

行业周报 (第二十三周)

2019年06月09日

行业评级:

建筑 增持 (维持)

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

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

方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
研究员 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

我们认为贸易摩擦及5月官方制造业PMI重回收缩区间,或使得市场整体风险偏好短期内仍处于低位,建筑产业链中低估值且业绩稳定性较好的品种值得配置,继续推荐:1)估值底部具备长期成长性的基建设计检测龙头;2)订单连续高增长,受益激励改善,业绩释放能力与意愿均有望明显提升的地方国企龙头;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

我们认为建筑央企前期估值已经较充分反映了较差的基建预期,且全年业绩预期下调的概率也较小,可作为低风险偏好下的相对收益配置选择;而2019年Wind一致预期PE已接近PE(FY1)历史底部,但受益市占率提升,订单和收入利润增速均有望保持较高水平的基建设计龙头,未来若逆周期调节预期升温,则有可能迎来估值提升。未来若国企改革提速,部分建筑央企和地方国企存在估值提升的可能。

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

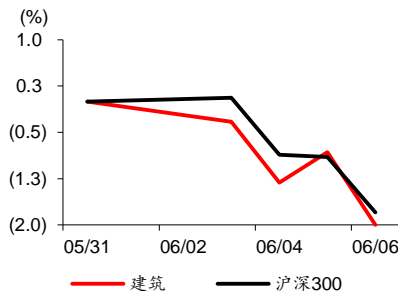
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
龙建股份	600853.SH	6.88
中设集团	603018.SH	2.44
名雕股份	002830.SZ	2.22
海航基础	600515.SH	2.20
美尚生态	300495.SZ	1.90
中装建设	002822.SZ	1.80
诚邦股份	603316.SH	1.49
中国建筑	601668.SH	1.07
中国核建	601611.SH	0.65
奇信股份	002781.SZ	0.65

一周跌幅前十公司

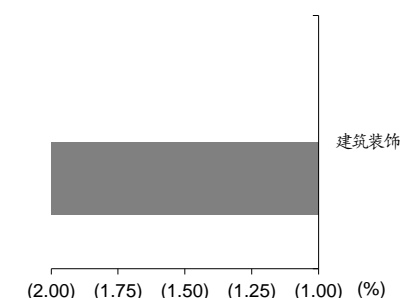
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
合诚股份	603909.SH	(22.29)
农尚环境	300536.SZ	(15.39)
东华科技	002140.SZ	(14.86)
山鼎设计	300492.SZ	(13.92)
新城市	300778.SZ	(13.47)
汉嘉设计	300746.SZ	(12.92)
华阳国际	002949.SZ	(11.47)
岳阳林纸	600963.SH	(11.41)
浦东建设	600284.SH	(11.35)
*ST神城	000018.SZ	(10.14)

资料来源:华泰证券研究所

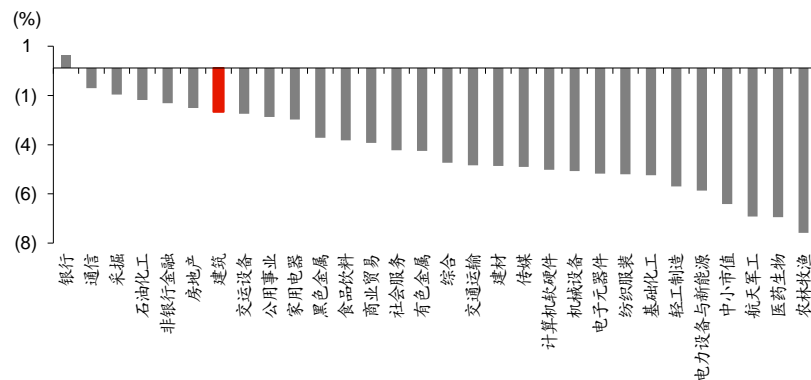
一周内行业走势图



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	06月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
苏交科	300284.SZ	买入	8.70	12.14~13.80	0.77	0.92	1.11	1.33	11.30	9.46	7.84	6.54
金螳螂	002081.SZ	买入	9.54	13.20~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	12.08	10.84	9.00	7.82
中国建筑	601668.SH	买入	5.67	7.35~8.93	0.91	1.05	1.17	1.29	6.23	5.40	4.85	4.40
鸿路钢构	002541.SZ	买入	7.77	11.64~12.61	0.79	0.97	1.12	1.27	9.84	8.01	6.94	6.12

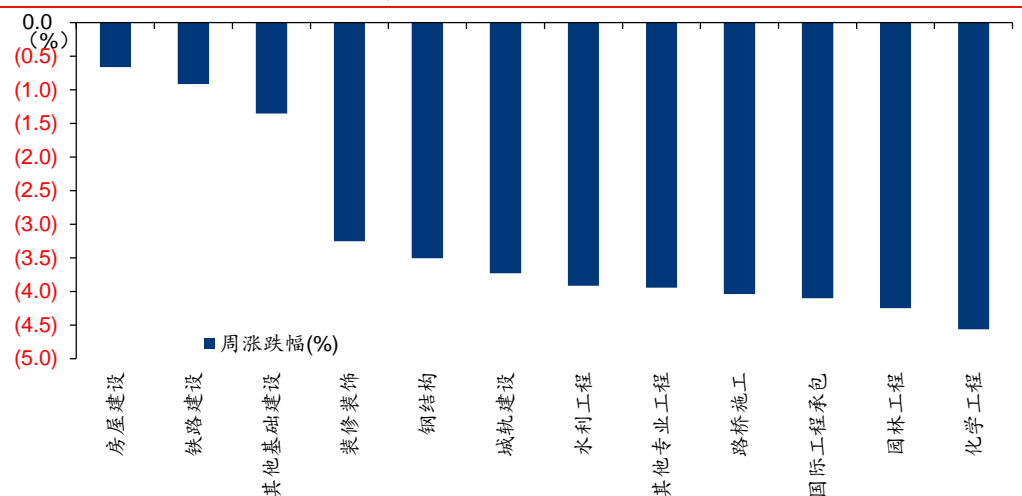
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

建议继续重视低风险偏好环境下基本面支撑较强和低估品种的投资机会。过去四个交易日（0603-0606）沪深300指数下跌1.79%，SW建筑指数下跌2.63%，三级子板块中，房建、铁路跌幅较小，而从个股分布来看，央企、地方国企龙头在上周普遍跌幅较小（中建、交建、两铁均明显跑赢沪深300指数），我们一直重点推荐的设计龙头中，中设集团取得正收益，苏文科跌幅也较小。因此总体而言，上周建筑行情的走势符合我们此前的判断，即在市场风险偏好相对不高的情况下，估值处于较低水平且业绩高增长可能性较大的品种有望表现较好。我们认为，一方面，短期内中美贸易摩擦或仍然是影响市场整体偏好的主要原因，在6月底日本G20峰会之前整个市场的风险偏好明显提升的空间或不大。而上周统计局发布的官方制造业PMI重回荣枯线之下，可能也会使市场担心后续经济增长压力增大。另一方面，近期市场对美国未来降息预期有所升温，未来若美国降息，国内货币环境宽松空间有望提升，我们认为有利于市场对于基建投资预期的回暖。

在这种情况下，我们认为前期估值中已经较充分反映了较差基建预期的央企，估值继续下杀的可能性并不大，且全年来看业绩预期下调的概率也较小，可作为低风险偏好下的相对收益配置选择；而2019年Wind一致预期PE已接近历史底部，而依托市占率提升，订单和收入利润增速均有望保持在较高水平的基建设计龙头，若未来逆周期调节预期升温，则有可能迎来估值提升。6月5日，国资委印发《国务院国资委授权放权清单（2019年版）》，《清单》结合企业实际情况，分别针对各中央企业、综合改革试点企业、国有资本投资、运营公司试点企业以及特定企业明确了授权放权事项，《清单》在公司治理层面如职业经理人制度、薪酬体制等方面放权力度较大，未来若国企改革提速，部分建筑央企和地方国企存在估值提升的可能。

图表1：过去四个交易日（0603-0606）申万建筑三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

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/苏文科的19年Wind一致预期PE均只有11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、山东路桥。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）。

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) 苏文科：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 β 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	06月06日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (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
中国电建	601669.SH	增持	4.83	5.81~6.39	0.50	0.56	0.63	0.69	9.66	8.63	7.67	7.00
中国中铁	601390.SH	增持	6.38	7.40~7.83	0.75	0.87	1.00	1.13	8.51	7.33	6.38	5.65
四川路桥	600039.SH	增持	3.48	4.29~4.68	0.32	0.39	0.48	0.58	10.88	8.92	7.25	6.00
山东路桥	000498.SZ	买入	4.93	6.70~7.73	0.59	0.67	0.76	0.82	8.36	7.36	6.49	6.01
精工钢构	600496.SH	买入	3.07	4.40~4.62	0.10	0.22	0.30	0.35	30.70	13.95	10.23	8.77

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>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</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9.8亿元，环比改善显著。我们认为公司未来省外市场占有率有望继续提升，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%以上年复合增长的信心，预计19-21年EPS0.92/1.11/1.33元，维持“买入”评级。</p> <p>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</p>
金螳螂 (002081.SZ)	<p>收入增速逐年提升，业绩稳健增长，维持“买入”评级</p> <p>公司分别公告18年年报和19年一季度，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>点击下载全文：金螳螂(002081,买入)：传统公装有望加速，全装修持续发力</p>
中国建筑 (601668.SH)	<p>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</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>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</p>
鸿路钢构 (002541.SZ)	<p>收入保持高增长，维持“买入”评级</p> <p>公司公告19年一季度，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>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</p>
中国铁建 (601186.SH)	<p>18Q4收入提速，有望受益铁路轨交补短板，维持“买入”评级</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>点击下载全文：中国铁建(601186,买入)：18Q4收入提速,有望受益基建补短板</p>
中国电建 (601669.SH)	<p>归母净利润略低于预期，经营现金大幅改善</p> <p>公司公告2018年年报，全年实现营收2947亿元，YoY+10.69%；实现归母净利润76.95亿元，YoY+3.79%。公司收入增速好于预期但业绩略低于预期，系少数股东损益大幅增加，公司18年利润总额同比增长16.17%。经营活动现金净流入191.83亿元，YoY+237.78%大幅改善，系年末集中收到大额工程款同比增加。公司总体经营稳健，我们预计公司19-21年EPS为0.56/0.63/0.69元，维持“增持”评级。</p> <p>点击下载全文：中国电建(601669,增持)：业绩整体稳健，经营现金流改善</p>
中国中铁 (601390.SH)	<p>业绩超预期，维持“增持”评级</p> <p>公司公告19年一季度，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公司经营性现金净流量为-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>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</p>

公司名称	最新观点
四川路桥 (600039.SH)	业绩略低于预期，下调至“增持”评级 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EPS 0.39/0.48/0.58元，调至“增持”评级。 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
山东路桥 (000498.SZ)	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 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EPS 0.67/0.76/0.82元，对应价格区间6.70-7.73元，维持“买入”评级。 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
精工钢构 (600496.SH)	业绩略低于预期，维持“买入”评级 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EPS 0.22/0.30/0.35元，目标价4.40-4.62元，维持“买入”评级。 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

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06月04日	中国质量新闻网	住建部通报徐州汉源建设集团有限公司等182家建设工程企业资质申报弄虚作假行为 (点击查看原文)
2019年06月04日	凤凰财经	美克 MAC (北京) 艺术中心将落户朝阳区百脑汇旧址 (点击查看原文)
2019年06月04日	中国证券网	广西：力争明年底实现建制村全部通客车 (点击查看原文)
2019年06月03日	大河网	资质申报弄虚作假，住建部通报182家建设工程企业，涉河南1家 (点击查看原文)
2019年06月03日	第一财经日报	中老铁路全线最长桥梁 糯科内河特大桥顺利架通 (点击查看原文)

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
东方园林	2019-06-03	关于媒体报道的说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5413618.pdf
广田集团	2019-06-04	第四届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416271.pdf
	2019-06-04	关于签署装修工程施工合同暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416274.pdf
	2019-06-04	独立董事关于公司第四届董事会第二十次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416272.pdf
	2019-06-04	独立董事关于公司第四届董事会第二十次会议相关事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416273.pdf
鸿路钢构	2019-06-06	2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5420729.pdf
	2019-06-05	关于公司及全资子公司收到政府奖励扶持资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5417464.pdf
东易日盛	2019-06-04	关于控股股东股份质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5415803.pdf
岭南股份	2019-06-04	第三届监事会第四十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414927.pdf
	2019-06-04	第三届董事会第五十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414945.pdf
	2019-06-04	关于为子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414929.pdf
	2019-06-04	关于变更注册资本相应修订公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5414928.pdf
铁汉生态	2019-06-03	关于公司2017年股票期权激励计划首次授予股票期权第一个行权期及预留股票期权第一个行权期获授期权注销完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416117.pdf
苏文科	2019-06-03	关于完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5414817.pdf
美尚生态	2019-06-04	关于董事、独立董事辞职的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5419153.pdf
	2019-06-03	关于回购注销业绩补偿股份及部分限制性股票的减资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416350.pdf
	2019-06-03	2019年第二次临时股东大会之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416348.pdf
	2019-06-03	关于2019年第二次临时股东大会决议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-03\5416349.pdf
上海建工	2019-06-04	上海建工关于修改《公司章程》部分条款的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5413928.pdf
	2019-06-04	上海建工独立董事候选人声明 (梁卫彬) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5417015.pdf
	2019-06-04	上海建工关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5413924.pdf
	2019-06-04	上海建工第七届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5413917.pdf

	2019-06-04	上海建工第七届董事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5413923.pdf
	2019-06-04	上海建工独立董事候选人声明（胡奕明） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5417017.pdf
	2019-06-04	上海建工独立董事候选人声明（厉明） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5417021.pdf
	2019-06-04	上海建工公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5413926.pdf
	2019-06-04	上海建工未来三年（2019~2021年度）股东回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5413921.pdf
	2019-06-04	上海建工独立董事提名人声明（上海建工（集团）总公司） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5417019.pdf
	2019-06-04	上海建工独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5413919.pdf
精工钢构	2019-06-06	精工钢构及其发行的15精工债与17精工01跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421519.pdf
	2019-06-06	精工钢构关于“15精工债”、“17精工01”跟踪评级结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421523.pdf
	2019-06-05	精工钢构关于下属子公司签署推广装配式建筑体系合作协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5418831.pdf
中材国际	2019-06-04	中材国际2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5415671.pdf
中国建筑	2019-06-05	中国建筑2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-05\5418413.pdf
中国电建	2019-06-04	中国电建关于以集中竞价交易方式回购公司股份进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5415132.pdf
中国交建	2019-06-06	中国交建2018年度股东周年大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421316.pdf
	2019-06-04	中国交建独立董事关于关联交易事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416044.pdf
	2019-06-04	中国交建第四届董事会第二十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416056.pdf
	2019-06-04	中国交建关于股权转让的关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416052.pdf
	2019-06-04	中国交建独立董事对关联交易事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416048.pdf
	2019-06-04	中交一航局第四工程有限公司股权项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416040.pdf
	2019-06-04	中交机场勘察设计院有限公司股权项目资产评估报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416036.pdf
	2019-06-04	中国交建董事会审计与内控委员会关于关联交易事项的书面审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416032.pdf
	2019-06-04	中国交建第四届监事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-04\5416028.pdf
全筑股份	2019-06-06	全筑股份监事会关于公司调整2017年限制性股票激励计划相关事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421290.pdf
	2019-06-06	上海市锦天城律师事务所关于上海全筑建筑装饰集团股份有限公司调整限制性股票回购价格的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421285.pdf
	2019-06-06	全筑股份关于公司调整2017年限制性股票激励计划相关事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421296.pdf
	2019-06-06	全筑股份第三届监事会第三十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421306.pdf
	2019-06-06	全筑股份关于公司全资子公司拟对外投资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421301.pdf
	2019-06-06	全筑股份第三届董事会第三十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421311.pdf
	2019-06-06	全筑股份独立董事关于第三届董事会第三十八次会议审议事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421325.pdf
	2019-06-06	全筑股份关于公司向关联方租赁办公场所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-06\5421330.pdf

2019-06-06	全筑股份独立董事关于第三届董事会第三十八次会议审议有关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-06-06/5421320.pdf
东珠生态 2019-06-04	东珠生态关于收到中标通知书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-06-04/5414800.pdf

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：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