

行业周报 (第二十七周)

2019年07月07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

我们认为短期内市场对于7月国务院常务会议进一步强调稳增长预期有望增强,而从稳增长的方式上看,我们预计提振基建相比放松地产的可能性更大,因此在短期内建议加大对基建设计龙头和低估值央企的重视程度。进入7月后,我们认为市场对于中报有望超预期标的的关注程度也可能提升,我们预计建筑板块Q2收入/利润增速有望较Q1有所提升,基建设计、钢结构和重点区域地方国企的利润有望实现较高增长。继续推荐设计检测、房建产业链及地方国企中的龙头标的。

子行业观点

建筑板块Q1扣非净利润同比增速9%,增速环比18Q4明显提升但低于18Q1,板块19Q1前期成本投入和预付账款等先导指标表现较好,且18年板块利润增速逐季下降,基本面回暖及基数原因有望共同带动板块19H1及Q3/4收入、利润增速持续回暖。我们认为增速有望较快的子板块包括基建设计,钢结构,以及部分区域工程龙头。

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,房建产业链龙头推荐中国建筑、金螳螂,地方国企推荐上海建工,关注中国铁建、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

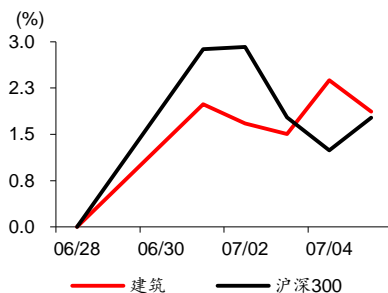
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
航天工程	603698.SH	13.98
亚泰国际	002811.SZ	12.83
乾景园林	603778.SH	11.84
绿茵生态	002887.SZ	8.03
广田集团	002482.SZ	7.65
江河集团	601886.SH	6.89
新城市	300778.SZ	5.85
北方国际	000065.SZ	5.15
诚邦股份	603316.SH	4.90
新疆交建	002941.SZ	4.88

一周跌幅前十公司

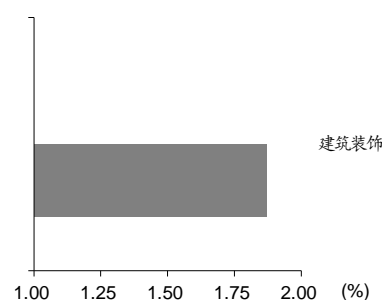
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
农尚环境	300536.SZ	(8.58)
森特股份	603098.SH	(6.42)
海油工程	600583.SH	(3.39)
山鼎设计	300492.SZ	(2.50)
元成股份	603388.SH	(2.27)
海波重科	300517.SZ	(2.09)
中国海诚	002116.SZ	(2.03)
中铝国际	601068.SH	(2.03)
美尚生态	300495.SZ	(1.77)
西藏天路	600326.SH	(1.71)

资料来源:华泰证券研究所

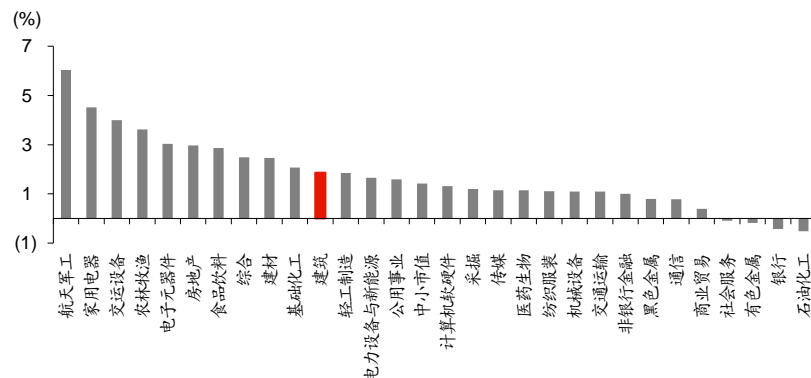
一周内行业走势图



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	07月05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	12.87	14.58~16.82	0.85	1.12	1.43	1.80	15.14	11.49	9.00	7.15
苏交科	300284.SZ	买入	9.47	10.12~11.50	0.64	0.77	0.92	1.11	14.80	12.30	10.29	8.53
金螳螂	002081.SZ	买入	10.67	13.20~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	13.51	12.13	10.07	8.75
中国建筑	601668.SH	买入	6.02	7.35~8.93	0.91	1.05	1.17	1.29	6.62	5.73	5.15	4.67
鸿路钢构	002541.SZ	买入	8.01	11.64~12.61	0.79	0.97	1.12	1.27	10.14	8.26	7.15	6.31

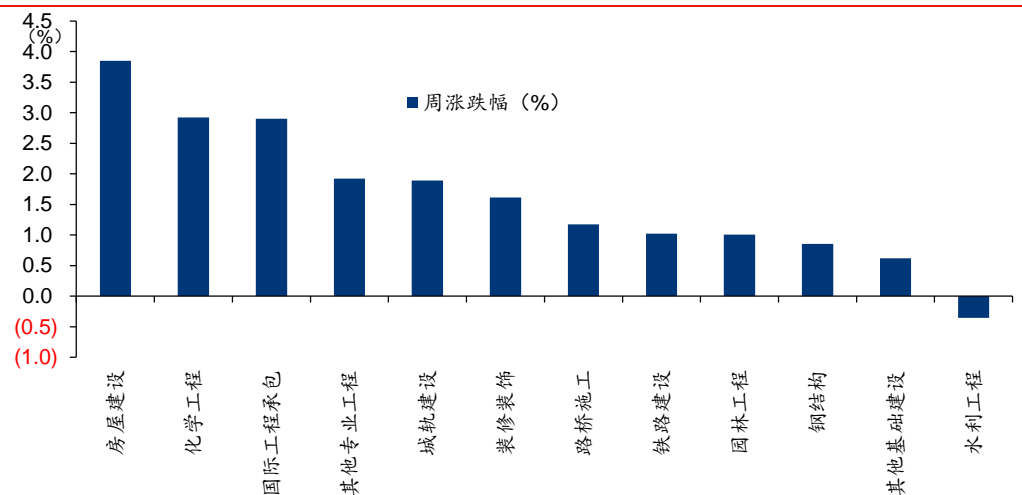
资料来源:华泰证券研究所

本周观点

短期关注7月国常会前稳增长预期升温及中报有望超预期标的，中长期继续推荐基建设计龙头。过去五个交易日（0701-0705）沪深300指数上涨1.77%，SW建筑指数涨1.83%，三级子行业中，房建及专业工程板块涨幅较大，基建板块涨幅相对较小。从上周一级行业的涨跌幅情况看，前期相对滞涨，估值处于低位，但行业景气度仍然较高的周期品种有所表现。6月官方制造业PMI仍然承压，我们认为短期内市场对于7月国务院常务会议进一步强调稳增长的预期有望增强，而从稳增长的方式上看，我们预计提振基建相比放松地产的可能性更大，因此在短期内建议加大对基建设计龙头和低估值央企的重视程度。进入7月后，我们认为市场对于中报有望超预期标的的关注程度也有望提升，我们预计建筑板块Q2收入/利润增速有望较Q1有所提升，基建设计、钢结构和重点区域地方国企的利润有望实现较高增长。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，且未来稳增长预期如果提升，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（0701-0705）申万建筑三级行业涨跌幅

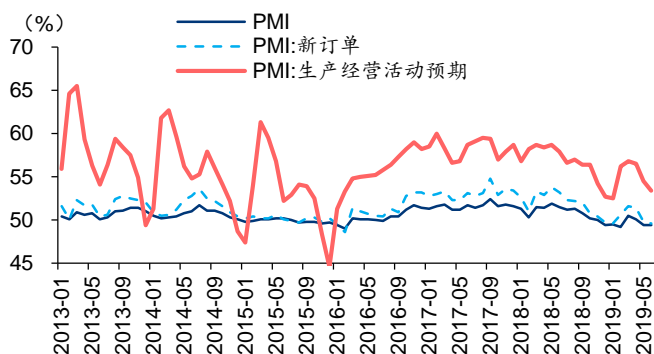


资料来源：Wind，华泰证券研究所

下半年建议继续关注基建预期修复和竣工改善两条主线，短期关注国常会事件催化及中报有望超预期标的，继续推荐基建设计龙头、房建产业链龙头和低估值央企、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11.6/12倍，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）。

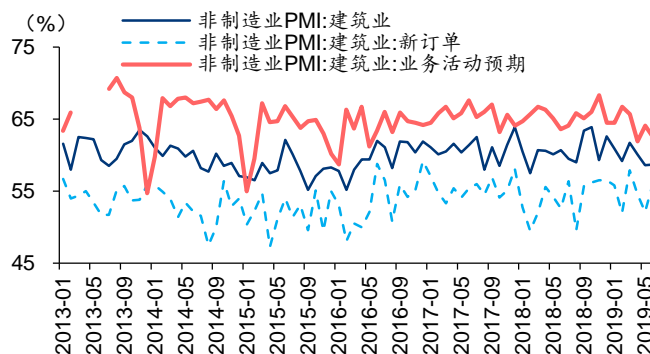
6月制造业 PMI 继续承压，建筑新订单 PMI 有所回暖。据统计局，6月官方制造业 PMI 为 49.4%，与上月持平，但新订单 PMI 49.6%，环比降 0.2pct，生产活动预期 PMI 53.4%，环比降 1.1pct。我们认为 PMI 数据显示出的制造业下行压力或仍然较大，6月制造业分项 PMI 中除在手订单和原材料库存两项环比上升外，其余分项均环比持平或下降。6月建筑业 PMI 58.7%，较上月上升 0.1pct，新订单 PMI 56%，环比上升 3.9pct，业务活动预期 PMI 62.6%，环比下降 1.5pct，近期建筑业 PMI 各项指标的波动整体较大。

图表2：官方制造业 PMI 历史变动情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表3：官方建筑业 PMI 历史变动情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

建筑板块 19H1 利润增速环比有望继续回暖。建筑板块 Q1 扣非净利润同比增速 9%，增速环比 18Q4 明显提升但仍低于 18Q1，根据我们 5 月 5 日外发的《费用侵蚀利润，19Q2 基本面或企稳》，建筑板块 19Q1 前期成本投入和预付账款等先导指标表现较好，且 18 年板块利润增速逐季下降，基本面回暖及基数原因有望共同带动板块 19H1 及 Q3/4 收入、利润增速持续回暖。我们认为增速较快的子板块可能包括基建设计，钢结构，以及部分区域工程龙头。基建设计龙头中设集团和苏交科 18 年新签订单增速保持较高增长，我们认为其上半年及全年收入/利润高增长的基础均较好。而地方国企中，山东路桥在原材料涨价因素消除、19M1-5 省内基建投资保持较高增速等因素带动下，我们预计其 19H1 利润增速有望超过 100%。钢结构龙头中，精工钢构有望受益安装主业及技术授权转让业务增长，而鸿路钢构在钢价上涨阶段财报盈利能力有望提升（但新产能投产初期也可能拉低整体盈利能力），同时政府补助性收入也有望维持可观体量，未来随着其产能逐步爬升，我们预计公司主业收入业绩增速有望保持高位。

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) 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4：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月05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	12.92	16.90-18.11	0.96	1.21	1.47	1.76	13.46	10.68	8.79	7.34
中国铁建	601186.SH	买入	10.07	12.08-13.59	1.32	1.51	1.66	1.78	7.63	6.67	6.07	5.66
中国电建	601669.SH	增持	5.31	5.81-6.39	0.50	0.56	0.63	0.69	10.62	9.48	8.43	7.70
四川路桥	600039.SH	增持	3.67	4.29-4.68	0.32	0.39	0.48	0.58	11.47	9.41	7.65	6.33
山东路桥	000498.SZ	买入	5.53	6.70-7.73	0.59	0.67	0.76	0.82	9.37	8.25	7.28	6.74

资料来源：华泰证券研究所

图表5：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>点击下载全文：苏文科(300284,买入)：主业保持高速增长，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)	<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>
四川路桥 (600039.SH)	<p>业绩略低于预期，下调至“增持”评级</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。</p> <p>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</p>
山东路桥 (000498.SZ)	<p>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</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 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。</p> <p>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</p>

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表6：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年07月05日	深圳新闻网	亚洲最长单体地铁站来啦！10号线平湖双拥街站明年年中通车 (点击查看原文)
2019年07月04日	一带一路高参	969亿！发改委一次批复该城市7个地铁项目 (点击查看原文)
2019年07月04日	南方都市报	龙岗区第二季度建设工程质量“红黑榜”出炉 (点击查看原文)
2019年07月04日	北京商报	19位家居大咖出席J20峰会纵论突破之道 (点击查看原文)
2019年07月03日	中国证券网	我国在建时速最快地铁线穿越珠江水系 (点击查看原文)
2019年07月02日	经济参考报	17万个老旧小区待改造 涉及居民上亿人 (点击查看原文)
2019年07月02日	经济参考报	智慧港口引领中国新一轮港口行业技术创新 (点击查看原文)
2019年07月01日	电缆网	今天起，有国务院撑腰，我们拒绝垫资！“垫资施工”该退场了！ (点击查看原文)
2019年07月01日	和讯网	6月份制造业PMI环比持平 服务业建筑业稳中有进 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表7：公司动态

公司	公告日期	具体内容
山东路桥	2019-07-06	重大合同公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5479036.pdf
	2019-07-03	第八届董事会第三十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472239.pdf
	2019-07-03	关于拟与关联方共同投资的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472241.pdf
	2019-07-03	独立董事关于第八届董事会第三十四次会议相关事项的事前认可及独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472237.pdf
岭南股份	2019-07-02	关于对项目公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470177.pdf
	2019-07-02	独立董事关于第三届董事会第五十三次会议相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470173.pdf
	2019-07-02	第三届董事会第五十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470176.pdf
	2019-07-02	第三届监事会第四十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470175.pdf
	2019-07-02	广发证券股份有限公司关于公司为项目公司提供担保事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470172.pdf
	2019-07-02	关于召开2019年第三次临时股东大会增加临时提案暨股东大会补充通知的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470174.pdf
	2019-07-02	关于2019年第二季度可转换公司债券转股情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470171.pdf
铁汉生态	2019-07-02	东兴证券股份有限公司关于公司为债权转让提供担保的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470011.pdf
	2019-07-02	关于公司为债权转让提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470010.pdf
	2019-07-02	独立董事对相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469996.pdf
	2019-07-02	关于公司债权转让的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469995.pdf
	2019-07-02	关于召开公司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\2019-7\2019-07-02\5469994.pdf
	2019-07-02	2019年第二季度可转换公司债券转股情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469997.pdf
	2019-07-02	第三届董事会第六十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5470001.pdf
	2019-07-05	关于延期召开公司2017年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）2019年第一次债券持有人会议的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-05\5478461.pdf
	2019-07-04	2018年年度分红派息实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474928.pdf
	2019-07-06	四川路桥2019年6月中标公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5477837.pdf

公司	公告日期	具体内容
上海建工	2019-07-04	上海建工当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5473748.pdf
	2019-07-03	上海建工关于金融资产公允价值变动影响公司净利润的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5472502.pdf
中国铁建	2019-07-05	中国铁建关于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\2019-7\2019-07-05\5475812.pdf
	2019-07-03	中国铁建新签海外合同公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-03\5471775.pdf
中国中冶	2019-07-04	中国中冶2017年公开发行可续期公司债券（第三期）2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5473866.pdf
中国电建	2019-07-04	中国电建关于以集中竞价交易方式回购公司股份达1%暨回购进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-04\5474523.pdf
全筑股份	2019-07-02	全筑股份第三届监事会第三十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469337.pdf
	2019-07-02	众华会计师事务所（特殊普通合伙）关于公司前次募集资金使用情况报告及鉴证报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469332.pdf
	2019-07-02	全筑股份独立董事关于第三届董事会第三十九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\2019-7\2019-07-02\5469338.pdf
	2019-07-02	全筑股份控股股东、实际控制人关于公司公开发行可转换公司债券摊薄即期回报采取填补回报措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469345.pdf
	2019-07-02	全筑股份公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469344.pdf
	2019-07-02	全筑股份未来三年（2019-2021年）股东回报规划 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469330.pdf
	2019-07-02	全筑股份关于召开2019年第二次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469343.pdf
	2019-07-02	全筑股份第三届董事会第三十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469340.pdf
	2019-07-02	全筑股份关于公司最近五年被证券监管部门和交易所采取监管措施或处罚的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469339.pdf
	2019-07-02	全筑股份2019年第二次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469341.pdf
	2019-07-02	全筑股份可转换公司债券持有人会议规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469328.pdf
	2019-07-02	全筑股份全体董事、高级管理人员关于公司公开发行可转换公司债券摊薄即期回报采取填补回报措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469342.pdf
	2019-07-02	全筑股份关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报及填补措施的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469326.pdf
	2019-07-02	全筑股份公开发行可转换公司债券预案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469325.pdf
	2019-07-02	全筑股份前次募集资金使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469346.pdf
	设计总院	2019-07-06
2019-07-06		设计总院关于使用闲置自有资金进行委托理财的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-06\5477878.pdf
东珠生态	2019-07-02	东珠生态关于筹划2019年第一期员工持股计划的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469799.pdf
	2019-07-02	东珠生态关于使用部分闲置募集资金进行现金管理到期赎回的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-02\5469803.pdf
城地股份	2019-07-01	城地股份关于与全资子公司对外投资设立公司的补充说明公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-01\5467611.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