

行业周报 (第二十六周)

2019年06月30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

贸易摩擦缓和有利于市场风险偏好提升,基建托底预期提升或仍需时间,但经济下行压力犹存,下半年行业性的政策催化仍有可能出现。短期继续建议自上而下选择具备中长期成长性标的,后期基建政策若出台,板块有望迎来估值修复,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

据住建部,18年全国勘察/设计收入分别同比增长9.3%/14.9%,增速较17年进一步提升,我们认为反映出行业18年景气度仍较高。18年全国勘察/设计新签合同额同比增速12%/20%,预计充足在手订单有望对19年收入确认形成积极影响。2018年勘察设计企业数量下降6.36%,或与18H1相对较严峻的市场环境有关。未来行业整合有望继续提速。

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

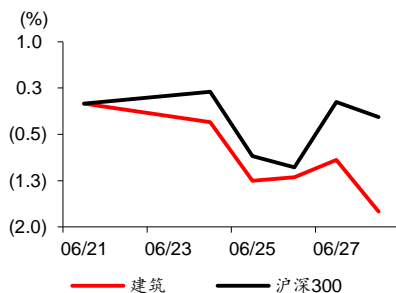
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
农尚环境	300536.SZ	14.95
浦东建设	600284.SH	8.91
中铁工业	600528.SH	8.13
中矿资源	002738.SZ	4.44
延长化建	600248.SH	4.21
永福股份	300712.SZ	4.15
森特股份	603098.SH	3.06
亚厦股份	002375.SZ	2.96
海波重科	300517.SZ	1.25
金螳螂	002081.SZ	0.59

一周跌幅前十公司

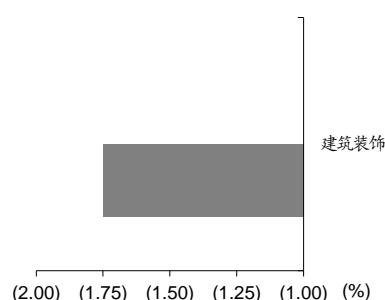
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
合诚股份	603909.SH	(27.08)
华阳国际	002949.SZ	(11.96)
铁汉生态	300197.SZ	(10.03)
弘高创意	002504.SZ	(8.33)
东易日盛	002713.SZ	(8.12)
中铝国际	601068.SH	(7.38)
江河集团	601886.SH	(6.69)
勘设股份	603458.SH	(6.30)
名雕股份	002830.SZ	(6.23)
亚翔集成	603929.SH	(6.17)

资料来源:华泰证券研究所

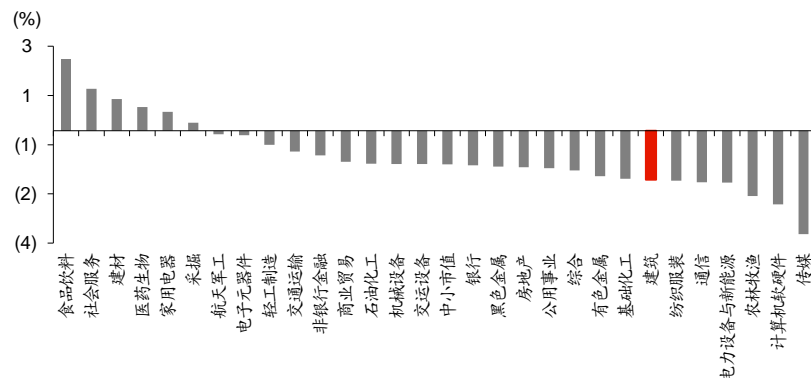
一周内行业走势图



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28日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中设集团	603018.SH	买入	12.45	14.58~16.82	0.85	1.12	1.43	1.80	14.65	11.12	8.71	6.92
苏交科	300284.SZ	买入	9.23	10.12~11.50	0.64	0.77	0.92	1.11	14.42	11.99	10.03	8.32
金螳螂	002081.SZ	买入	10.31	13.20~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	13.05	11.72	9.73	8.45
中国建筑	601668.SH	买入	5.75	7.35~8.93	0.91	1.05	1.17	1.29	6.32	5.48	4.91	4.46
鸿路钢构	002541.SZ	买入	7.91	11.64~12.61	0.79	0.97	1.12	1.27	10.01	8.15	7.06	6.23

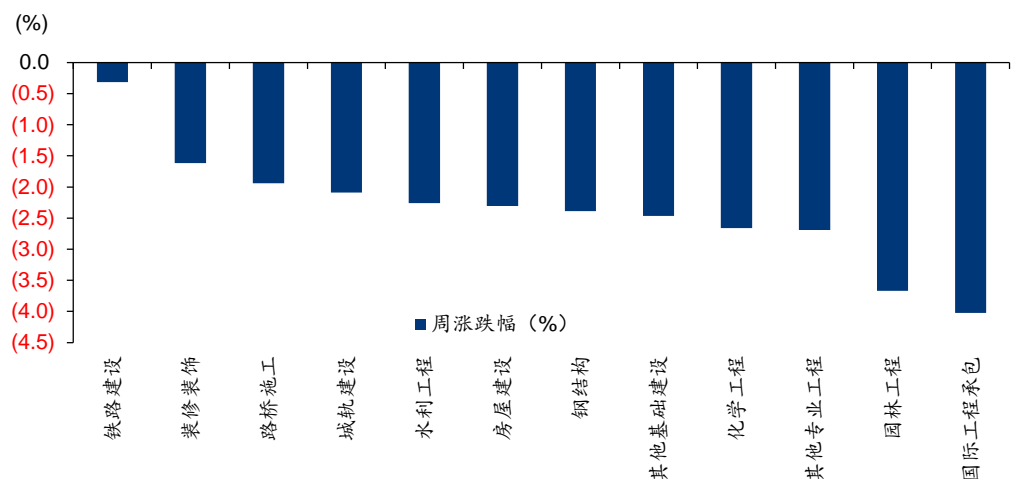
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

短期继续关注政策催化带来的估值提升机会，中长期推荐基建设计龙头。过去五个交易日（0624-0628）沪深300指数跌0.22%，SW建筑指数跌2.06%，子板块中铁路建设跌幅较小，园林和国际工程跌幅较大。我们认为短期内市场对于下半年基建投资增速回暖的程度和概率仍相对悲观，认为下半年建筑下游需求及供给侧融资改善的不确定性仍然较高，同时G20峰会前贸易谈判进展的不确定性也让市场风险偏好处于较低的水平，导致市场在基建投资增速看到实质性改善前，对建筑板块整体的投资参与意愿较低。据新华社，中美领导人6月29日在日本G20峰会举行会谈，双方决定重启贸易谈判，美国不再对中国出口商品加征新的关税，我们认为事件有利于缓和此前市场对于贸易摩擦加剧的担心，不利于市场对基建托底预期的提升，但我们同时认为贸易谈判取得最终结果或仍需时间，短期内经济下行的压力客观存在，下半年基建政策推出可能仍然是短期建筑板块估值提升的催化剂。但中长期来看，行业商业模式和公司现金流好转，以及细分行业龙头由于行业格局变迁带来的α机会，可能才是板块估值持续提升的推动力。

当前我们认为对于低估值但具备中长期成长逻辑的基建设计龙头而言，其稳定较高的收入/业绩增速为其在当前估值水平提供了一定安全边际，且未来如果出现行业性的政策催化，其股价向上弹性也有望较大，而估值较低的基建央企、国企，若政策和资金面持续改善带来投资数据实质性改善，也存在估值提升机会，但其中长期的投资机会或更依赖于负债率和现金流改善后的分红提升。

图表1：过去五个交易日（0624-0628）申万建筑三级行业涨跌幅



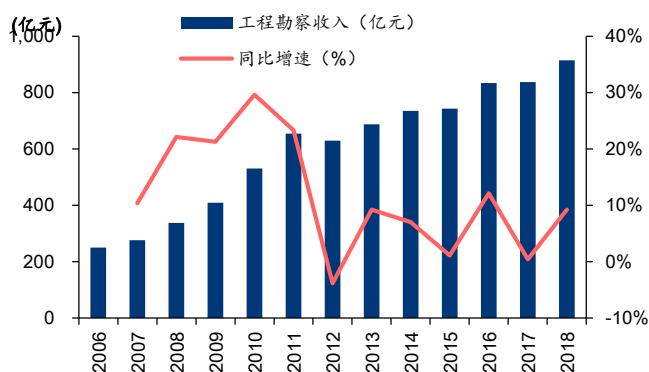
资料来源：Wind，华泰证券研究所

下半年建议继续关注基建预期修复和竣工改善两条主线，继续推荐基建设计龙头、装饰龙头和低估值央企、国企龙头。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/苏交科的19年Wind一致预期PE仅11.2/11.7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，关注中国建筑等；2) 高业绩弹性：地方国企龙头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) 竣工改善或仍是地产链条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) 建议关注有望受益油价上涨的化学工程及估值较低且业绩有望超预期的钢结构龙头（鸿路钢构）。

2018年勘察设计行业维持较高景气，未来集中度提升或仍是大趋势

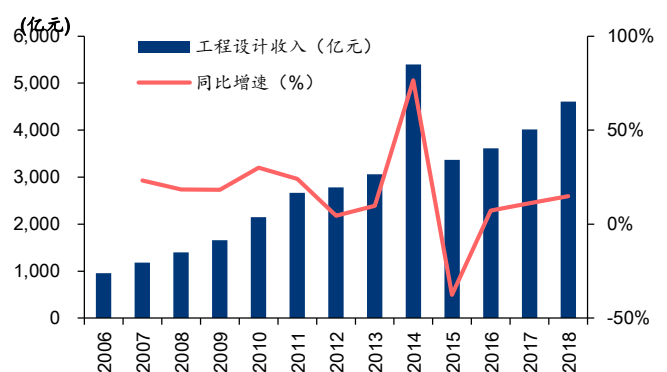
2018年设计行业维持较高景气，勘察、设计总体收入增速均较2017年有所提升。住建部6月20日发布《2018年全国工程勘察设计统计公报》，2018年全国勘察设计企业利润总额/净利润同比增长12.1%/13.7%，增速高于17年的11.6%/10%，而勘察/设计/总承包/其他咨询四项主要收入分别增长9.3%/14.9%/25.2%/19%，核心主业勘察设计收入增速较17年进一步提升，而总承包和其他类咨询增速较17年出现回落。我们认为行业18年的收入/利润增速保持较高水平，反映出行业维持了较高景气度，勘察设计收入增速维持较高水平或反映了16-18年行业订单的较高增长，总承包和其他类咨询（或主要是工程过程中的技术服务）收入增速相比高位回落，可能原因：1）18年基建及固投增速回落；2）在经历了新业务拓展期的快速增长后，这两项新兴业务的增速回归正常。

图表2：全国勘察设计企业勘察收入及同比增速



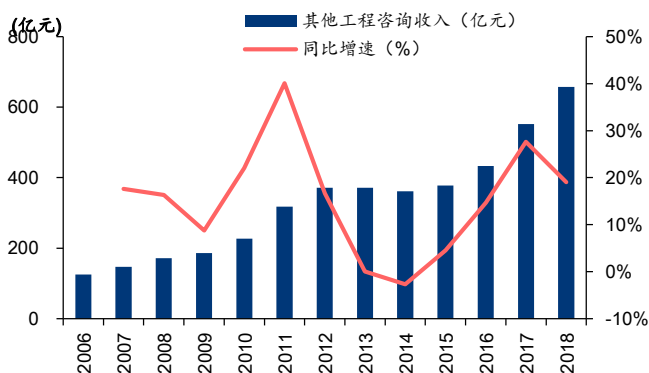
资料来源：住建部，华泰证券研究所

图表3：全国勘察设计企业设计收入及同比增速



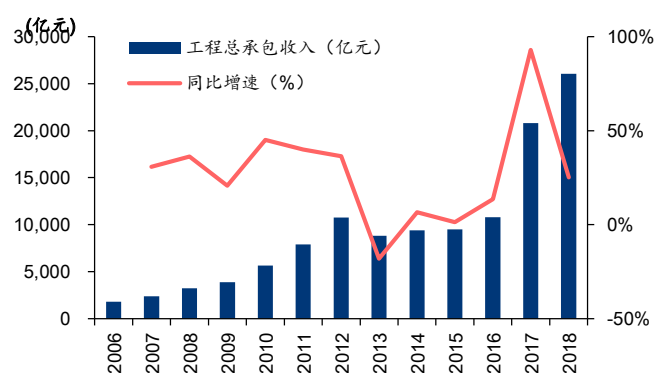
资料来源：住建部，华泰证券研究所

图表4：全国勘察设计企业其他工程咨询收入及同比增速



资料来源：住建部，华泰证券研究所

图表5：全国勘察设计企业工程总承包收入及同比增速



资料来源：住建部，华泰证券研究所

新签订单高增长对2019年行业整体勘察设计收入增速仍有望产生积极影响，行业2018年公司数量出现下降。2018年全国勘察设计企业勘察/设计/总承包/其他咨询分别新签合同额1291/6616/41586/860亿元，同比增速12%/20%/21%/23%，其中设计订单增速较17年提升1.2pct，勘察订单增速则较17年明显回落。从订单收入比来看，勘察/设计/其他咨询18年新签订单分别相当于当年收入的1.4/1.4/1.3倍，与17年相比基本稳定，因此我们判断2019年行业勘察、设计及其他工程咨询收入增速出现大幅下滑的可能性较小，但在行业周期、基建政策及融资约束下，全行业2019年新签订单增速仍具备不确定性。

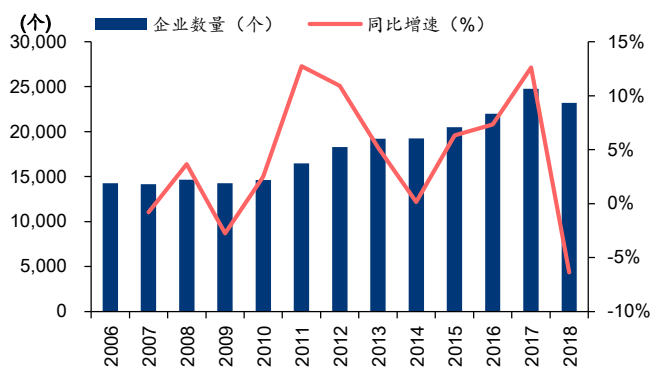
图表6：全国勘察设计企业17/18年各项业务新签合同额同比增速

	勘察	设计	总承包	其他咨询
2017	33%	19%	39%	7%
2018	12%	20%	21%	23%

资料来源：住建部，华泰证券研究所

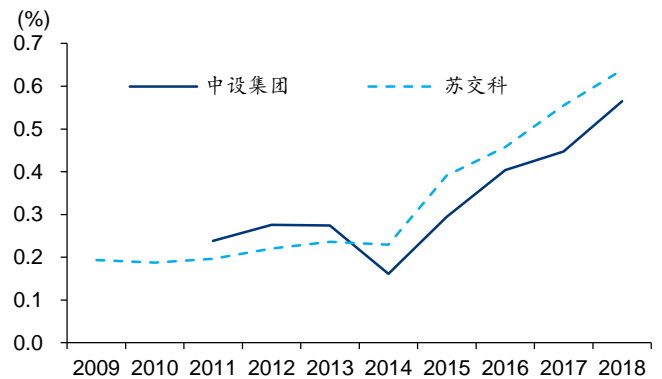
国内龙头市占率提升的空间仍然很大。2018年纳入住建部统计的勘察设计企业共23183家，同比下降6.36%，我们判断可能与18年上半年相对较严峻的市场环境有关。我们认为未来在固投增速逐步进入低增速新常态后，市场主体数量中长期继续下降或仍然是大趋势，行业整合有望继续提速，龙头公司市占率有望提升。中设集团和苏交科在2014年之后设计业务的全国市占率出现明显提升，两公司的市占率从2014年的0.16%/0.23%，上升至2018年的0.56%/0.64%，市占率提升明显，但根据ENR的数据，2018年AECOM美国设计业务收入占全美TOP500设计公司美国收入的5.4%，国内龙头在国内市场的市占率相比美国市场龙头仍有很大的差距。

图表7：住建部历年勘察设计企业数量及同比增速



资料来源：住建部，华泰证券研究所

图表8：狭义口径中设集团和苏交科市占率变化



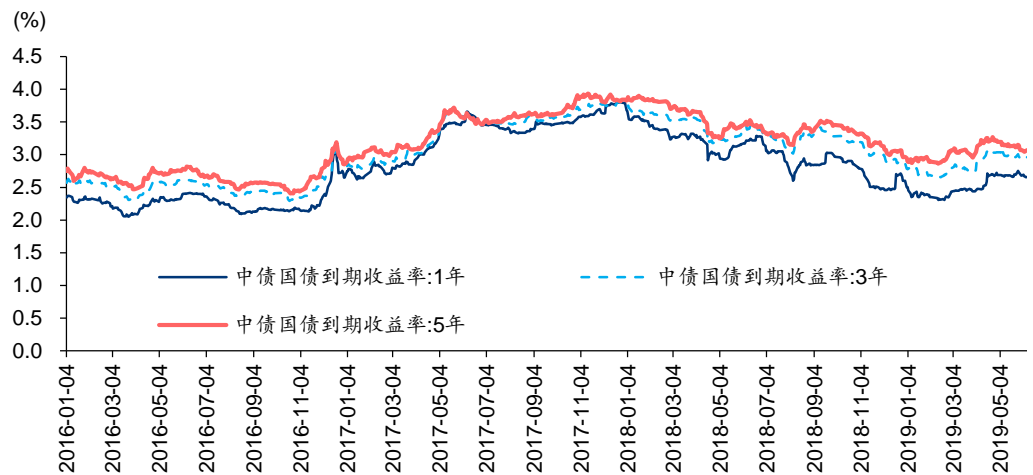
注：市场总收入口径为住建部全国勘察设计企业设计业务总收入，中设集团收入为其勘察设计业务收入，苏交科收入为其工程咨询收入项下扣除EPTISA后的设计业务收入。

资料来源：住建部，公司公告，华泰证券研究所

建筑 Q2 总体行情较差，Q3 期待政策催化

19Q2 申万建筑指数表现较差，但建筑板块在 Q3 的历史表现较好。19Q2 SW 建筑指数下跌 11.94%，同期沪深 300 指数下跌 1.21%，SW 建筑在 28 个一级行业中排名 24 位，继续延续了我们在 4 月 6 日外发第十三周周报中梳理的 Q2 建筑板块表现的历史规律。我们认为 19Q2 无风险收益率环比提升且基建融资情况回升较弱，4 月经济短暂回暖致使基建托底预期下降且基建投资增速回升缓慢，地方政府资金压力及基建整体政策偏紧，或是建筑板块在 Q2 表现较差的主要原因，而实际上这些原因也是造成建筑板块历史 Q2 表现较差的主要原因。

图表9： 中债国债到期收益率



资料来源：Wind，华泰证券研究所

14-18年Q3建筑表现大部分时间排名一级行业前50%，估值提升是主要驱动力。SW建筑指数在14-18年的Q3中，除17Q3涨幅在所有一级行业中表现较弱外，其余年份Q3涨幅排名均在前50%，16Q3和18Q3表现较为亮眼。根据我们在18年7月外发的《盈虚有时，三重维度复盘建筑轮动》，Q3建筑行情主要由估值驱动，流动性紧张预期的环比改善及政策拐点（如18Q3）均可能成为估值提升的催化剂。而历史Q3与Q4建筑指数相对沪深300的超额收益相关性较高，若Q3建筑超额收益表现较好，Q4建筑继续保持良好超额收益的可能性较高。我们认为当前经济下行压力仍在逐步体现，且Q2末建筑板块的PE（TTM）和机构主动配置比例预计已降至历史较低水平，未来若基建支持政策进一步加码，我们预计建筑板块存在估值修复机会。

图表10： SW建筑装饰指数过去五年Q2表现情况

	14Q3	15Q3	16Q3	17Q3	18Q3
Q3涨跌幅（%）	23.73	-28.86	9.14	0.37	-1.11
相对沪深300超额收益（%）	10.53	-0.47	5.99	-4.26	0.94
一级行业排名	14	10	3	23	6

资料来源：Wind，华泰证券研究所

Q3子板块涨幅排名规律性相对较弱，我们认为19Q3基建板块仍然具备较高的政策催化可能。13-18年Q3子板块的排名趋势性较弱，从平均排名来看，基建、专业工程排名靠前，装饰板块排名最低，从各年Q3表现的稳定性来看，基建板块表现较好。18Q3在政策催化和基建、地产稳增长预期带动下，基建和房建涨幅排名靠前，我们认为基建和房建板块中有较多的低估值央企、地方国企及设计龙头，稳增长带动的政策催化对其利好程度相对较高，19Q3板块政策催化仍较大概率存在于基建板块，我们认为2019年Wind一致预期PE处于历史低位的基建设计龙头在政策催化下估值提升空间较大，此外建议关注低估值基建央企。

图表11： SW建筑二级子行业历史Q3涨幅排名

	13Q3	14Q3	15Q3	16Q3	17Q3	18Q3
房屋建设	2	4	4	2	5	2
装修装饰	5	1	5	3	4	4
基础建设	1	3	3	4	3	1
专业工程	3	2	2	5	1	3
园林工程	4	5	1	1	2	5

资料来源：Wind，华泰证券研究所

近期核心推荐标的

(1) 中设集团：1) 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 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) 公装订单增速明显回暖。公司 18 年在地产精装修带动下公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，未来公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12: 重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	06月28日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
设计总院	603357.SH	买入	12.53	16.90-18.11	0.96	1.21	1.47	1.76	13.05	10.36	8.52	7.12
中国铁建	601186.SH	买入	9.95	12.08-13.59	1.32	1.51	1.66	1.78	7.54	6.59	5.99	5.59
中国电建	601669.SH	增持	5.29	5.81-6.39	0.50	0.56	0.63	0.69	10.58	9.45	8.40	7.67
四川路桥	600039.SH	增持	3.64	4.29-4.68	0.32	0.39	0.48	0.58	11.38	9.33	7.58	6.28
山东路桥	000498.SZ	买入	5.31	6.70-7.73	0.59	0.67	0.76	0.82	9.00	7.93	6.99	6.48

资料来源: 华泰证券研究所

图表13: 重点公司最新观点

公司名称	最新观点
中设集团 (603018.SH)	<p>Q1 业绩增速再超市场和预期, 盈利质量良好, 维持“买入”评级</p> <p>公司19Q1实现营收7.85亿元, yoy+34.8%, 归母净利润0.76亿元, yoy+29.1%, 扣非归母净利润yoy+31.9%, 在18FY利润超预期基础上19Q1利润增速再超预期。19Q1公司CFO净流出1.25亿元, 同比少流出200万元, 营收大幅增长但现金流未恶化, 负债率59.5%, 较18年末下降3pct, 预收账款总额明显高于同行, 盈利质量行业领先且不断提升。我们预计公司全年咨询收入增速/毛利率仍有提升, EPC毛利率有望提升, 中长期成长逻辑顺畅, 行业龙头成色渐浓, 预计19-21EPS1.66/2.11/2.66元, 对应当前PE(FY1)11.5倍, 接近历史最低水平, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 中设集团(603018,买入): 盈利增速/质量俱佳, 龙头成色渐浓</p>
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, 主业收入持续高速增长可期, 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>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>收入保持高速增长, 维持“买入”评级</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>点击下载全文: 鸿路钢构(002541,买入): 收入维持高速增长, 盈利质量有望提升</p>
设计总院 (603357.SH)	<p>18Q4 拖累全年收入业绩, 19年有望厚积薄发, 维持“买入”评级</p> <p>公司18FY营收16.49亿元, YoY+20.04%, 归母净利润4.37亿元, YoY+51.23%, 利润增速略高于此前业绩预告增速中值(50%)但不及市场和预期。18FY公司CFO净流入2.57亿元, 同比多流入1.4亿元, 继续保持较好盈利质量。我们预计19年安徽省此前由于土地等原因而延期审批的十三五交通项目有望提速落地, 同时在基建环境转暖情况下新项目设计工作也有望加速开展, 公司19FY订单及收入有望恢复较快增长, 省外望扎实推进, 预计19-21年EPS1.69/2.05/2.46元, 维持“买入”评级。</p> <p>点击下载全文: 设计总院(603357,买入): 省内或厚积薄发, 省外望扎实扩张</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>

公司名称	最新观点
中国电建 (601669.SH)	归母净利润略低于预期，经营现金大幅改善 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。 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
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合同 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

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表14： 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28日	中国建设报	住房和城乡建设部通报全国工程质量安全提升行动进展情况 (点击查看原文)
2019年06月28日	搜狐网	综合能力翻了近一倍 西南最大动车所投入使用 (点击查看原文)
2019年06月27日	界面新闻	2019 住建产业峰会盛况空前，mas 住建集采开启住建产业新时代 (点击查看原文)
2019年06月26日	新浪乐居	装修旺季来临，新风线上规模再翻倍 (点击查看原文)
2019年06月26日	中国质量新闻网	家装领域专业性强 如何确保家装省心放心？ (点击查看原文)
2019年06月25日	电力传媒	2万多人涉嫌挂证！南昌：联合人社、税务部门排查，严打“黑中介” (点击查看原文)
2019年06月25日	中国证券网	绿色建筑产业发展(广东)峰会将在广州召开 (点击查看原文)
2019年06月25日	中华建材网	中国家居行业的企业们应该如何重建角色？ (点击查看原文)
2019年06月25日	上海证券报	铁路全面市场化再出发 (点击查看原文)
2019年06月25日	第一财经日报	从空心村到中国“趣村” 一个乡村复兴的江西 IP (点击查看原文)
2019年06月24日	深圳新闻网	《2018 建筑装饰设计产业发展调研报告》重磅发布 (点击查看原文)
2019年06月24日	新浪	“善建美好家”安居联盟在广州成立 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表15： 公司动态

公司	公告日期	具体内容	
东方园林	2019-06-28	2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）受托管理事务报告（2018年度） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466531.pdf	
	2019-06-28	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）受托管理事务报告（2018年度） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466530.pdf	
	2019-06-28	第六届董事会第三十八次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460523.pdf	
	2019-06-28	关于实际控制人向公司提供资金支持展期暨关联交易的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460524.pdf	
	2019-06-28	关于2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）2019年第一次债券持有人会议决议 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466525.pdf	
	2019-06-28	北京东方园林生态股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018年度） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466527.pdf	
	2019-06-28	华泰联合证券有限责任公司关于公司重大事项受托管理事务临时报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466522.pdf	
	2019-06-28	2019年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018年度） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466529.pdf	
	2019-06-28	北京市万企律师事务所关于“北京东方园林生态股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第三期）”2019年第一次债券持有人会议之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466523.pdf	
	2019-06-28	独立董事关于公司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\2019-06-28\5460525.pdf	
	2019-06-28	2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）受托管理事务报告（2018年度） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466528.pdf	
	2019-06-28	独立董事关于公司相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460526.pdf	
	2019-06-28	北京市万企律师事务所关于“北京东方园林生态股份有限公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）”2019年第一次债券持有人会议之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466524.pdf	
	2019-06-28	关于2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019年第一次债券持有人会议决议 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5466526.pdf	
	2019-06-24	关于主体及债券信用评级发生变化的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-24\5452452.pdf	
	广田集团	2019-06-29	第四届董事会第二十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466629.pdf
		2019-06-29	独立董事关于续聘瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）为公司2019年度审计机构的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466637.pdf
		2019-06-29	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466638.pdf

	2019-06-29	独立董事关于公司第四届董事会第二十一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\2019-06-29\5466635.pdf
	2019-06-29	关于变更财务总监的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466631.pdf
	2019-06-29	关于聘任副总裁的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5466633.pdf
	2019-06-26	2018年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5455466.pdf
	2019-06-25	关于控股子公司业绩承诺补偿进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452540.pdf
鸿路钢构	2019-06-28	关于公司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\2019-06-28\5459939.pdf
	2019-06-27	第四届董事会第三十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457488.pdf
	2019-06-27	广发证券股份有限公司关于公司2016年非公开发行募集资金投资项目结项并将节余募集资金永久补充流动资金的专项核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457489.pdf
	2019-06-27	第四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\2019-06-27\5457484.pdf
	2019-06-27	公司关于本次募集资金永久性补充流动资金的说明与承诺 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457492.pdf
	2019-06-27	关于公司及其全资子公司向银行申请增加综合授信总额人民币17000万元的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457482.pdf
	2019-06-27	关于将节余募集资金永久补充流动资金的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457491.pdf
	2019-06-27	关于将节余募集资金永久补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457486.pdf
	2019-06-27	关于召开2019年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457487.pdf
	2019-06-27	监事会关于将节余募集资金永久补充流动资金的意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457490.pdf
	2019-06-25	安徽天禾律师事务所关于公司控股股东及其一致行动人增持公司股份的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451810.pdf
	2019-06-25	关于控股股东、实际控制人增持计划完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5451811.pdf
东易日盛	2019-06-27	关于控股股东、实际控制人、高管减持计划时间过半的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458348.pdf
铁汉生态	2019-06-28	国信证券股份有限公司关于公司2016年面向合格投资者公开发行公司债券受托管理事务报告(2018年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5463364.pdf
	2019-06-27	关于公司董事股份减持完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5460118.pdf
	2019-06-26	2016年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)2019年跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5457636.pdf
	2019-06-26	关于控股股东部分股权解除质押的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5458411.pdf
	2019-06-26	创业板公开发行可转换公司债券跟踪评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5458410.pdf
美尚生态	2019-06-26	2017年公司债券(第一期)受托管理事务报告(2018年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5458795.pdf
	2019-06-26	2018年公司PPP项目专项债券(第一期)2018年度债权代理事务报告并企业履约情况及偿债能力分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5458794.pdf
	2019-06-25	关于公司高级管理人员减持股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5456184.pdf
四川路桥	2019-06-29	四川路桥2019年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5464300.pdf
	2019-06-29	四川路桥2019年第二次临时股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5464299.pdf
	2019-06-27	四川路桥2018年度第一期短期融资券到期兑付的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5456577.pdf
上海建工	2019-06-29	上海建工关于第八届董事会职工董事、第八届监事会职工监事推选结果的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-6\2019-06-29\5465847.pdf

	2019-06-29	上海建工第八届董事会第二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465861.pdf
	2019-06-29	上海建工第八届董事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465851.pdf
	2019-06-29	上海建工 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465858.pdf
	2019-06-29	上海建工 2018 年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465855.pdf
	2019-06-29	上海建工第八届监事会第一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465845.pdf
精工钢构	2019-06-29	精工钢构公开发行 2017 年公司债券（第一期）受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5463701.pdf
	2019-06-25	精工钢构关于变更募集资金专户后签署四方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453232.pdf
	2019-06-25	瑞信方正证券有限责任公司关于长江精工钢结构（集团）股份有限公司变更部分募集资金专户之核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453249.pdf
	2019-06-25	精工钢构第七届监事会 2019 年度第二次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453247.pdf
	2019-06-25	精工钢构关于第七届董事会 2019 年度第三次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453242.pdf
	2019-06-25	精工钢构关于为所控制企业提供融资担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453245.pdf
	2019-06-25	精工钢构关于变更部分募集资金专户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453235.pdf
	2019-06-25	精工钢构独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-25/5453239.pdf
中国铁建	2019-06-29	中国铁建 2016 年公司债券、2018 年公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5464105.pdf
	2019-06-28	中国铁建关于为境外子公司发行有担保永续证券提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-28/5461283.pdf
	2019-06-28	中国铁建 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-28/5461371.pdf
	2019-06-26	中国铁建重大工程中标公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454663.pdf
	2019-06-26	中国铁建新签重大合同公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5454665.pdf
中国中铁	2019-06-29	中国中铁 2018 年公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465952.pdf
	2019-06-29	2010 年中国中铁股份有限公司公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465956.pdf
	2019-06-29	中国中铁关于 2018 年度利润分配实施的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465961.pdf
	2019-06-29	中国中铁公开发行 2016 年公司债券受托管理事务报告（2018 年度） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5465949.pdf
	2019-06-26	中国中铁独立董事关于中铁设计与中铁铁设签订《石家庄市城市轨道交通 3 号线二期工程（3211 标信号系统）设计合同》等 3 项合同关联交易事项的事前认可意见和独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5455897.pdf
	2019-06-26	中国中铁 2018 年年度股东大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5455902.pdf
	2019-06-26	中国中铁第四届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5455899.pdf
	2019-06-26	中国中铁第四届监事会第十七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5455909.pdf
	2019-06-26	中国中铁 2018 年年度股东大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-26/5455906.pdf
中国中冶	2019-06-29	中国中冶公司债券 2018 年受托管理事务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-29/5463426.pdf
	2019-06-27	中国中冶 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5458470.pdf
	2019-06-27	中国中冶第三届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-6/2019-06-27/5458751.pdf

	2019-06-27	中国中冶 2018 年度股东周年大会的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458778.pdf
	2019-06-27	中国中冶 2018 年度股东周年大会决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458769.pdf
	2019-06-27	中国中冶公司章程 (2019 年 6 月修订) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458773.pdf
中国电建	2019-06-27	中国水利水电建设股份有限公司 2012 年公司债券 (第一期) 受托管理事务报告 (2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5457548.pdf
中国交建	2019-06-28	中国交建 2019 年度第一期中期票据发行情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5459965.pdf
	2019-06-27	中国交建 2018 年年度权益分派 A 股实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458649.pdf
	2019-06-26	中国交建 2012 年公司债券受托管理事务报告 (2018 年度) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-26\5454955.pdf
中设集团	2019-06-27	中设集团第三届董事会第二十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458272.pdf
	2019-06-27	中设集团第三届监事会第十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458285.pdf
	2019-06-27	中设集团关于调整第一限制性股票激励计划回购价格和授予总量的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458309.pdf
	2019-06-27	中设集团关于回购注销部分限制性股票通知债权人的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458303.pdf
	2019-06-27	中设集团监事会关于第一限制性股票激励计划首次及预留权益的回购注销和解除限售事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458287.pdf
	2019-06-27	中设集团关于第一限制性股票激励计划首次授予权益第二个解除限售期及预留授予权益第一个解除限售期解除限售暨上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458291.pdf
	2019-06-27	国浩律师事务所关于中设集团第一限制性股票激励计划调整回购价格和授予总量、回购注销部分限制性股票及解除限售条件成就之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458275.pdf
	2019-06-27	中设集团关于对第一限制性股票激励计划首次及预留授予的部分权益进行回购注销的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458306.pdf
	2019-06-27	中设集团关于公司第三届董事会第二十三次会议相关事项的独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-27\5458289.pdf
全筑股份	2019-06-28	全筑股份关于公司控股子公司完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5460131.pdf
设计总院	2019-06-25	设计总院关于签订募集资金专户存储四方监管协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5452280.pdf
东珠生态	2019-06-28	东珠生态关于签订三方监管协议补充协议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5459585.pdf
城地股份	2019-06-28	城地股份关于全资子公司完成工商注册登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-28\5459506.pdf
	2019-06-25	城地股份关于董事辞职及选举董事的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453089.pdf
	2019-06-25	城地股份第三届监事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453080.pdf
	2019-06-25	城地股份独立董事对第三届董事会第八次会议相关事宜的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453083.pdf
	2019-06-25	城地股份第三届董事会第八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453086.pdf
	2019-06-25	城地股份关于对全资子公司增资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-6\2019-06-25\5453076.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