随着国家对科技创新和产业升级的重视，有望带动装配式估值提升，推荐精工钢构、亚厦股份。
- 家装板块：家装具有周期与成长的双重属性，现金流好，资产负债表健康，19 年 1-2 线城市地产销售边际改善，建议关注东易日盛（传统家装积累深厚）、金螳螂（标准化家装规模领先）。
- 专业工程板块：石油炼化投资 17 年开始加速，根据企业投资计划来看，景气度还在持续上升，化工投资受益 17 年工业企业利润增速大增，以及今年银行信贷支持实体经济融资，投资在边际改善中，煤化工受益油价上涨，煤制乙二醇投资热情高，煤制油、煤制烯烃示范项目在积极推进中，看好中国化学、东华科技等。

核心推荐标的：

- 基建组合：上海建工（19 年 15%增长，PE11X，上海基建龙头国企，资产负债表质量优，地方财政实力强劲，受益长三角区域建设推进）、隧道股份（19 年 13%增长，PE9X，上海基建龙头国企，轨交、隧道工程领域竞争力强，受益长三角区域建设推进）、华建集团（19 年 25%增长，PE16X，国内建筑设计院龙头，背靠上海国资委，受益长三角区域建设推进，拟开展股权激励激发活力）、苏交科（19 年 20%增长，PE12X，中国版的 AECOM，战略清晰，年初订单高速增长，未来三年 20%复合增长确定性高）、中设集团（19 年 25%增长，PE12X，民营基建设计龙头之一，16 年完成事业部制改革，员工激励全面提升，市场+细分领域拓展保障未来持续增长）、中国建筑（19 年 15%增长，PE5.4X，PB1.0X，建筑央企龙头市占率不断提升，受益于基建“补短板”业务结构有望继续改善，股权激励激发活力，低估值提供安全边际）。
- 东易日盛：19 年 20%增长，PE15X。家装行业近几年小企业在退出市场，龙头集中度提升，东易传统家装保持稳定增长，现金流好，标准化家装速美超级家模式转换后步入正轨。
- 精工钢构：19 年 121%增长，PE15X。主业反转，装配式建筑直营+加盟均迎来突破阶段，随着国家对科技创新和产业升级的重视，有望带动装配式估值提升。
- 中国化学：19 年 30%增长，PE12X。17-18 年国内订单实现 65%/54%增长，海外项目开工率提升，18 年收入增长 44%，验证高景气。煤化工随着政策放松和油价上涨，投资意愿加强；公司环保及基建业务扩张将加速。



申万宏源研究微信服务号

请务必仔细阅读正文之后的各项信息披露与声明

证券分析师

李峙屹 A0230517070004  
lizy@swsresearch.com

研究支持

黄颖 A0230117070010  
huangying@swsresearch.com

联系人

黄颖  
(8621)23297818×021-23297204  
huangying@swsresearch.com

# 1. 行业观点及公司推荐逻辑

## 1.1 本周推荐组合：基建组合+中国化学+东易日盛

上周建筑行业涨幅-2.4%，跑输沪深 300 指数 0.2%，子行业中专业工程、设计咨询表现较好。

**本周重要事件关注：**1) 中共中央政治局 5 月 13 日会议，审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，会议强调，把长三角一体化发展上升为国家战略是党中央作出的重大决策部署，要有力有序有效推进，抓好统筹协调、细化落实，把《规划纲要》确定的各项任务分解落实，明确责任主体。上海、江苏、浙江、安徽要增强一体化意识，加强各领域互动合作，扎实推进长三角一体化发展。**我们认为长三角一体化正在稳步推进，后续在纲要出台后有望进一步有的放矢，加速各项工作的落地。从上市公司角度看，上海建工作为长三角地区最大的建筑企业，区域内收入占比约 80%，一季度新签订单继续维持 30%以上高增长，验证区域投资建设十分旺盛；**2) **房地产数据再创新高，投资增速持续提升，新开工、施工增速继续上行，竣工降幅稳步收窄。**1-4 月，全国房地产开发投资额 3.42 万亿元，同比增长 11.9%，增速上升 0.1 个百分点；新开工面积 5.86 亿平米，增长 13.1%，增速上升 1.2 个百分点；竣工面积 2.26 亿平米，同比下降 10.3%，降幅收窄 0.5 个百分点。**销售降幅收窄，区域分化显著。**1-4 月份，商品房销售面积约 4.21 亿平方米，同比下降 0.3%，增速收窄 0.6 个百分点。**分城级看，一线热度维持高位，二线大幅回暖，**根据申万地产统计的 46 城高频数据显示，2019 年前 19 周一线/二线/三、四线城市销售面积增速分别为 32.1%/0.1%/-12.8%，46 城总计为-1.7%。**标的上看好地产后周期东易日盛、金螳螂的投资机会。**

**基建板块核心结论不变，稳增长与防风险的再平衡是核心的政策组合，当前基本面显示逐步好转，有望迎来持续数据验证：**1) **区域基建是今年布局的重点，尤其是长三角经济发达区域，**有数据验证、有主题催化，**推荐上海建工、华建集团、隧道股份；**2) **看好设计，**基建产业链前端设计类企业率先受益行业回暖，设计公司业绩增速确定，估值便宜，**推荐苏交科、中设集团。**3) **信用环境改善，**边际受益最大的优质民企预计可获得估值修复，关注岭南股份、龙元建设、东珠生态、天域生态、绿茵生态。

**推荐装配式产业链，长期看存量经济下效率提升和人力替代是必然趋势，短期看：**1) **政府有需求。**今年投资的主体是政府，特别是长三角，珠三角，京津冀区域，对于自身大力推广的装配式会加大使用。2) **考核更明确。**特别是发达地区对装配化率的考核，真正有技术优势的企业会很快确立品牌优势。3) **上市公司有突破。**精工无论是技术授权还是工程订单都在加速落地，亚厦装配式装修订单储备丰富。4) **后续有催化。**随着国家对科技创新和产业升级的重视，有望带动装配式估值提升，**推荐精工钢构、亚厦股份。**

**家装板块：**家装具有周期与成长的双重属性，现金流好，资产负债表健康，19 年一、二线城市地产销售边际改善，**建议关注东易日盛（传统家装积累深厚）、金螳螂（标准化家装规模领先）。**

**专业工程板块：**石油炼化投资 17 年开始加速，根据企业投资计划来看，景气度还在持续上升，化工投资受益 17 年工业企业利润增速大增，以及今年银行信贷支持实体经济融资，投资在边际改善中，煤化工受益油价上涨，煤制乙二醇投资热情高，煤制油、煤制烯烃示范项目在积极推进中，**看好中国化学、东华科技、航天工程等。**

**国际工程板块：**板块调整充分，估值高安全边际，充分受益“一带一路”倡议推进，第二届高峰论坛成果丰硕，进一步向务实和市场化转变，规则体系的完善有利于各国积极参与。**推荐中工国际、中材国际、中钢国际、北方国际。**

## 1.2 核心推荐标的

**基建组合：**上海建工（19 年 15% 增长，PE11X，上海基建龙头国企，资产负债表质量优，地方财政实力强劲，受益长三角区域建设推进）、**隧道股份**（19 年 13% 增长，PE9X，上海基建龙头国企，轨交、隧道工程领域竞争力强，受益长三角区域建设推进）、**华建集团**（19 年 25% 增长，PE16X，国内建筑设计院龙头，背靠上海国资委，受益长三角区域建设推进，拟开展股权激励激发活力）、**苏交科**（19 年 20% 增长，PE12X，中国版的 AECOM，战略清晰，年初订单高速增长，未来三年 20% 复合增长确定性高）、**中设集团**（19 年 25% 增长，PE12X。民营基建设计龙头之一，16 年完成事业部制改革，员工激励全面提升，市场+细分领域拓展保障未来持续增长）、**中国建筑**（19 年 15% 增长，PE5.4X，PB1.0X。建筑央企龙头市占率不断提升，受益于基建“补短板”业务结构有望继续改善，股权激励激发活力，低估值提供安全边际）。

**东易日盛：**19 年 20% 增长，PE15X。家装行业近几年小企业在退出市场，龙头集中度提升，东易传统家装保持稳定增长，现金流好，标准化家装速美超级家模式转换后步入正轨。

**精工钢构：**19 年 121% 增长，PE15X。主业反转，装配式建筑直营+加盟均迎来突破阶段，随着国家对科技创新和产业升级的重视，有望带动装配式估值提升。

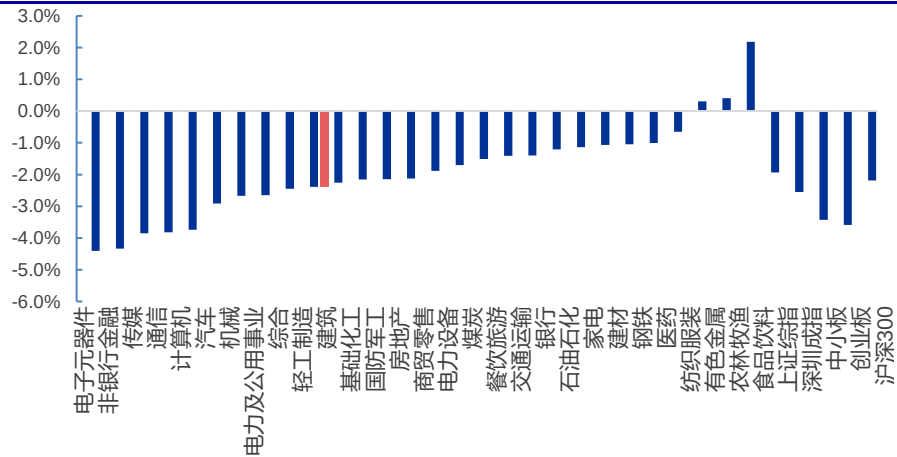
**中国化学：**19 年 30% 增长，PE12X。17-18 年国内订单实现 65%/54% 增长，海外项目开工率提升，18 年收入增长 44%，验证高景气。煤化工随着政策放松和油价上涨，投资意愿加强。

## 2 . 建筑装饰行业市场表现

### 2.1 建筑行业周涨幅-2.39%，子行业中专业工程、设计咨询表现较好

上周建筑行业涨幅-2.39%，跑赢创业板（-3.59%），跑赢中小板（-3.42%），跑赢深圳成指（-2.55%），跑输沪深 300（-2.19%），跑输上证综指（-1.94%）。

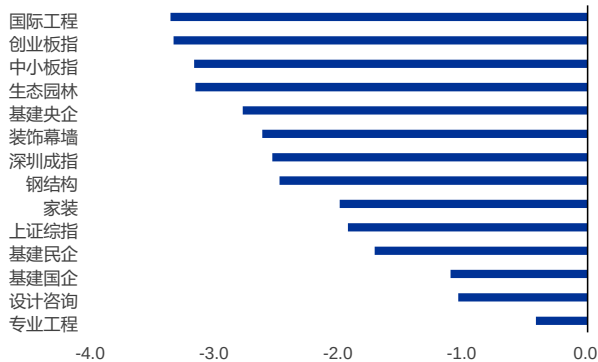
图 1：建筑行业周涨幅-2.39%



资料来源：Wind、申万宏源研究

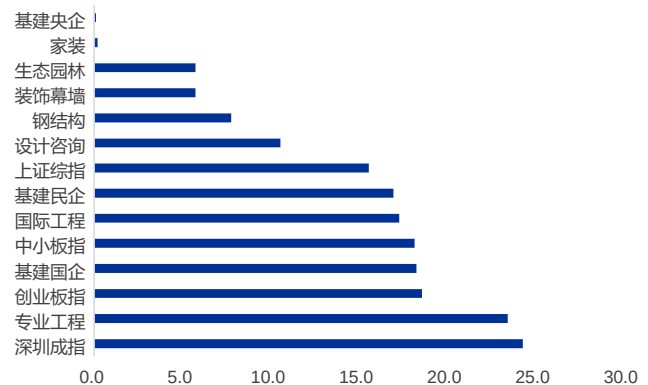
周涨幅最大的三个子行业分别为专业工程(-0.42%)、设计咨询(-1.05%)、基建国企(-1.11%)，对应周涨幅最大的三个公司：东华科技涨幅 14.08%，合诚股份涨幅 12.29%，浦东建设涨幅 4.44%；年涨幅最大的三个子行业分别是专业工程(23.46%)、基建国企(18.29%)、国际工程(17.3%)，对应年涨幅最大三个公司：东华科技涨幅 81.42%、浦东建设涨幅 44.99%、中钢国际涨幅 27.36%；除去次新股，年涨幅最大三个公司：东华科技涨幅 81.42%、中国海诚涨幅 59.85%、腾达建设涨幅 47.91%。

图 2：周子行业涨幅（%）



资料来源：Wind、申万宏源研究

图 3：年初至今子行业涨幅（%）



资料来源：Wind、申万宏源研究

表 1:子行业个股涨跌幅排行

| 子行业  | 周涨幅最大公司 | 涨幅%    | 年初至今涨幅最大公司 | 涨幅%   |
|------|---------|--------|------------|-------|
| 装饰幕墙 | 美芝股份    | 3.33   | 柯利达        | 47.37 |
| 家装   | 东易日盛    | (1.22) | 东易日盛       | 8.86  |
| 生态园林 | 美尚生态    | 1.87   | 普邦股份       | 28.34 |
| 国际工程 | 中钢国际    | 1.09   | 中钢国际       | 27.36 |
| 钢结构  | 森特股份    | (0.53) | 精工钢构       | 26.44 |
| 基建央企 | 中国建筑    | (1.75) | 中国核建       | 20.21 |
| 基建国企 | 浦东建设    | 4.44   | 浦东建设       | 44.99 |
| 基建民企 | 宁波建工    | 2.57   | 腾达建设       | 47.91 |

|      |      |       |      |       |
|------|------|-------|------|-------|
| 设计咨询 | 合诚股份 | 12.29 | 山鼎设计 | 27.78 |
| 专业工程 | 东华科技 | 14.08 | 东华科技 | 81.42 |

资料来源：Wind、申万宏源研究

个股中，涨幅前5名为东华科技、合诚股份、浦东建设、苏交科、美芝股份，涨幅后5名是神州长城、山鼎设计、铁汉生态、北方国际、东方新星。

表2：一周涨跌幅前5名排行榜

| 涨幅前5名 | 涨幅(%) | 涨幅后5名 | 跌幅(%) |
|-------|-------|-------|-------|
| 东华科技  | 14.1  | 神州长城  | -15.2 |
| 合诚股份  | 12.3  | 山鼎设计  | -12.2 |
| 浦东建设  | 4.4   | 铁汉生态  | -9.2  |
| 苏交科   | 4.0   | 北方国际  | -8.5  |
| 美芝股份  | 3.3   | 东方新星  | -6.6  |

资料来源：Wind、申万宏源研究

## 2.2 大宗及二级市场交易情况

表3：近期大宗交易

| 公司   | 交易日期       | 成交价  | 当日收盘价 | 成交量(万股<br>\\份\\张) | 成交额(万元) | 买方营业部                     | 卖方营业部                      |
|------|------------|------|-------|-------------------|---------|---------------------------|----------------------------|
| 岭南股份 | 2019-05-13 | 7.50 | 7.69  | 266.00            | 1995.00 | 东兴证券股份有限公司<br>福州五四路证券营业部  | 长城证券股份有限公司深圳<br>圳福华三路证券营业部 |
| 岭南股份 | 2019-05-14 | 7.50 | 7.62  | 158.00            | 1185.00 | 中信证券股份有限公司<br>上海分公司       | 长城证券股份有限公司深圳<br>圳福华三路证券营业部 |
| 岭南股份 | 2019-05-14 | 7.50 | 7.62  | 178.00            | 1335.00 | 东兴证券股份有限公司<br>福州五四路证券营业部  | 中信证券股份有限公司上海<br>海分公司       |
| 丽鹏股份 | 2019-05-15 | 3.20 | 3.62  | 263.55            | 843.36  | 恒泰证券股份有限公司<br>青岛东海中路证券营业部 | 华安证券股份有限公司济南<br>南英贤街证券营业部  |
| 岭南股份 | 2019-05-15 | 7.50 | 7.75  | 147.81            | 1108.54 | 中信证券股份有限公司<br>上海分公司       | 长城证券股份有限公司深圳<br>圳福华三路证券营业部 |
| 岭南股份 | 2019-05-15 | 7.50 | 7.75  | 100.00            | 750.00  | 中信证券股份有限公司<br>上海分公司       | 中信证券股份有限公司上海<br>海分公司       |
| 美晨生态 | 2019-05-15 | 3.81 | 4.42  | 270.00            | 1028.70 | 安信证券股份有限公司<br>烟台胜利路证券营业部  | 国泰君安证券股份有限公司<br>杭州庆春路证券营业部 |
| 美晨生态 | 2019-05-16 | 3.98 | 4.40  | 204.43            | 813.63  | 安信证券股份有限公司<br>烟台胜利路证券营业部  | 国泰君安证券股份有限公司<br>杭州庆春路证券营业部 |

资料来源：Wind、申万宏源研究

表4：股东二级市场交易情况

| 名称 | 变动截止日期 | 股东名称 | 股东类型 | 方向 | 变动数量<br>(万股) | 变动数量占流通股比(%) | 交易平均价 | 变动期间<br>股票均价 |
|----|--------|------|------|----|--------------|--------------|-------|--------------|
|----|--------|------|------|----|--------------|--------------|-------|--------------|



|      |            |                         |    |    |        |      |       |       |
|------|------------|-------------------------|----|----|--------|------|-------|-------|
| 永福股份 | 2019-05-10 | 卓秀金                     | 高管 | 增持 | 0.20   | 0.00 | 15.01 | 14.95 |
| 金螳螂  | 2019-05-10 | 曹文明                     | 高管 | 增持 | 0.11   | 0.00 | 10.35 | 10.26 |
| 元成股份 | 2019-05-06 | 姚丽花                     | 高管 | 增持 | 0.50   | 0.01 | 11.64 | 11.67 |
| 元成股份 | 2019-05-08 | 姚丽花                     | 高管 | 增持 | 1.50   | 0.02 | 11.31 | 11.33 |
| 永福股份 | 2019-05-13 | 卓秀金                     | 高管 | 减持 | 0.20   | 0.00 | 14.91 | 14.88 |
| 绿茵生态 | 2019-05-10 | 深圳市国信弘盛股权投资<br>基金(有限合伙) | 公司 | 减持 | 45.08  | 0.88 | 21.25 | 21.79 |
| 粤水电  | 2019-05-13 | 广东省水电集团有限公司             | 公司 | 增持 | 550.23 | 0.46 | 0.00  | 3.30  |
| 普邦股份 | 2019-05-16 | 叶劲枫                     | 高管 | 减持 | 15.00  | 0.01 | 3.34  | 3.33  |

资料来源：Wind、申万宏源研究

## 3. 行业及公司近况

### 3.1 行业主要变化

1、统计局：2019 年 1-4 月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.4%，增速与 1-3 月份持平；2019 年 1-4 月房地产开发投资同比增 11.9%，增速比 1-3 月份提高 0.1 个百分点；1-4 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.1%，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点。

2、中共中央政治局会议：审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。

3、发改委：5 月 17 日举行新闻发布会，介绍了经济运行、负面清单制度、乡村振兴战略、新型城镇化、社会信用体系等五大方面运行情况，并就即将于今年 7 月 1 日施行的《政府投资条例》回答了记者的疑问，《政府投资条例》重点从三个环节对政府投资行为做了规范，一是在预算环节上，强化了预算管理；二是在决策环节上，严格强化了审批把关；三是在建设环节上，强化概算约束。并且要求各地方全面清理不符合该条例的现行规定，同时加快配套制度建设。

表 5：本周行业重要变化

| 主题 | 日期        | 内容                                                                                                                                                         | 来源        | 链接                                                                                                                                                        |
|----|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 区域 | 2019-5-13 | 审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》。                                                                                                                                     | 中共中央政治局会议 | <a href="http://www.gov.cn/xinwen/2019-05/13/content_5391185.htm">http://www.gov.cn/xinwen/2019-05/13/content_5391185.htm</a>                             |
| 宏观 | 2019-5-15 | 央行发布《关于切实做好 2019 年—2020 年金融精准扶贫工作的指导意见》，切实做好 2019 年-2020 年金融精准扶贫工作，改善货币政策传导机制，引导金融机构加大扶贫信贷投放，充分发挥扶贫再贷款引导作用，积极引导定向降准释放资金投向贫困地区。加强互联网、大数据、云计算等信息技术运用，鼓励发放贷款。 | 央行        | <a href="http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3827889/index.html">http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/3827889/index.html</a> |
| 宏观 | 2019-5-15 | 2019 年 1-4 月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.4%，增速与 1-3 月份持平；2019 年 1-4 月房地产开发投资同比增                                                                      | 统计局       | <a href="http://data.stats.gov.cn/tablequery.htm?code=AA130G">http://data.stats.gov.cn/tablequery.htm?code=AA130G</a>                                     |

11.9%，增速比 1-3 月份提高 0.1 个百分点；1-4 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 6.1%，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点。

|    |           |                                                                                                                                                                                                                  |     |                                                                                                                                                                             |
|----|-----------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观 | 2019-5-16 | 4 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 4.7%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点；二手住宅销售价格上涨 0.8%，涨幅扩大 0.3 个百分点。二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别上涨 12.3% 和 8.3%，涨幅均比上月扩大 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格同比上涨 11.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点；二手住宅销售价格上涨 8.4%，涨幅与上月相同。          | 统计局 | <a href="http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201905/t20190516_1665286.html">http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201905/t20190516_1665286.html</a>                               |
| 宏观 | 2019-5-17 | 5 月 17 日举行新闻发布会，介绍了经济运行、负面清单制度、乡村振兴战略、新型城镇化、社会信用体系等五大方面运行情况，并就即将于今年 7 月 1 日施行的《政府投资条例》回答了记者的疑问，《政府投资条例》重点从三个环节对政府投资行为做了规范，一是在预算环节上，强化了预算管理；二是在决策环节上，严格强化了审批把关；三是在建设环节上，强化概算约束。并且要求各地方全面清理不符合该条例的现行规定，同时加快配套制度建设。 | 发改委 | <a href="http://www.scio.gov.cn/xwfbh/gbwxwfbh/xwfbh/fzggw/Document/1654974/1654974.htm">http://www.scio.gov.cn/xwfbh/gbwxwfbh/xwfbh/fzggw/Document/1654974/1654974.htm</a> |

资料来源：Wind、申万宏源研究

### 3.2 重点公司主要变化

【上海建工】：下属子公司建工房产竞得天津市津南区 2017-08 号地块的国有建设用地使用权，土地出让面积为 10.1 万平方米，用地性质为城镇住宅、商服用地，使用权成交总价为人民币 11.9 亿元。

【中国建筑】：公司 1-4 月新签合同总额 8219 亿元（同比+4.0%），其中建筑业务新签合同额 7208 亿元（同比+2.3%），分业务来看，房屋建筑新签 6047 亿元（同比+20.5%），基础设施 128 亿元（同比-43.3%），勘察设计 33 亿元（同比-16.7%）；地产业务合约销售额 1011 亿元（同比+19.0%），合约销售面积 543 万平方米（同比-3.2%）。

【中国化学】：公司 4 月份当月新签合同额 81 亿元（同比+13%），其中国内合同额 65.8 亿元（同比+5.6%），境外合同额 15.3 亿元（同比+58%）；当月实现营业收入 60.2 亿元（同比+19%）。截至 2019 年 4 月底，包括已经公告的重大合同，本公司累计新签合同额 458.2 亿元（同比+40%），其中国内合同额 271 亿元（同比+16%），境外合同额 187.2 亿元（同比+96%）；累计实现营业收入 237.9 亿元（同比+19%）。

【隧道股份】：2019 年公开发行公司债券（第一期），本期债券发行规模为不超过 25 亿元（含），发行数量不超过 2500 万张（含），发行价格为 100 元/张，票面利率询价区间为 3.5%-4.5%，拟用于补充公司流动资金和偿还金融机构借款。

【苏交科】：拟以公司现有总股本 8.1 亿股为基数，向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.4 元（含税）。同时，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股，分红后转增后总股本增至 9.7 亿股。

【东易日盛】：公司控股股东东易天正将其持有的本公司股份 2800 万股进行解除质押。本次解除质押后，东易天正所持公司股份不存在质押情况。

表 6：本周重要公司变化

| 主题   | 公司   | 重要变化                                                                                                                                                                                                                                 |
|------|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 业绩   | 中国电建 | 2019 年 1 月至 4 月，公司新签合同总额约为 2120.7 亿元（同比+13%）。其中，国内新签合同额约为 1405.3 亿元（同比+11%）；国外新签合同额折合人民币约为 715.4 亿元（同比+18%）。国内外水利电力业务新签合同额合计约为人民币 453.5 亿元。                                                                                          |
|      | 中国核建 | 2019 年 4 月新签合同额 265.6 亿元（同比+22%）。其中军工工程 14.9 亿元（同比-49%），核电工程 11%（同比+5.7%），工业与民用工程 239.7 亿元（同比+34%）。                                                                                                                                  |
|      | 中国建筑 | 公司 1-4 月新签合同总额 8219 亿元（同比+4.0%），其中建筑业务新签合同额 7208 亿元（同比+2.3%），分业务来看，房屋建筑新签 6047 亿元（同比+20.5%），基础设施 128 亿元（同比-43.3%），勘察设计 33 亿元（同比-16.7%）；地产业务合约销售额 1011 亿元（同比+19.0%），合约销售面积 543 万平方米（同比-3.2%）。                                         |
| 合同中标 | 中国化学 | 公司 4 月份当月新签合同额 81 亿元（同比+13%），其中国内合同额 65.8 亿元（同比+5.6%），境外合同额 15.3 亿元（同比+58%）；当月实现营业收入 60.2 亿元（同比+19%）。截至 2019 年 4 月底，包括已经公告的重大合同，本公司累计新签合同额 458.2 亿元（同比+40%），其中国内合同额 271 亿元（同比+16%），境外合同额 187.2 亿元（同比+96%）；累计实现营业收入 237.9 亿元（同比+19%）。 |
|      | 岭南股份 | 公司确认中标前海桂湾公园项目绿化景观工程施工总承包 II 标。中标价 2.1 亿元（占公司 2018 年营业收入的 2.4%）。                                                                                                                                                                     |
|      | 山东路桥 | 路桥集团被确定为京台高速公路德州（鲁冀界）至齐河段改扩建工程项目主体工程施工二标段中标人，中标价 16.7 亿元，牵头方公路桥梁与联合方四川桥梁组成的联合体被确定为该项目施工三标段中标人，中标价 22.1 亿元。预计公司子公司路桥集团与公路桥梁合计承担施工二、三标段工程量之中标价不少于 29 亿元（约占公司 2018 年营业收入的 20%）。（4 月 22 日已公布预中标）。                                        |
|      | 普邦股份 | 公司中标前海桂湾公园项目绿化景观工程施工总承包 I 标项目。中标价约为 3 亿元（占 2018 年营业收入的 5.6%）。                                                                                                                                                                        |
|      | 华凯创意 | 预中标登封市民文化中心城市馆布展项目。中标金额 5538.5 万元（占 2018 年营业收入的 40%）。                                                                                                                                                                                |
|      | 粤水电  | 5 月 10 日，公司与安康劳务签订了《潮水溪疏浚工程与乌石拦河闸引水工程劳务分包合同》。合同项下劳务价款为 1978.2 万元（占公司 2018 年营业收入的 0.24%）。                                                                                                                                             |
|      | 维业股份 | 公司与控股子公司福建闽东建工投资有限公司分别就唯品会琶洲总部大厦精装修相关标段项目签订合同。合同总价约 5.9 亿元（占公司 2018 年营业收入的 24%）。（已于 3 月 21 日公布中标）                                                                                                                                    |
|      | 中国中冶 | 2019 年 1-4 月份新签合同额人民币 2303.1 亿元（同比+10%），其中新签海外合同额为人民币 85.8 亿元（同比+53%）。                                                                                                                                                               |
|      | 浦东建设 | 子公司与上海浦发御湾房地产开发有限公司签订工程合同。合同金额 2763.3 万元（占 2018 年营业收入的 0.75%）。                                                                                                                                                                       |
|      | 大千生态 | 公司中标环湖大道景观提升工程（罗曼园至上相湾段）总承包项目。中标价 9984.9 万元（占公司 2018 年营业收入的 12%）。（已于 4 月 23 日公布预中标）                                                                                                                                                  |
|      | 诚邦股份 | 公司中标“宁波杭州湾吉利汽车部件有限公司双班年产 30 万套车身部件项目市政工程项目”，中标价格 1.26 亿元（约占 2018 年营业收入 16.32%）。                                                                                                                                                      |
|      | 围海股份 | 公司与中核恒通（浙江）实业有限公司（联合体成员）联合体预中标“鳌江南港流域江西垟平原排涝工程（苍南一期）PPP 项目”，中标金额合计占公司 2018 年经审计营业总收入的 19.81%。                                                                                                                                        |
|      | 粤水电  | 公司中标“增城区石滩东西大道建设工程 S03 标段”项目，中标价为 5.1 亿元，约占 2018 年营业收入                                                                                                                                                                               |



|       |      |                                                                                                                                                                                                                      |
|-------|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|       |      | 6.13%。                                                                                                                                                                                                               |
|       | 成都路桥 | 公司作为牵头人中标高铁商务区平顶山西站东广场远期工程四条道路建设 EPC 项目,建安工程费约 2.48 亿元(约占 2018 年营业收入的 9.1%),勘察设计周期为 60 天,施工工期为 720 天。                                                                                                                |
|       | 安徽水利 | 公司申请发行债务融资工具的发行规模合计不超过人民币 70 亿元(含),其中超短期融资券不超过人民币 40 亿元(含),长期限含权中期票据不超过人民币 30 亿元(含)。                                                                                                                                 |
|       | 隧道股份 | 2019 年公开发行公司债券(第一期),本期债券发行规模为不超过 25 亿元(含),发行数量不超过 2500 万张(含),发行价格为 100 元/张,票面利率询价区间为 3.5%-4.5%,拟用于补充公司流动资金和偿还金融机构借款。                                                                                                 |
|       | 中国核建 | 截至 2019 年 3 月 31 日,公司 2019 年度累计新增借款合计 363.5 亿元(超过公司 2018 年净资产的 20%),其中,累计新增银行借款 343.5 亿元,累计增加应付债券 16.9 亿元,累计增加短期融资券 67.50 万元,累计增加融资租赁款 6.1 亿元。                                                                       |
| 投融资   | 名家汇  | 正筹划以发行股份、可转换公司债券及支付现金相结合的方式购买徐建平等 9 人合计持有的永麒照明的 45%股权,同时拟向不超过 5 名(含)符合条件的特定对象募集配套资金。                                                                                                                                 |
|       | 葛洲坝  | 2019 年公开发行公司债券(第一期)。本期债券发行规模为不超过 50 亿元(含),每张面值为人民币 100 元。                                                                                                                                                            |
|       | 四川路桥 | 2019 年公开发行公司债券(第一期)。本期债券发行规模为不超过 15 亿元(含),每张面值为人民币 100 元,本期债券期限为 3 年期。                                                                                                                                               |
|       | 葛洲坝  | 公开发行 2019 年可续期公司债券,首期不超过 50 亿元,其中品种一基础期限为 3 年,首周期票面利率 4.35%,品种二暂未发行,募集资金拟用于偿还有息债务及补充营运资金。                                                                                                                            |
|       | 四川路桥 | 公开发行公司债券不超过 15 亿元,期限为 3 年,票面利率 4.34%,募集资金拟用偿还公司债务。                                                                                                                                                                   |
|       | 棕榈股份 | 公司拟向河南省豫资城乡一体化建设发展有限公司申请总额不超过人民币 1.33 亿元的委托贷款用于补充流动资金,贷款期限不超过 12 个月,利率不超过 8%。                                                                                                                                        |
| 股权激励  | 镇海股份 | 2018 年限制性股票激励计划预留部分授予 5 人,共计 13 万股,授予价格 7.88 元。                                                                                                                                                                      |
|       | 风语筑  | 2018 年限制性股票激励计划第一期限限制性股票 111.9 万股解锁,并于 5 月 17 日上市。                                                                                                                                                                   |
|       | 瑞和股份 | 鉴于 1 名激励对象离职,公司对激励对象及首次授予数量进行调整,激励对象人数由 75 人调整为 74 人,首次授予限制性股票总量由 1678 万股调整为 1668 万股。                                                                                                                                |
|       | 中材国际 | 童来苟先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务。                                                                                                                                                                                               |
| 管理层变动 | 洪涛股份 | 钟臻卓先生因个人及家庭原因申请辞去公司副总经理职务。                                                                                                                                                                                           |
|       | 东湖高新 | 周旭峰先生因个人原因辞去公司总经济师职务。                                                                                                                                                                                                |
|       | 棕榈股份 | 选举潘晓林女士担任公司第四届董事会董事长、第四届董事会之发展战略委员会主任委员、第四届董事会之提名与薪酬考核委员会委员,聘任吴桂昌先生为公司名誉董事长。                                                                                                                                         |
|       | 岭南股份 | 尹洪卫先生将其持有的本公司的股份 500 万股补充质押。至今,尹洪卫先生累计质押其持有的本公司股份 2.4 亿股(占本公司总股本的 23%)。                                                                                                                                              |
|       | 蒙草生态 | 近日,公司与通辽市土地储备交易中心、通辽市住房和城乡建设委员会签订了《协议书》,就回购通辽市空闲地绿化项目地上物补偿事宜达成协议,回购补偿金额为 1.7 亿元。                                                                                                                                     |
|       | 东方铁塔 | 公司实际控制人韩汇如先生补充质押其持有的公司股份 1343 万股。本次质押后韩汇如先生累计质押股份 4.8 亿股(占公司股本总数的 38%)。                                                                                                                                              |
| 其他    | 绿茵生态 | 3 月 27 日至 5 月 10 日,股东深圳市国信弘盛股权投资基金累计减持 125.1 万股(占公司总股本 0.78%),减持后其持有公司 5.9%的股份。                                                                                                                                      |
|       | 东湖高新 | 公司拟以发行股份及支付现金的方式购买徐文辉、邵永丽、久泰投资、吉晓翔、陈宇持有的泰欣环境 70% 的股权(交易对价为 4.2 亿元),并募集配套资金。                                                                                                                                          |
|       | 城地股份 | (1)公司拟通过发行股份及支付现金的方式,购买沙正勇、谢晓东等 15 名交易对方合计持有的香江科技的 100%股份(对应 1130.9 万股,17.25 元/股)。(2)公司股东权益发生变动。谢晓东先生持股比例变为 23%(原 31%);谢晓东先生的一致行动人卢静芳女士持股比例变为 4.4%(原 7.8%);沙正勇先生持股比例为 12%(原 0%)。余艇先生持股比例为 3.7%(原 6.7%);上海西上海投资发展有限公司 |

|      |                                                                                                                                                                                                                        |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|      | 持股比例为 6.5% (原 3.7%)。                                                                                                                                                                                                   |
| 奇信股份 | 公司控股股东智大控股延期回购其所持公司的股份 2796 万股。至今,智大控股所持有公司股份累计被质押 7844.6 万股(占公司总股本的 35%)。                                                                                                                                             |
| 百利科技 | 公司股东成朴基金将其持有的部分公司股票 861.1 万股办理解除质押手续。现,其暂无被质押股份。                                                                                                                                                                       |
| 苏交科  | 拟以公司现有总股本 8.1 亿股为基数,向全体股东按每 10 股派发现金红利 1.4 元(含税)。同时,以资本公积金向全体股东每 10 股转增 2 股,分红后转增后总股本增至 9.7 亿股。                                                                                                                        |
| 东易日盛 | 公司控股股东东易天正将其持有的本公司股份 2800 万股进行解除质押。本次解除质押后,东易天正所持公司股份不存在质押情况。                                                                                                                                                          |
| 设计总院 | 拟以公司总股本 3.2 亿股为基数,每股派发现金红利 0.41 元(含税),以资本公积金向全体股东每股转增 0.4 股,本次分配后总股本为 4.5 亿股。                                                                                                                                          |
| 蒙草生态 | 公司股东焦果珊女士将其持有的公司 2250 万股股票(占公司股本的 1.4%)办理了质押延期购回手续。                                                                                                                                                                    |
| 中公高科 | 拟以公司总股本 6668 万股为基数,每股派发现金红利约 0.14 元(含税),共计派发现金红利约 956.9 万元。                                                                                                                                                            |
| 岭南股份 | 公司拟对恒润集团的贷款或融资租赁等业务提供不超过 7000 万元的担保,拟为项目公司崇左岭南 3.1 亿元的贷款提供担保。                                                                                                                                                          |
| 棕榈股份 | 公司股东吴桂昌与林从孝于 3 月 27 日分别与公司第一大股东豫资保障房签署了《表决权委托协议》,吴桂昌、林从孝分别将其持有的公司股份 1.2 亿股(约占公司总股本的 8.3%),3656.7 万股(约占公司总股本的 2.5%)对应的表决权全部不可撤销地委托给豫资保障房行使。表决权委托协议生效后,豫资保障房成为公司单一拥有表决权份额最大的股东(约占公司总股本的 24%),成为上市公司控股股东,河南省财政厅成为公司实际控制人。 |
| 文科园林 | 拟以公司现有总股本 5.1 亿股剔除已回购股份后的 5 亿股为基数,向全体股东每 10 股派 2 元现金(含税)。                                                                                                                                                              |
| 亚泰国际 | 控股股东深圳市亚泰一兆投资有限公司及实际控制人郑忠先生于 5 月 14 日减持其所持有的亚泰转债共计 104.3 万张(占发行总量的 22%)。                                                                                                                                               |
| 宝鹰股份 | 公司通过集中竞价方式累计回购本公司股份 1389.6 万股(占公司总股本的 1%),最高成交价为 7.50 元/股,最低成交价为 5.69 元/股,成交的总金额为 9002.3 万元(不含交易费用)。公司已按披露的回购方案完成回购,公司第一期回购股份方案实施完毕。                                                                                   |
| 粤水电  | 公司控股股东广东省水电集团有限公司增持公司股份,增持后共持有公司股份 4.4 亿股,占公司总股本的 36.48%。                                                                                                                                                              |
| 东方铁塔 | 公司实际控制人韩汇如先生本次质押股份 970 万股(其中:无限售流通股份 970 万股),本次质押后韩汇如先生累计质押股份约 4.9 亿股,占其所持公司股份总数的 81.11%,占公司股本总数的 38.57%。                                                                                                              |
| 成都路桥 | 股东道诚力,计划减持股份不超过 2282.0 万股(占公司总股本比例不超过 3.00%)。股东道诚力的一致行动人江凯置业计划减持公司股份不超过 1600 万股(占公司总股本比例不超过 2.10%);股东道诚力的一致行动人罗宣正计划减持公司股份不超过 650 万股(占公司总股本比例不超过 0.86%);股东道诚力的一致行动人陈麒书计划减持公司股份不超过 10 万股(占公司总股本比例不超过 0.01%)。             |
| 亚太国际 | 控股股东深圳市亚泰一兆投资有限公司、深圳市亚泰中兆投资管理有限公司及邱艾女士减持其所持有的亚泰转债共计 61.7 万张,占发行总量的 12.85%。                                                                                                                                             |
| 东南网架 | 公司控股股东浙江东南网架集团有限公司解除质押股数约 1.3 亿,占其所持股份 40.34%,占公司总股本 12.27%。                                                                                                                                                           |
| 弘高创意 | 公司财务总监贺利双先生因届临退休及身体原因,辞去公司财务总监职务。                                                                                                                                                                                      |
| 上海建工 | 下属子公司建工房产竞得津南 2017-08 号地块的国有建设用地使用权,土地出让面积为 10.1 万平方米,用地性质为城镇住宅、商服用地,使用权成交总价为人民币 11.9 亿元。                                                                                                                              |
| 全筑股份 | (1) 公司实际控制人朱斌先生解质押股份 3246.1 万股,本次解质押后,朱斌先生累计质押本公司股份数量为 8509 万股,占其所持公司股份的 50.9%,占公司总股本的 15.8%。(2) 持股 5%以上股东陈文先生解质押股份 971.5 万股,本次解质押后,陈文先生累计质押本公司股份数量为 4057 万股,占其所                                                       |

持公司股份的 80.7%，占公司总股本的 7.5%。

浦东建设

公司作为有限合伙人认缴出资人民币 4 亿元参与设立“上海浦东科技创新投资基金”，目前该基金已完成工商登记及中国证券投资基金业协会备案，全体合伙人已完成第一期出资额的募集。

岭南股份

公司实际控制人尹洪卫先生将其持有的本公司的股份 140 万股质押给东莞证券股份有限公司。截至今日，尹洪卫先生累计质押其持有的公司股份 2.36 亿股，占其持有公司股份总数的 65.4%，占本公司总股本的 23.1%。

资料来源：Wind、申万宏源研究

## 4. 大事提醒及宏观日历

表 7：未来三个月解禁预告

| 简称   | 解禁日期      | 解禁数量(万股)  | 解禁市值<br>(百万元，按最近交易<br>日收盘价) | 占解禁后流<br>通数量比例<br>(%) | 占总股本比<br>例(%) | 剩余限售股份数量(万股) |
|------|-----------|-----------|-----------------------------|-----------------------|---------------|--------------|
| 百利科技 | 2019-5-17 | 16464.00  | 3518.36                     | 52.5%                 | 52.5%         | 0.00         |
| 名家汇  | 2019-5-17 | 3967.45   | 684.78                      | 19.1%                 | 11.5%         | 13,708.90    |
| 汉嘉设计 | 2019-5-27 | 2130.00   | 340.59                      | 28.8%                 | 10.1%         | 13,650.00    |
| 围海股份 | 2019-6-5  | 9723.62   | 506.60                      | 12.3%                 | 8.5%          | 35,333.96    |
| 中国核建 | 2019-6-6  | 166320.00 | 13056.12                    | 63.4%                 | 63.4%         | 0.00         |
| 中设集团 | 2019-6-17 | 155.79    | 19.85                       | 0.5%                  | 0.5%          | 335.84       |
| 中国电建 | 2019-6-19 | 415463.35 | 20648.53                    | 27.2%                 | 27.2%         | 0.00         |
| 中设股份 | 2019-6-20 | 652.22    | 144.60                      | 17.4%                 | 7.5%          | 4,909.10     |
| 合诚股份 | 2019-6-28 | 7500.00   | 2062.50                     | 75.0%                 | 73.2%         | 250.00       |
| 镇海股份 | 2019-6-28 | 33.93     | 6.28                        | 0.8%                  | 0.2%          | 13,046.34    |
| 海波重科 | 2019-7-19 | 6105.00   | 912.70                      | 59.8%                 | 57.1%         | 467.90       |

资料来源：Wind、申万宏源研究

表 8：近期上市公司股东大会安排

| 公司     | 时间                    | 地点                                             |
|--------|-----------------------|------------------------------------------------|
| 城地股份   | 2019 年 5 月 20 日 14:00 | 上海市嘉定区外冈镇汇富路 825 号 6 楼大会议室                     |
| 乾景园林   | 2019 年 5 月 20 日 14:00 | 北京市海淀区门头馨园路 1 号公司会议室                           |
| 天域生态   | 2019 年 5 月 20 日 14:00 | 上海市杨浦区国权北路 1688 号湾谷科技园 B1 幢二层                  |
| 腾达建设   | 2019 年 5 月 20 日 14:00 | 浙江省台州市路桥区路桥大道东一号鑫都国际大酒店三楼会议室                   |
| 美芝股份   | 2019 年 5 月 20 日 14:30 | 深圳市福田区八卦四路一号科研楼 7 栋 1-6 层深圳市美芝装饰设计工程股份有限公司会议室。 |
| 富煌钢构   | 2019 年 5 月 20 日 14:30 | 安徽省巢湖市黄麓镇富煌工业园富煌大厦 804 会议室                     |
| 围海股份   | 2019 年 5 月 20 日 14:00 | 宁波市高新区广贤路 1009 号围海大厦 12 楼会议室                   |
| 金螳螂    | 2019 年 5 月 20 日 14:30 | 苏州市西环路 888 号公司总部大楼六楼会议室                        |
| 宝鹰股份   | 2019 年 5 月 20 日 14:00 | 深圳市福田区车公庙泰然四路 303 栋三楼多功能会议室                    |
| *ST 神城 | 2019 年 5 月 20 日 13:30 | 北京经济技术开发区锦绣街 3 号神州长城大厦一楼会议室                    |
| 龙元建设   | 2019 年 5 月 21 日 14:00 | 上海市静安区寿阳路 99 弄龙元集团大楼二楼会议室                      |
| 中设股份   | 2019 年 5 月 21 日 14:30 | 江苏省无锡市山水东路 19 号山水丽景酒店                          |
| 普邦股份   | 2019 年 5 月 21 日 15:00 | 广州天河区黄埔大道西 106 号广州维多利亚酒店五楼                     |

|      |                  |                                      |
|------|------------------|--------------------------------------|
| 中化岩土 | 2019年5月21日 14:00 | 北京市大兴工业开发区科苑路13号公司会议室                |
| 亚厦股份 | 2019年5月21日 13:30 | 浙江省杭州市西湖区沙秀路99号亚厦中心A座12楼会议室          |
| 弘高创意 | 2019年5月22日 14:30 | 北京市朝阳区来广营紫月路18号院5号楼一层多功能厅会议室         |
| 北方国际 | 2019年5月22日 14:30 | 北京市石景山区政达路6号北方国际大厦19层公司会议室           |
| ST罗顿 | 2019年5月22日 14:00 | 北京市三里河路1号西苑饭店会议室                     |
| 奇信股份 | 2019年5月22日 14:30 | 深圳市福田区福强路2131号江南名苑奇信股份一层会议室          |
| 奥赛康  | 2019年5月23日 14:00 | 南京江宁荟枫酒店5楼一号会议室                      |
| 丽鹏股份 | 2019年5月23日 14:00 | 苏州姑苏区临顿路葭葭巷88号苏州平江华府精品酒店             |
| 中国化学 | 2019年5月24日 9:00  | 北京市东城区东直门内大街2号中国化学大厦                 |
| 瑞和股份 | 2019年5月24日 14:30 | 深圳市罗湖区深南东路3027号瑞和大厦四楼会议室             |
| 新疆交建 | 2019年5月27日 15:30 | 乌鲁木齐市高新技术开发区(新市区)乌昌路辅道840号           |
| 祥龙电业 | 2019年5月27日 10:00 | 武汉祥龙电业股份有限公司会议室                      |
| 铁汉生态 | 2019年5月27日 14:45 | 深圳市福田区红荔西路8133号农科商务办公楼七楼会议室          |
| 中装建设 | 2019年5月27日 15:30 | 广东省深圳市罗湖区深南东路4002号鸿隆世纪广场B座四楼公司牡丹厅会议室 |
| 洪涛股份 | 2019年5月27日 14:30 | 深圳市南山区高发西路28号洪涛股份大厦22楼会议室            |
| 中国电建 | 2019年5月28日 9:00  | 北京市海淀区车公庄西路22号海赋国际大厦A座710会议室         |
| 延长化建 | 2019年5月28日 11:00 | 杨凌农业高新技术产业示范区新桥北路2号公司611会议室          |
| 东方铁塔 | 2019年5月28日 14:00 | 青岛胶州市广州北路318号公司办公楼                   |
| 四川路桥 | 2019年5月29日 14:30 | 成都市高新区九兴大道12号公司十楼会议室                 |
| 安徽水利 | 2019年5月29日 9:30  | 合肥市安建国际大厦27楼会议室                      |
| 亚泰国际 | 2019年5月31日 15:00 | 深圳市福田区卓越时代广场裙楼4楼公司会议室                |
| 森特股份 | 2019年5月31日 10:30 | 北京经济技术开发区路南区融兴北二街1号                  |
| 美尚生态 | 2019年6月3日 15:00  | 江苏省无锡市滨湖区山水城科教软件园B区3号楼美尚生态三楼会议室      |
| 中国核建 | 2019年6月12日 9:00  | 北京市西城区车公庄大街12号核建大厦                   |
| 同济科技 | 2019年6月12日 14:00 | 上海市彰武路50号同济君禧大酒店三楼多功能厅               |
| 中国交建 | 2019年6月18日 14:00 | 北京市西城区德胜门外大街85号中国交通建设大厦              |
| 中铝国际 | 2019年6月18日 9:30  | 北京市海淀区杏石口路99号C座中铝国际工程股份有限公司211会议室    |

资料来源：Wind、申万宏源研究

表9：下周上市公司大事提醒

| (05/19)周日                         | (05/20)周一                         | (05/21)周二                          | (05/22)周三                         | (05/23)周四                         | (05/24)周五                          | (05/25)周六 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|-----------|
| 美芝股份<br>(002856): 股东大会互联网投票<br>起始 | 富煌钢构<br>(002743): 股东大会召开          | 北方国际<br>(000065): 股东大会互联网投票<br>起始  | 弘高创意<br>(002504): 股东大会召开          | 丽鹏股份<br>(002374): 股东大会召开          | 祥龙电业<br>(600769): 股东大会现场会议登<br>记起始 |           |
| 围海股份<br>(002586): 股东大会互联网投票<br>起始 | 设计总院<br>(603357): 分红<br>除权        | 北方国际<br>(000065): 股东大会现场会议登<br>记起始 | ST罗顿<br>(600209): 股东大会召开          | 诚邦股份<br>(603316): 分红<br>除权        | 瑞和股份<br>(002620): 股东大会召开           |           |
| 金螳螂<br>(002081): 股东大会互联网投票<br>起始  | 天域生态<br>(603717): 股东大会互联网投票<br>起始 | 普邦股份<br>(002663): 股东大会召开           | ST罗顿<br>(600209): 股东大会互联网投票<br>起始 | 瑞和股份<br>(002620): 股东大会互联网投票<br>起始 | 中国化学<br>(601117): 股东大会召开           |           |



|                                           |                                          |                                           |                                           |                                           |                                           |
|-------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 宝 鹰 股 份<br>(002047): 股东<br>大会互联网投票<br>起始  | 围 海 股 份<br>(002586): 股东<br>大会召开          | 中 化 岩 土<br>(002542): 股东<br>大会召开           | 奥 赛 康<br>(002755): 股东<br>大会现场会议登<br>记起始   | 奥 赛 康<br>(002755): 股东<br>大会召开             | 中 国 化 学<br>(601117): 股东<br>大会互联网投票<br>起始  |
| *ST 神 城<br>(000018): 股东<br>大会互联网投票<br>起始  | 美 芝 股 份<br>(002856): 股东<br>大会召开          | 中 设 股 份<br>(002883): 股东<br>大会召开           | 奥 赛 康<br>(002755): 股东<br>大会互联网投票<br>起始    | 诚 邦 股 份<br>(603316): 分红<br>派息             | 东 方 铁 塔<br>(002545): 股东<br>大会现场会议登<br>记起始 |
| 富 煌 钢 构<br>(002743): 股东<br>大会现场会议登<br>记起始 | 城 地 股 份<br>(603887): 股东<br>大会召开          | 亚 厦 股 份<br>(002375): 股东<br>大会召开           | 文 科 园 林<br>(002775): 分红<br>除权             | 铁 汉 生 态<br>(300197): 股东<br>大会现场会议登<br>记起始 |                                           |
| 富 煌 钢 构<br>(002743): 股东<br>大会互联网投票<br>起始  | 设 计 总 院<br>(603357): 分红<br>派息            | 文 科 园 林<br>(002775): 分红<br>股权登记           | 文 科 园 林<br>(002775): 分红<br>派息             |                                           |                                           |
|                                           | ST 罗 顿<br>(600209): 股东<br>大会现场会议登<br>记起始 | 奇 信 股 份<br>(002781): 股东<br>大会现场会议登<br>记起始 | 奇 信 股 份<br>(002781): 股东<br>大会召开           |                                           |                                           |
|                                           | 苏 交 科<br>(300284): 分红<br>派息              | 中 装 建 设<br>(002822): 股东<br>大会现场会议登<br>记起始 | 诚 邦 股 份<br>(603316): 分红<br>股权登记           |                                           |                                           |
|                                           | 中 设 股 份<br>(002883): 股东<br>大会互联网投票<br>起始 | 奇 信 股 份<br>(002781): 股东<br>大会互联网投票<br>起始  | 瑞 和 股 份<br>(002620): 股东<br>大会现场会议登<br>记起始 |                                           |                                           |
|                                           | 城 地 股 份<br>(603887): 股东<br>大会互联网投票<br>起始 | 弘 高 创 意<br>(002504): 股东<br>大会互联网投票<br>起始  | 丽 鹏 股 份<br>(002374): 股东<br>大会互联网投票<br>起始  |                                           |                                           |
|                                           | 中 设 集 团<br>(603018): 红股<br>上市            | 中 公 高 科<br>(603860): 分红<br>派息             | 北 方 国 际<br>(000065): 股东<br>大会召开           |                                           |                                           |
|                                           | 苏 交 科<br>(300284): 分红<br>除权              | 龙 元 建 设<br>(600491): 股东<br>大会召开           |                                           |                                           |                                           |
|                                           | 亚 厦 股 份<br>(002375): 股东<br>大会互联网投票<br>起始 | 设 计 总 院<br>(603357): 红股<br>上市             |                                           |                                           |                                           |
|                                           | 中 化 岩 土<br>(002542): 股东<br>大会互联网投票       | 龙 元 建 设<br>(600491): 股东<br>大会互联网投票        |                                           |                                           |                                           |



|                                            |                                |
|--------------------------------------------|--------------------------------|
| 起始                                         | 起始                             |
| 金 螳 螂<br>(002081): 股东<br>大会召开              | 中 公 高 科<br>(603860): 分 红<br>除权 |
| 苏 交 科<br>(300284): 红 股<br>上市               |                                |
| 中 国 化 学<br>(601117): 股 东<br>大会现场会议登<br>记起始 |                                |
| 乾 景 园 林<br>(603778): 股 东<br>大会互联网投票<br>起始  |                                |
| 宝 鹰 股 份<br>(002047): 股 东<br>大会召开           |                                |

资料来源：Wind、申万宏源研究

表 10：中国宏观数据发布日历

| 周日       | 周一                              | 周二                             | 周三                    | 周四                   | 周五                                     | 周六 |
|----------|---------------------------------|--------------------------------|-----------------------|----------------------|----------------------------------------|----|
| 4 月 28 日 | 4 月 29 日                        | 4 月 30 日                       | 1                     | 2                    | 3                                      | 4  |
| 5        | 6                               | 7                              | 8                     | 9                    | 10                                     | 11 |
|          | 4 月财新服务业<br>PMI:经营活动指<br>数 54.5 | 4 月官方储备资<br>产(亿美<br>元)31924.61 | 4 月贸易差额(亿<br>美元)138.4 | 4 月 CPI:同比<br>(%)2.5 | 第一季度经常账<br>户差额:当季值:<br>初步数(亿美<br>元)586 |    |
|          |                                 | 4 月黄金储备(万<br>盎司)6110           |                       | 4 月 PPI:同比<br>(%)0.9 |                                        |    |
|          |                                 | 4 月外汇储备(亿<br>美元)30949.53       |                       | 4 月 M0:同比<br>(%)3.5  |                                        |    |
|          |                                 |                                |                       | 4 月 M1:同比<br>(%)2.9  |                                        |    |
|          |                                 |                                |                       | 4 月 M2:同比<br>(%)8.5  |                                        |    |
|          |                                 |                                |                       | 4 月社会融资规<br>模:当月值(亿  |                                        |    |

元)13600

| 4 月新增人民币<br>贷款(亿<br>元)10200 |    |    |                                  |                                 |                                        |    |
|-----------------------------|----|----|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------------|----|
| 12                          | 13 | 14 | 15                               | 16                              | 17                                     | 18 |
|                             |    |    | 4 月工业增加<br>值:当月同比<br>(%)5.40     | 4 月国内信贷(亿<br>元)2,037,682.9<br>3 | 第一季度金融机<br>构来华直接投资<br>净流入(亿美<br>元)7.61 |    |
|                             |    |    | 4 月固定资产投<br>资:累计同比<br>(%)6.10    |                                 |                                        |    |
|                             |    |    | 4 月社会消费品<br>零售总额:当月<br>同比(%)7.20 |                                 |                                        |    |

资料来源：Wind、申万宏源研究

## 5 . 重点公司盈利预测与估值水平

表 11：申万宏源建筑公司估值比较表（截止 2019.5.17）

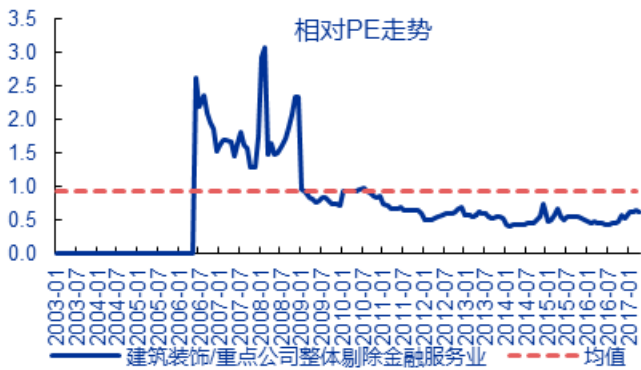
| 评级   |      |      | 收盘价       |      | EPS   |       | PE    |       |       | 申万-wind 卖方一致 EPS |        |
|------|------|------|-----------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------------------|--------|
|      |      |      | 2019/5/17 | 2018 | 2019E | 2020E | 2018  | 2019E | 2020E | 2019E            | 2020E  |
| 装饰幕墙 | 金螳螂  | 买入   | 10.12     | 0.79 | 0.90  | 1.02  | 12.8  | 11.3  | 9.9   | (0.03)           | 0.10   |
|      | 亚厦股份 | 增持   | 5.68      | 0.28 | 0.30  | 0.35  | 20.6  | 18.8  | 16.3  | (0.04)           | 0.01   |
|      | 广田集团 | 买入   | 5.32      | 0.23 | 0.26  | 0.29  | 23.5  | 20.4  | 18.6  | (0.05)           | (0.03) |
|      | 全筑股份 | 增持   | 6.69      | 0.48 | 0.65  | 0.82  | 13.8  | 10.2  | 8.2   | (0.01)           | 0.15   |
|      | 江河集团 | 增持   | 7.57      | 0.53 | 0.66  | 0.79  | 14.4  | 11.5  | 9.6   | (0.01)           | 0.12   |
| 平均   |      |      |           |      |       |       | 12.6  | 15.7  | 13.8  |                  |        |
| 家装   | 东易日盛 | 增持   | 17.07     | 0.96 | 1.15  | 1.39  | 17.7  | 14.8  | 12.3  | (0.06)           | 0.17   |
|      | 名雕股份 | 增持   | 13.94     | 0.34 | 0.38  | 0.42  | 40.5  | 36.8  | 33.4  | -                | -      |
|      | 平均   |      |           |      |       |       | 29.1  | 25.8  | 22.9  |                  |        |
| 生态园林 | 棕榈股份 | 增持   | 4.18      | 0.03 | 0.02  | 0.02  | 123.8 | 176.9 | 176.9 | -                | -      |
|      | 铁汉生态 | 增持   | 3.37      | 0.13 | 0.23  | 0.33  | 26.0  | 14.4  | 10.3  | (0.06)           | 0.04   |
|      | 普邦股份 | 增持   | 3.17      | 0.02 | 0.02  | 0.02  | 133.1 | 190.1 | 190.1 | -                | -      |
|      | 蒙草生态 | 增持   | 4.33      | 0.13 | 0.19  | 0.23  | 34.1  | 22.7  | 18.9  | -                | -      |
|      | 美尚生态 | 增持   | 14.16     | 0.57 | 0.68  | 0.78  | 24.9  | 20.8  | 18.0  | (0.08)           | 0.02   |
|      | 文科园林 | 暂无评级 | 6.51      | 0.49 | 0.56  | 0.62  | 13.4  | 11.6  | 10.6  | (0.06)           | 0.00   |
|      | 天域生态 | 增持   | 8.74      | 0.38 | 0.42  | 0.46  | 23.1  | 21.0  | 19.1  | -                | -      |
|      | 岭南股份 | 增持   | 7.40      | 0.76 | 0.99  | 1.19  | 9.7   | 7.5   | 6.2   | (0.02)           | 0.17   |
| 平均   |      |      |           |      |       |       | 48.51 | 58.13 | 56.27 |                  |        |
| 国际工程 | 中工国际 | 买入   | 11.43     | 0.97 | 0.85  | 0.90  | 11.8  | 13.4  | 12.7  | (0.27)           | (0.23) |

|      |      |      |       |      |      |      |      |      |      |        |        |
|------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|--------|--------|
|      | 北方国际 | 增持   | 9.09  | 0.77 | 0.88 | 1.01 | 11.9 | 10.3 | 9.0  | (0.04) | 0.09   |
|      | 中钢国际 | 增持   | 5.54  | 0.35 | 0.42 | 0.51 | 15.8 | 13.2 | 11.0 | (0.03) | 0.05   |
|      | 中材国际 | 增持   | 6.63  | 0.79 | 0.90 | 0.99 | 8.4  | 7.3  | 6.7  | 0.00   | 0.09   |
|      | 平均   |      |       |      |      |      | 12.0 | 11.0 | 9.8  |        |        |
| 钢结构  | 精工钢构 | 增持   | 3.30  | 0.10 | 0.22 | 0.28 | 32.9 | 14.9 | 11.9 | 0.02   | 0.07   |
|      | 鸿路钢构 | 增持   | 7.94  | 0.79 | 0.99 | 1.19 | 10.0 | 8.0  | 6.7  | 0.00   | 0.20   |
|      | 杭萧钢构 | 增持   | 4.02  | 0.32 | 0.27 | 0.27 | 12.7 | 14.9 | 14.9 | (0.02) | (0.02) |
|      | 富煌钢构 | 增持   | 6.10  | 0.24 | 0.34 | 0.44 | 24.9 | 17.8 | 13.7 | (0.02) | 0.08   |
|      | 平均   |      |       |      |      |      | 20.1 | 13.9 | 11.8 |        |        |
| 基建央企 | 中国建筑 | 买入   | 5.63  | 0.91 | 1.05 | 1.18 | 6.2  | 5.4  | 4.8  | 0.04   | 0.17   |
|      | 中国中铁 | 增持   | 6.55  | 0.75 | 0.84 | 0.93 | 8.7  | 7.8  | 7.1  | (0.03) | 0.05   |
|      | 中国电建 | 增持   | 4.97  | 0.50 | 0.56 | 0.62 | 9.9  | 8.8  | 8.0  | (0.00) | 0.05   |
|      | 中国交建 | 增持   | 11.16 | 1.22 | 1.37 | 1.51 | 9.2  | 8.1  | 7.4  | (0.01) | 0.13   |
|      | 中国中冶 | 增持   | 3.02  | 0.31 | 0.34 | 0.38 | 9.8  | 8.8  | 8.0  | (0.00) | 0.03   |
|      | 中国核建 | 增持   | 7.85  | 0.37 | 0.42 | 0.47 | 21.4 | 18.6 | 16.7 | (0.02) | 0.03   |
|      | 葛洲坝  | 增持   | 6.24  | 1.01 | 1.11 | 1.22 | 6.2  | 5.6  | 5.1  | (0.01) | 0.10   |
|      | 平均   |      |       |      |      |      | 10.2 | 9.0  | 8.1  |        |        |
| 基建国企 | 隧道股份 | 增持   | 6.52  | 0.63 | 0.71 | 0.79 | 10.4 | 9.2  | 8.3  | 0.00   | 0.08   |
|      | 上海建工 | 增持   | 3.85  | 0.31 | 0.36 | 0.39 | 12.3 | 10.7 | 9.7  | (0.01) | 0.02   |
|      | 粤水电  | 暂无评级 | 3.33  | 0.17 | 0.20 | 0.23 | 19.9 | 16.6 | 14.5 | (0.01) | 0.02   |
|      | 安徽水利 | 暂无评级 | 4.35  | 0.46 | 0.53 | 0.59 | 9.4  | 8.1  | 7.4  | (0.02) | 0.03   |
|      | 浦东建设 | 暂无评级 | 7.05  | 0.47 | 0.54 | 0.59 | 15.1 | 13.1 | 11.9 | 0.00   | 0.06   |
|      | 山东路桥 | 暂无评级 | 5.26  | 0.59 | 0.68 | 0.78 | 8.9  | 7.7  | 6.7  | 0.00   | 0.11   |
|      | 四川路桥 | 暂无评级 | 3.61  | 0.32 | 0.37 | 0.43 | 11.1 | 9.7  | 8.4  | (0.04) | 0.01   |
|      | 平均   |      |       |      |      |      | 12.4 | 10.7 | 9.6  |        |        |
| 基建民企 | 龙元建设 | 增持   | 6.68  | 0.60 | 0.74 | 0.89 | 11.1 | 9.0  | 7.5  | (0.04) | 0.11   |
|      | 宏润建设 | 暂无评级 | 3.88  | 0.27 | 0.33 | 0.38 | 14.2 | 11.9 | 10.3 | (0.01) | 0.03   |
|      | 围海股份 | 增持   | 5.21  | 0.22 | 0.29 | 0.34 | 23.6 | 18.1 | 15.4 | (0.04) | 0.01   |
|      | 平均   |      |       |      |      |      | 16.3 | 13.0 | 11.1 |        |        |
| 设计咨询 | 苏交科  | 增持   | 11.21 | 0.77 | 0.92 | 1.14 | 14.6 | 12.1 | 9.9  | (0.03) | 0.19   |
|      | 中设集团 | 增持   | 12.74 | 0.85 | 1.07 | 1.31 | 14.9 | 11.9 | 9.7  | (0.05) | 0.20   |
|      | 中衡设计 | 增持   | 12.20 | 0.61 | 0.76 | 0.92 | 20.0 | 16.0 | 13.3 | (0.10) | 0.06   |
|      | 华建集团 | 增持   | 11.76 | 0.59 | 0.74 | 0.89 | 19.9 | 15.9 | 13.2 | (0.09) | 0.05   |
|      | 平均   |      |       |      |      |      | 17.3 | 14.0 | 11.5 |        |        |
| 专业工程 | 中国海诚 | 增持   | 10.95 | 0.51 | 0.64 | 0.76 | 21.6 | 17.2 | 14.4 | (0.01) | 0.12   |
|      | 中化岩土 | 暂无评级 | 4.85  | 0.12 | 0.12 | 0.12 | 39.4 | 39.4 | 39.4 | -      | -      |
|      | 中国化学 | 增持   | 5.89  | 0.39 | 0.51 | 0.64 | 15.0 | 11.6 | 9.3  | (0.02) | 0.10   |
|      | 东华科技 | 增持   | 10.45 | 0.33 | 0.47 | 0.56 | 31.4 | 22.5 | 18.7 | 0.06   | 0.15   |
|      | 平均   |      |       |      |      |      | 26.9 | 22.7 | 20.4 |        |        |

资料来源：Wind，申万宏源研究

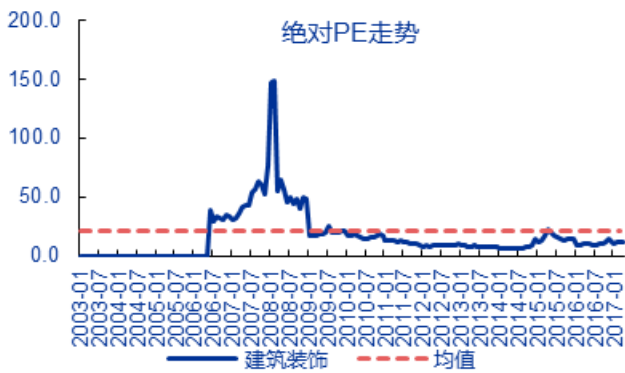
图 4：建筑装饰行业相对 PE 低于历史均值

图 5：建筑装饰行业相对 PB 与历史均值接近

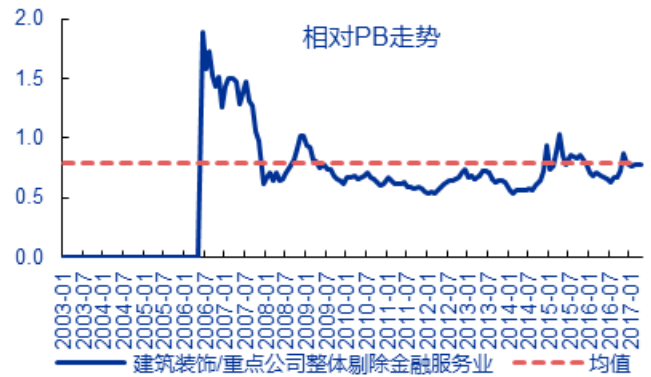


资料来源：Wind，申万宏源研究

图 6：建筑装饰行业绝对 PE 低于历史均值

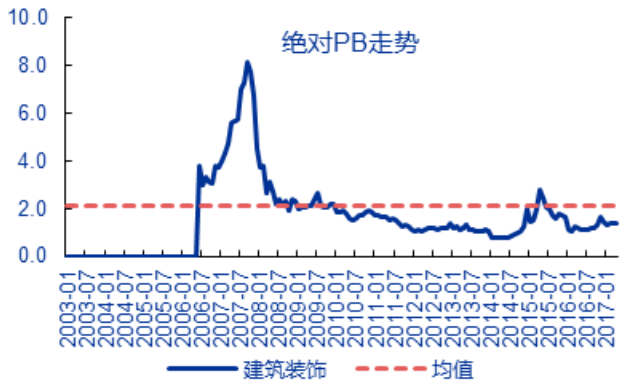


资料来源：Wind，申万宏源研究



资料来源：Wind，申万宏源研究

图 7：建筑装饰行业绝对 PB 低于历史均值



资料来源：Wind，申万宏源研究

## 信息披露

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 [compliance@swsresearch.com](mailto:compliance@swsresearch.com) 索取有关披露资料或登录 [www.swsresearch.com](http://www.swsresearch.com) 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

### 机构销售团队联系人

|    |     |              |             |                                                              |
|----|-----|--------------|-------------|--------------------------------------------------------------|
| 华东 | 陈陶  | 021-23297221 | 13816876958 | <a href="mailto:chentao1@swyhsc.com">chentao1@swyhsc.com</a> |
| 华北 | 李丹  | 010-66500631 | 13681212498 | <a href="mailto:lidan4@swyhsc.com">lidan4@swyhsc.com</a>     |
| 华南 | 谢文霓 | 021-23297211 | 18930809211 | <a href="mailto:xiewenni@swyhsc.com">xiewenni@swyhsc.com</a> |
| 海外 | 胡馨文 | 021-23297753 | 18321619247 | <a href="mailto:huxinwen@swyhsc.com">huxinwen@swyhsc.com</a> |

### 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

|                   |                           |
|-------------------|---------------------------|
| 买入 (Buy)          | ：相对强于市场表现20%以上；           |
| 增持 (Outperform)   | ：相对强于市场表现5% ~ 20%；        |
| 中性 (Neutral)      | ：相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动； |
| 减持 (Underperform) | ：相对弱于市场表现5%以下。            |

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

|                  |                 |
|------------------|-----------------|
| 看好 (Overweight)  | ：行业超越整体市场表现；    |
| 中性 (Neutral)     | ：行业与整体市场表现基本持平； |
| 看淡 (Underweight) | ：行业弱于整体市场表现。    |

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

### 法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。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。