

行业周报 (第二十一周)

2019年05月26日

行业评级:

建筑 增持 (维持)

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

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

**方晏荷** 执业证书编号: S0570517080007  
研究员 0755-22660892  
fangyanhe@htsc.com

**王涛** 执业证书编号: S0570519040004  
研究员 021-28972059  
wangtao@htsc.com

本周观点

我们预计短期内基建+地产投资的增速或仍是平稳回升的过程,融资仍是压制行业估值的主要因素,若消费增速持续下行且经济面临压力逐步显现,Q3/4 基建及地产稳增长的需求可能体现的更加明显,继续推荐:1) 低估值具备长期成长空间的基建设计检测龙头;2) 订单连续高增长,激励改善后业绩释放意愿和能力改善的地方国企龙头;3) 有望受益竣工改善及市占率提升的装饰龙头;4) 低利率敏感度的专业工程龙头。

子行业观点

我们认为设计咨询与检测行业具有相似的成长逻辑,建议加大对设计龙头投资机会的重视。当前市场对检测龙头的偏好明显更强,但从业务角度看,设计和检测均依赖人力资本,但人才优势有望给设计公司带来更大的差异化优势和发展动能。设计和检测异地扩张较大程度上都依赖于并购合伙,检测虽然有形壁垒可能更高,但设计公司的客户黏性或更强。

重点公司及动态

设计检测龙头推荐中设集团、苏交科,国检集团,地方国企推荐上海建工,装饰龙头推荐金螳螂,其余关注中国建筑、中国铁建、鸿路钢构等。

风险提示: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

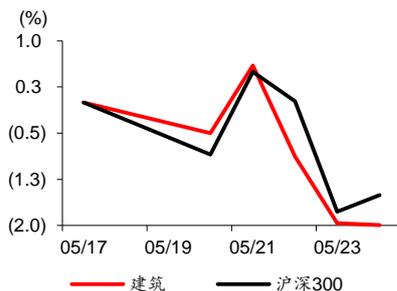
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
亚翔集成	603929.SH	11.88
安徽水利	600502.SH	8.51
合诚股份	603909.SH	6.11
浦东建设	600284.SH	5.25
美芝股份	002856.SZ	4.60
奇信股份	002781.SZ	4.57
中公高科	603860.SH	3.76
海油工程	600583.SH	3.31
科达股份	600986.SH	3.01
中国化学	601117.SH	2.55

一周跌幅前十公司

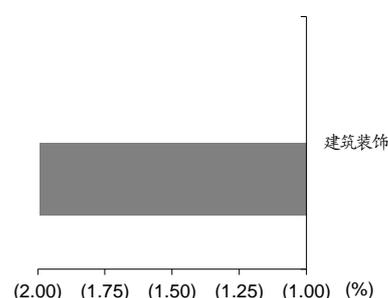
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 神城	000018.SZ	(22.52)
镇海股份	603637.SH	(14.76)
元成股份	603388.SH	(8.33)
*ST 云投	002200.SZ	(8.25)
江河集团	601886.SH	(7.53)
中国海诚	002116.SZ	(7.03)
中设集团	603018.SH	(5.73)
东方园林	002310.SZ	(5.61)
中国铁建	601186.SH	(5.16)
龙建股份	600853.SH	(5.12)

资料来源:华泰证券研究所

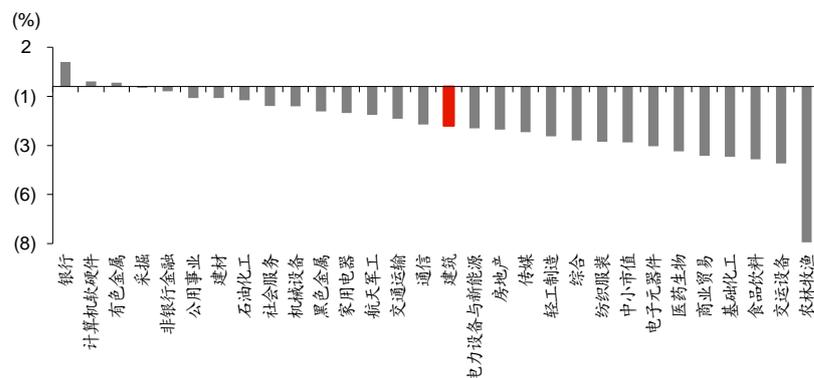
一周内行业走势图



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

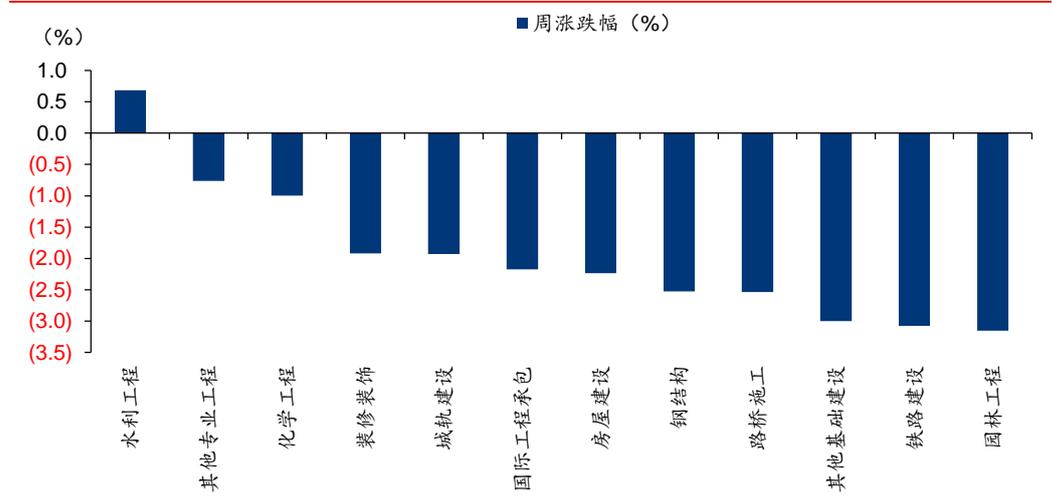
公司名称	公司代码	评级	05月24日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
苏交科	300284.SZ	买入	8.77	12.14~13.80	0.77	0.92	1.11	1.33	11.39	9.53	7.90	6.59
金螳螂	002081.SZ	买入	9.86	13.20~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	12.48	11.20	9.30	8.08
中国建筑	601668.SH	买入	5.51	7.35~8.93	0.91	1.05	1.17	1.29	6.05	5.25	4.71	4.27
鸿路钢构	002541.SZ	买入	7.83	11.64~12.61	0.79	0.97	1.12	1.27	9.91	8.07	6.99	6.17

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

防风险政策导向或仍是压制建筑估值的核心因素，基建投资增速未来或仍然保持稳健回升的态势，注重自下而上的个股投资机会。过去五个交易日（0520-0524）沪深300指数下跌1.5%，SW建筑指数跌2.21%，建筑继续跑输沪深300，三级子板块中仅水利工程取得正收益，基建和房建相关板块跌幅均较大。

图表1：过去五个交易日（0520-0524）申万建筑三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

我们认为与过去几年类似，Q2 截至目前位置，建筑指数相对收益不佳的原因或仍在于融资环境的边际变化：

1) 基建方面，上周财政部发布财办金 2019【40】号文（《关于梳理 PPP 项目增加地方政府隐性债务情况的通知》），文中继续提出遏制假借 PPP 名义增加地方政府隐性债务风险，要求地方政府在 6 月底前完成入库 PPP 项目纳入债务监测平台核查梳理工作，未按时上报地区财政部将不再受理项目入库申请，我们认为虽然 40 号文在风险控制内容上并未超出 3 月外发的财金 10 号文等文件的范围，但进一步体现了中央对于严控地方政府隐性债务风险的态度，叠加 4 月基建投资增速回暖不及预期，可能进一步加剧了市场对于融资不畅对于基建投资未来回暖力度的担心。财办金 40 号文出台后，此前机构持仓相对较多的中国铁建等基建工程龙头及中设集团等基建设计龙头均出现较大跌幅。而上周五银保监会发布通知，包商银行由于发生重大信用风险，未来一年由建设银行接管，我们认为短期内也可能使市场对民营工程类企业的融资环境产生担心。

2) 地产投资虽然年初至今增速超出市场预期，且销售面积增速也呈现逐月回暖趋势，地产公司融资也呈现边际改善。但 5 月 8 日银保监会外发关于“巩固治乱象成果 促进合规建设”工作的通知（银保监发【2019】23 号），其在对商业银行、信托及金融资产管理公司的工作要点的显要位置，均强调了对于违规向地产公司及项目提供融资的情况。我们认为 23 号文或预示着当前地产融资政策或仍然较为谨慎，尚未出现明显放松。未来若地产融资收紧，一方面可能影响建筑企业未来的回款改善，另一方面可能影响建筑企业工程收入的确认证度。

**基建继续关注重点领域+重点区域。**我们预计短期内基建+地产投资的增速或仍是平稳回升的过程，若消费持续下行且经济面临的压力逐步显现，我们认为 Q3/4 基建及地产稳增长的需求可能体现的更加明显。上周农行表示加大对基础设施补短板重大项目建设的金融支持力度，且将积极参与雄安、粤港澳、海南等重点区域的重大基础设施建设项目。上周发改委表示后续稳投资的重点是加快中央预算内投资安排使用，适当降低基础设施等资本金比例，推进新型基建及重大区域战略项目。我们认为后续基建投资仍有望呈现结构性机会，重点区域、重点项目的推进速度有望明显快速全国及行业平均水平。对应用到投资机会层面，

一方面关注长三角、粤港澳、海南、成渝等地龙头基建公司，另一方面关注交通、水利、环保等补短板重点领域。

**继续从低估值且具备长期成长空间、低利率敏感度、和高业绩弹性的“两低一高”主线挖掘 Q2 投资机会。** 1) 低估值具备长期成长空间：基建设计龙头具备较为顺畅的中长期成长逻辑，且自身业绩受利率影响较小，当前中设集团/苏交科的 19 年 Wind 一致预期 PE 仅 10.8/11.1 倍，接近 18 年 7 月末行情启动前的估值水平，而未来逆周期调节预期增强可能提供良好的估值提升机会，同时推荐国检集团。部分低估值央企亦具备长期投资价值，关注中国建筑、中国铁建等；2) 高业绩弹性：地方国企龙头在 Q1 业绩普遍超预期，在过往订单连续较高增长，激励机制改善及市场化资本运作的带动下，龙头公司释放业绩的动力和能力均有望增强，推荐上海建工（兼具长三角主题属性），关注四川路桥。3) 竣工改善或仍是全年相对明确的基本面改善路径，关注地产后周期装饰龙头（金螳螂）；4) 低利率敏感度：制造业下游投资需求受利率影响较小，历史上 Q2 子板块中专业工程表现稳定，建议关注化学工程及估值较低且 Q1 业绩超预期的钢结构龙头（鸿路钢构）。

**我们认为设计咨询与检测行业具有较为相似的成长逻辑，而当前设计龙头的 PE（2019）显著低于检测龙头，建议加大对设计龙头投资机会的重视。** 上周五收盘，国检集团 19 年 Wind 一致预期 PE 23.7 倍，中设集团和苏交科均在 11 倍左右，市场对检测龙头的偏好明显更强。但从业务角度看，设计和检测均依赖人力资本，但人才优势有望给设计公司带来更大的差异化优势和发展动能，中设集团和苏交科人才优势在行业内十分明显，这是二者市占率提升的根本。设计和检测异地扩张较大程度上都依赖于并购合伙，检测虽然有形壁垒可能更高，但对政府而言，工程设计由于涉及投资额重大，业主选择服务商会更加谨慎，这也有望导致设计公司的客户黏性更强（隐性壁垒更高）。同时，苏交科也是全国领先的交通工程检测公司之一，18FY 检测收入超 7 亿元，拥有在役长大桥检测国家重点实验室，在检测后的咨询服务领域的拓展能力，设计公司优势或更加明显。当前时点继续重点推荐基建设计龙头中设集团和苏交科。

### 近期核心推荐标的

**（1）中设集团：**1) 利润/订单持续超预期。公司 18FY 归母净利润增速 33.5% 超市场预期，我们预计公司 19Q1 新签订单增速或超 70%，设计咨询订单增速或接近 40%，继续超市场预期。2) 国内交通设计龙头，有望充分受益长三角一体化提速。公司作为全国公路勘察设计行业勘察设计收入规模最大的企业，2017 年排名全国全部设计院收入规模 14 位，A 股和民营企业中均排名第一，技术和研发能力行业翘楚，是参与长三角一体化交通规划编制的唯一民营企业。公司现金流好于可比公司，进一步体现了公司在接单质量上的优势。3) 行业市占率提升逻辑正逐步兑现，龙头企业通过市占率提升（收购团队和渠道下沉），在订单和收入增速上体现的周期性趋弱，未来公司有望长期保持年均 20% 以上的收入和业绩增速。

**（2）苏交科：**1) 可比口径下主业业绩保持较高增长。18 年业绩快报归母净利润增速 30.81% 超市场预期，勘察设计主业收入预计同比增长超 30%，承包业务收缩及 TA 剥离导致并表收入下降导致公司收入增速放缓；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，检测收购江苏益铭进一步完善业务能力及区域布局；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，我们预计 18 年公司订单增速 30% 左右，且对 19 年继续保持高增长保持乐观。

**(3) 国检集团:** 1) 国内建材及工程领域规模最大的第三方综合性检验认证服务机构, 未来有望通过内生(四大募投基地投产+自建新网点、五大业务线延伸)+外延(集团资产注入+大部制改革下的收购机会), 实现市场份额的快速提升, 目前市占率仅 1.3%; 2) 资质/研发/品牌/网络优势齐备, 现金流优异。公司脱胎于中国建材总院, 聚焦建材建工检测, 2018 年检测收入占比 71.5%, 毛利占比 75.2%, 18 年末在全国设立 28 个分子公司, 拥有 11 个国家级/15 个行业级检验中心。18 年公司经营净现金/净利润超过 100%, 18 年末资产负债率仅 19.4%, 零有息负债; 3) 检测行业大市场小公司, 多因素促行业集中度提升。2017 年中国检测市场规模 2377 亿元, 近五年 CAGR14%, 质量要求提升+研发加速促进第三方检测需求加快释放, 预计到 2020 年市场规模超 3000 亿元。目前约 96% 的检测机构仍是百人以下的小微机构, 人均产值不足 20 万元, 预计随着检测机构规范化管理加强+事业制单位转企业制提速+检测机构品牌效应加强, 头部企业市场份额有望快速提升。

**(4) 上海建工:** 1) 长三角一体化未来有望上升至国家战略, 公司未来新签订单增速有望保持较高水平, 16-18 年连续 20% 以上工程订单增长有望助力收入增速提升, 公司 18 年计提 7 亿元大额减值也有助于公司 19 年轻装上阵; 2) 公司 14-18 年分红率保持 45% 左右, 股息率处行业前列而股价  $\beta$  较低, 我们预计未来公司高分红有望持续。3) 2020 年 3 月公司员工持股计划即将解禁, 成本价 2.78 元/股, 核心员工动力有望增强, 未来国改若能继续深化, 运营效率有望提升。

**(5) 金螳螂:** 1) 18FY 营收 YoY+19.53%, 归母净利润 YoY+11.25%, 家装费用增长较快对盈利能力产生影响, 预计收入增速未来有望保持较快增长; 2) 工装订单增速明显回暖。公司 18 年在地产精装修带动下工装订单中标增速达到 25%, 我们预计公司 1 月在剔除 12 月订单转移影响情况下订单增速仍有可观增长, 未来工装有望继续为公司贡献明显增量; 3) 家装定制精装业务有望继续快速增长, C 端业务未来或受益地产政策边际放松。

## 重点公司概况

图表2：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	05月24日	目标价区间	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	(元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国铁建	601186.SH	买入	9.38	12.08~13.59	1.32	1.51	1.66	1.78	7.11	6.21	5.65	5.27
中国中铁	601390.SH	增持	6.45	7.40~7.83	0.75	0.87	1.00	1.13	8.60	7.41	6.45	5.71
四川路桥	600039.SH	增持	3.53	4.29~4.68	0.32	0.39	0.48	0.58	11.03	9.05	7.35	6.09
山东路桥	000498.SZ	买入	5.12	6.70~7.73	0.59	0.67	0.76	0.82	8.68	7.64	6.74	6.24
精工钢构	600496.SH	买入	3.18	4.40~4.62	0.10	0.22	0.30	0.35	31.80	14.45	10.60	9.09

资料来源：华泰证券研究所

图表3：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
苏文科 (300284.SZ)	<p><b>主业收入继续保持高增长，长期成长基础牢固，维持“买入”评级</b></p> <p>公司发布2018年年报，实现营收70.30亿元，YoY+7.8%，实现归母净利润6.23亿元，YoY+34.4%，扣非归母净利润YoY+21.6%，利润增速略高于此前业绩快报值，符合我们预期。归母净利润高于业绩快报1651万元，或主要系转让TA股权收益高于此前计量。18年公司CFO净流入0.61亿元，同比下滑明显，但18Q4净流入9.8元，环比改善显著。我们认为公司未来省外市占率有望继续提升，管理/激励优势有望助公司提升成长天花板，主业收入持续高增长可期，继续保持对公司利润中长期20%以上年复合增长信心，预计19-21年EPS0.92/1.11/1.33元，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：苏文科(300284,买入)：主业保持高增长,长期成长稳定性佳</b></p>
金螳螂 (002081.SZ)	<p><b>收入增速逐年提升，业绩稳健增长，维持“买入”评级</b></p> <p>公司分别公告18年年报和19年一季报，18年实现收入250.89亿元，YoY+19.49%，实现归母净利润21.23亿元，YoY+10.68%。19Q1实现收入60.57亿元，YoY+19.57%，实现归母净利润6.01亿元，YoY+8.65%。18年年报实际情况与之前业绩快报相差无几。收入增速自15年触底后逐年提升，净利润稳健增长。家装业务在收入端贡献超过利润端。我们预计19-21年EPS0.88/1.06/1.22元，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：金螳螂(002081,买入)：传统家装有望加速，全装修持续发力</b></p>
中国建筑 (601668.SH)	<p><b>18Q4收入利润增速大提升，全年现金流改善明显，维持“买入”评级</b></p> <p>公司18FY营收1.20万亿元，YoY+13.8%，归母净利润382亿元，YoY+16.1%，利润增速超出市场和我们的预期。在建筑回款提速和地产净流出减少情况下，18年CFO净额103亿元，同比增加538亿元。公司在利润快速增长下18FY分红率18.4%同比仅小幅下降，继续保持建筑央企前列。我们认为18Q4大环境转暖下公司基本面回暖明显，饱满订单及地产销售对19年的收入确认有望形成正向促进，公司19年收入/利润有望继续保持较高增长，预计19-21年EPS1.05/1.17/1.29元，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：中国建筑(601668,买入)：Q4经营大幅改善致全年利润超预期</b></p>
鸿路钢构 (002541.SZ)	<p><b>收入保持高增长，维持“买入”评级</b></p> <p>公司公告19年一季报，实现收入21.33亿元，YoY+90.52%，实现归母净利润6788.57万元，YoY+30.62%，扣非后净利润5941.67万元，YoY+25.48%。非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助(1049.38万元)。净利润低于收入同比增速的原因：1、当期毛利率同比下滑5.98pct至10.66%；2、应收账款同比增加2.55亿元导致资产(信用)减值同比增加645.43万元至902.06万元。我们预计19-21年EPS0.97/1.12/1.27元，对应目标价11.64-12.61元，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：鸿路钢构(002541,买入)：收入维持高增长，盈利质量有望提升</b></p>
中国铁建 (601186.SH)	<p><b>18Q4收入提速，有望受益铁路轨交补短板，维持“买入”评级</b></p> <p>公司18FY营收7301亿元，YoY+7.22%，归母净利润179亿元，YoY+11.7%，不及市场和我们的预期，我们判断主要系Q4公司利润出现负增长所致，但全年公司净利润增速仍然保持了17%的高水平，少数股东权益增加较多对归母净利润增速产生影响。18FY公司CFO净流入54亿元，同比少流入200亿元，我们预计19年有望逐步改善。公司18年毛利率及经营效率进一步改善，负债率连续五年下降，财务质量逐步优化。我们认为公司19年底在手订单仍十分充裕，19年受益基建补短板订单增速有望逐步回升，预计19-21年EPS1.51/1.66/1.78元，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：中国铁建(601186,买入)：18Q4收入提速,望受益基建补短板</b></p>
中国中铁 (601390.SH)	<p><b>业绩超预期，维持“增持”评级</b></p> <p>公司公告19年一季报，实现营收1602.63亿元，YoY+7.97%，实现归母净利润38.44亿元，YoY+20.11%，扣非归母净利润YoY+21.65%，业绩超出我们与市场预期。19Q1公司经营性现金流净额为-374.73亿元，同比多流出107.01亿元，主要系垫付工程款增加且新增土地储备43.5万平。我们认为公司在手订单充足，新签订单结构改善有望提升主业毛利率，预计19-21年EPS为0.87/1.00/1.13元，维持“增持”评级。</p> <p><b>点击下载全文：中国中铁(601390,增持)：业绩超预期，盈利能力持续提升</b></p>
四川路桥 (600039.SH)	<p><b>业绩略低于预期，下调至“增持”评级</b></p> <p>公司发布18年年报，18年公司实现营收400.19亿元，YoY+22.15%，归母净利润11.72亿元，YoY+10.11%，扣非归母净利润增速8.34%，低于市场和我们的预期。18年公司经营性现金流净额32.33亿元，YoY+172.78%，达到了历史高峰。公司发布19年经营计划，目标实现收入450亿元，新增市场竞争而获得新签订单200亿元，完成投资100亿元以上。我们认为公司在手订单充足，项目结转速度提升有望加速业绩释放。我们预计公司19-21年EPS0.39/0.48/0.58元，调至“增持”评级。</p> <p><b>点击下载全文：四川路桥(600039,增持)：订单饱满，业绩加速释放可期</b></p>
山东路桥 (000498.SZ)	<p><b>业绩稳健增长，山东省迎来交通基建投资高峰，维持“买入”评级</b></p> <p>公司3月14日晚公告了18年年报，实现收入147.68亿元，YoY+19.25%，实现归母净利润6.64亿元，YoY+15.20%。业绩增速符合我们预期。全年实际收入/净利润与18年预算数相比分别增加9.89/-0.01亿元，基本完成经营计划。18年业绩稳健增长与开工项目较多，对应产值增多有关，也与山东省加大对交通基础设施的投入有关。截止18年底，公司在手未完工项目金额达185.08亿元。我们对公司未来业绩充满信心，预计19-21年EPS0.67/0.76/0.82元，对应价格区间6.70-7.73元，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：山东路桥(000498,买入)：业务稳健成长，受益山东基建大发展</b></p>
精工钢构 (600496.SH)	<p><b>业绩略低于预期，维持“买入”评级</b></p> <p>公司4月17日晚公告18年年报，实现营业收入86.31亿元，YoY+32.11%，归母净利润1.82亿元，YoY+192.98%。业绩增速略低于我们预期，主要系一次计提子公司诺派商誉减值2400万元。此前公司公告预计19Q1实现归母净利润0.96-1.09亿元，YoY+279%-328%。公司在手合同饱满，绿筑业务直营和技术加盟模式拓展顺利，业绩有望维持高增长。预计19-21年EPS0.22/0.30/0.35元，目标价4.40-4.62元，维持“买入”评级。</p> <p><b>点击下载全文：精工钢构(600496,买入)：盈利能力改善，业绩高增长可期</b></p>

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表4：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年05月24日	央广网	装修房屋何时不再担忧装修公司失联？ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月24日	上海科技	长三角携手打造“氢走廊” 到2021年建成4条氢高速示范线路 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月24日	中国消费者报	互联网家装行业遭“洗牌” 价格战是原罪 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月24日	经济参考报	大临铁路首座3000米以上隧道贯通 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月23日	兰格钢铁网	文林峰：积极稳妥发展装配式建筑，促进建设行业转型升级 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月23日	华夏时报	建筑行业面临新变革 粗放式增长已成过去式 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月23日	经济参考报	中铁二局：拉林铁路藏日拉隧道贯通 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月22日	新浪网	全国人大关于修改《建筑法》等法律的决定 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月22日	兴宁市人民政府	兴宁市环境保护局关于征求《对合水水库、和山岩水库饮用水源保护区内违法建设项目和建筑清理整治的通告（征求意见稿）》意见建议的函 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月22日	上海证券报	前4月铁路固投完成逾1600亿元 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年05月22日	经济参考报	中老铁路跨湄公河特大桥实现首跨合龙 <a href="#">(点击查看原文)</a>

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表5：公司动态

公司	公告日期	具体内容
山东路桥	2019-05-21	公司债券受托管理事务报告（2018年度） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5386309.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5386309.pdf</a>
金螳螂	2019-05-25	关于“金诚1号”员工持股计划即将届满的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397694.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397694.pdf</a>
	2019-05-25	2018年度权益分派实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397135.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397135.pdf</a>
	2019-05-21	2018年度股东大会之法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385159.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385159.pdf</a>
	2019-05-21	2018年度股东大会决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385158.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385158.pdf</a>
鸿路钢构	2019-05-25	关于公司全资子公司收到政府奖励扶持资金的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397413.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397413.pdf</a>
	2019-05-24	关于公司全资子公司收到政府奖励扶持资金的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394192.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394192.pdf</a>
	2019-05-21	关于归还暂时补充流动资金的募集资金的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381913.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381913.pdf</a>
东易日盛	2019-05-22	关于使用部分闲置资金购买理财产品的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387144.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387144.pdf</a>
岭南股份	2019-05-24	2015年公司债券2019年跟踪信用评级报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394435.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394435.pdf</a>
	2019-05-24	公开发行可转换公司债券2019年跟踪信用评级报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394423.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394423.pdf</a>
	2019-05-24	2018年年度权益分派实施公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394422.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394422.pdf</a>
	2019-05-24	关于可转债转股价格调整的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394425.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5394425.pdf</a>
苏文科	2019-05-23	关于以自有资金进行证券投资的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394915.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394915.pdf</a>
	2019-05-23	第四届监事会第七次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394913.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394913.pdf</a>
	2019-05-23	独立董事关于第四届董事会第十一次会议相关事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394914.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394914.pdf</a>
	2019-05-23	第四届董事会第十一次会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394912.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394912.pdf</a>
	2019-05-23	中信建投证券股份有限公司关于公司以自有资金进行证券投资的核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394917.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394917.pdf</a>
	2019-05-23	证券投资管理制度（2019年5月） 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394916.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5394916.pdf</a>

美尚生态	2019-05-22	关于控股股东部分股份解除质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5392749.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5392749.pdf</a>	
	2019-05-20	关于与无锡市乡村发展振兴投资基金（有限合伙）签署战略合作意向书的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-20\5385535.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-20\5385535.pdf</a>	
四川路桥	2019-05-22	四川路桥 2018 年年度股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387191.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5387191.pdf</a>	
	2019-05-21	四川路桥关于举行 2019 年四川上市公司投资者集体接待日的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381162.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381162.pdf</a>	
	2019-05-21	四川路桥 2019 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）发行结果公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385789.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5385789.pdf</a>	
上海建工	2019-05-25	上海建工关于投资设立产业基金的公告（一） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5395871.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5395871.pdf</a>	
	2019-05-25	上海建工关于投资设立产业基金的公告（二） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5395876.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5395876.pdf</a>	
精工钢构	2019-05-22	精工钢构关于收到上海证券交易所对公司 2018 年年度报告的事后审核问询函的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5389589.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-22\5389589.pdf</a>	
	2019-05-21	关于长江精工钢结构（集团）股份有限公司的定期报告事后审核意见函 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5388975.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5388975.pdf</a>	
中国铁建	2019-05-24	中国铁建关于公司债券“18 铁建 Y3”2019 年付息的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5393979.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-24\5393979.pdf</a>	
	2019-05-23	中国铁建关于公司债券 2019 年跟踪评级结果的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5392283.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5392283.pdf</a>	
	2019-05-23	中国铁建 2016 年可续期公司债券（第一期）、2018 年公开发行可续期公司债券（第一期、第二期、第三期）跟踪评级报告（2019） 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5392382.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5392382.pdf</a>	
中国中铁	2019-05-25	中国中铁第四届董事会第二十二次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398489.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398489.pdf</a>	
	2019-05-21	中国中铁关于控股股东增持公司股份计划完成的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384525.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384525.pdf</a>	
	2019-05-21	北京市嘉源律师事务所关于中国中铁股份有限公司控股股东增持股份的专项核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384520.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5384520.pdf</a>	
中国建筑	2019-05-25	中国建筑重大项目公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398484.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398484.pdf</a>	
中国电建	2019-05-21	中国电建 2018 年年度股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381158.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381158.pdf</a>	
全筑股份	2019-05-25	全筑股份关于上海国盛海通股权投资基金合伙企业（有限合伙）认购公司全资子公司新增股权的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396862.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396862.pdf</a>	
	2019-05-25	全筑股份 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396844.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396844.pdf</a>	
	2019-05-25	全筑股份独立董事关于第三届董事会第三十七次会议审议事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396854.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396854.pdf</a>	
	2019-05-25	全筑股份第三届董事会第三十七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396866.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396866.pdf</a>	
	2019-05-25	全筑股份关于召开 2019 年第一次临时股东大会的通知 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396849.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396849.pdf</a>	
	2019-05-25	全筑股份独立董事关于第三届董事会第三十七次会议审议事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396858.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5396858.pdf</a>	
	2019-05-21	全筑股份关于公司控股股东股权质押的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381129.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-21\5381129.pdf</a>	
	设计总院	2019-05-25	设计总院关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397027.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397027.pdf</a>
		2019-05-25	设计总院关于控股子公司完成工商注册登记的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397022.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5397022.pdf</a>
东珠生态	2019-05-25	东珠生态关于项目预中标公示的提示性公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398353.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-25\5398353.pdf</a>	
城地股份	2019-05-23	城地股份独立董事对第三届董事会第七次会议相关事宜的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391234.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391234.pdf</a>	
	2019-05-23	华创证券有限责任公司关于上海城地建设股份有限公司增加使用募集资金临时补充流动资金的核查意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391226.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391226.pdf</a>	
	2019-05-23	城地股份关于增加使用募集资金临时补充流动资金公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391229.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-5\2019-05-23\5391229.pdf</a>	

2019-05-23	城地股份第三届监事会第七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05/2019-05-23/5391232.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05/2019-05-23/5391232.pdf</a>
2019-05-23	城地股份第三届董事会第七次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05/2019-05-23/5391236.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05/2019-05-23/5391236.pdf</a>
2019-05-21	城地股份 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05/2019-05-21/5384953.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05/2019-05-21/5384953.pdf</a>
2019-05-21	城地股份 2018 年年度股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05/2019-05-21/5384956.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-05/2019-05-21/5384956.pdf</a>

资料来源: 财汇资讯、华泰证券研究所

## 风险提示

**建筑企业融资改善不及预期:**当前关于改善民营企业等建筑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：A0K809

©版权所有 2019 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

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

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