

行业周报（第二十八周）

2019年07月14日

行业评级：

建筑	增持（维持）
鲍荣富 研究员	执业证书编号：S0570515120002 021-28972085 baorongfu@htsc.com
黄骥 研究员	执业证书编号：S0570516030001 021-28972066 huangji@htsc.com
方晏荷 研究员	执业证书编号：S0570517080007 0755-22660892 fangyanhe@htsc.com
王涛 研究员	执业证书编号：S0570519040004 021-28972059 wangtao@htsc.com

本周观点

6月社融数据中专项债净融资放量，非标融资降幅继续收窄，或有利于提振基建投资增速，我们认为当前市场对于经济下行压力加大后基建托底的力度尚存分歧，建议关注7月下旬政治局会议及国常会对经济稳增长的表述。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

6月专项债净融资额同比增加0.26万亿元，非标融资同比少减0.25万亿元，今年专项债发行高峰的提前或对后续基建投资增速的提振产生积极影响。我们预计后续地产信托融资可能较为明显收紧，但若平台公司存量债务置换顺利，投向基建的信托贷款仍可能向好。6月非金融企业中长期贷款同比仍少增248亿元，后续信用环境的变化或仍是基建投资重要变量。

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(%)
嘉寓股份	300117.SZ	4.38
中装建设	002822.SZ	4.34
名雕股份	002830.SZ	2.37
江河集团	601886.SH	1.18
东方园林	002310.SZ	1.18
深天地A	000023.SZ	0.91
镇海股份	603637.SH	0.70
中矿资源	002738.SZ	(0.34)
永福股份	300712.SZ	(0.65)
海油工程	600583.SH	(0.92)

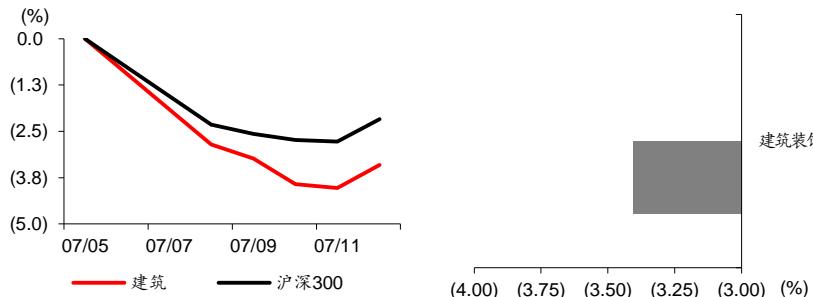
一周跌幅前十公司

公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
亚泰国际	002811.SZ	(12.03)
新疆交建	002941.SZ	(11.13)
农尚环境	300536.SZ	(11.03)
新城市	300778.SZ	(9.49)
易尚展示	002751.SZ	(9.33)
华阳国际	002949.SZ	(9.15)
亚翔集成	603929.SH	(8.71)
泰豪科技	600590.SH	(8.43)
建科院	300675.SZ	(8.05)
龙建股份	600853.SH	(7.84)

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图

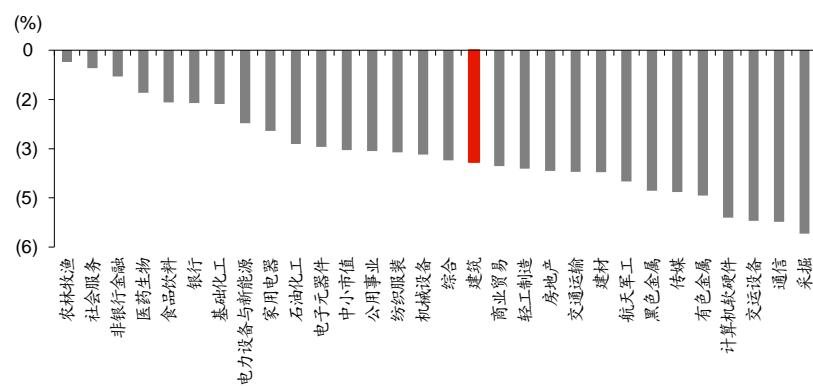


本周重点推荐公司

公司名称	公司代码	评级	收盘价(元)	(元)	目标价区间				EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	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	9.02	10.12~11.50	0.64	0.77	0.92	1.11	14.09	11.71	9.80	8.13				
金螳螂	002081.SZ	买入	10.45	13.20~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	13.23	11.88	9.86	8.57				
中国建筑	601668.SH	买入	5.85	7.35~8.93	0.91	1.05	1.17	1.29	6.43	5.57	5.00	4.53				
鸿路钢构	002541.SZ	买入	7.71	11.64~12.61	0.79	0.97	1.12	1.27	9.76	7.95	6.88	6.07				

资料来源：华泰证券研究所

一周内各行业涨跌图

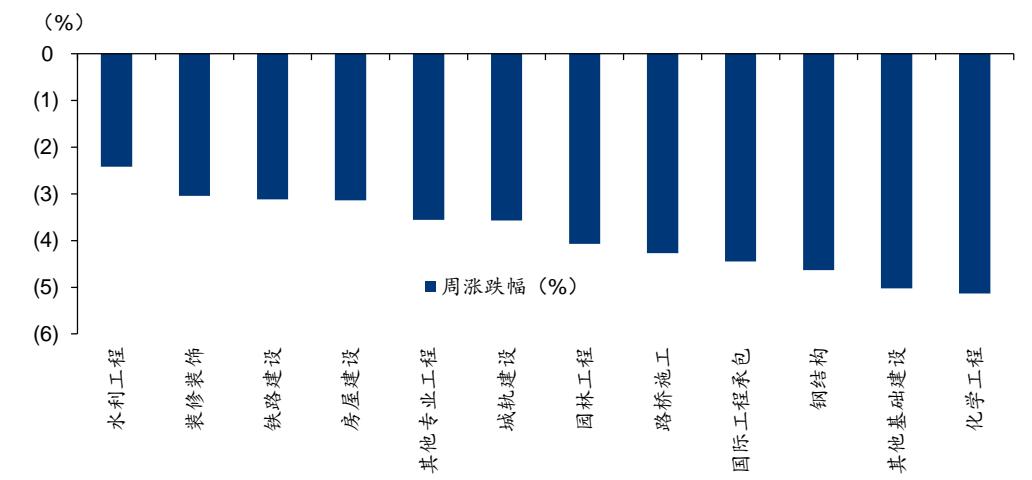


本周观点

六月专项债与非标继续发力，建筑机会仍需等待政策、融资及投资数据的回暖证据出现。过去五个交易日（0708-0712）沪深300指数跌2.17%，SW建筑指数跌3.58%，子板块均跑输沪深300指数。上周末美国非农数据超预期导致市场对于美联储降息的预期下降，上周一沪深300与SW建筑指数均大跌，建筑指数下跌更多；而7月10日美联储主席讲话再次提升市场降息预期后，建筑指数企稳回升的表现同样不及沪深300指数。一定程度上，我们认为当前资金面的不利因素对于建筑基本面预期的影响仍客观存在，但资金面好转时，市场对于建筑板块基本面的改善预期并不会马上提升，原因可能是，去年Q3以来，政策及资金面的利好并未推动基建投资增速持续回升，我们认为市场当下对经济下行压力加大是有预期的，但并未预期这种情况下基建投资增速一定会提升。因此当前时点下，我们认为只有政策、融资出现明显改善趋势，且投资增速出现明显向上态势时，建筑板块整体中短期的超额收益机会才有望出现。短期建议继续关注7月下旬政治局及国务院常务会议对下半年经济稳增长的表述。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（0708-0712）申万建筑三级行业涨跌幅

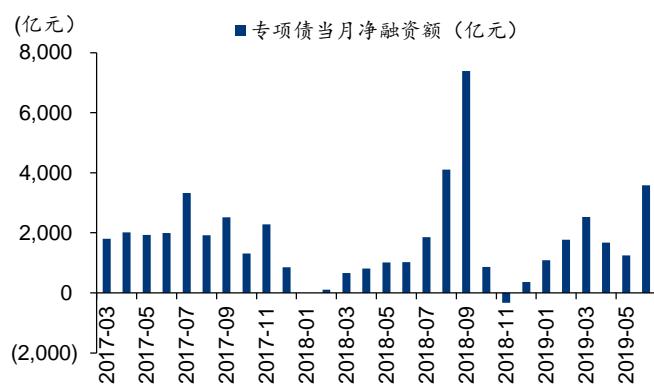


资料来源：Wind，华泰证券研究所

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11.2/11.5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）；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月社融中专项债与非标发力，非金融企业贷款同比仍然少增但降幅收窄。7月12日央行公布社融数据，6月社融增量2.26万亿元，同比多增0.77万亿元，其中专项债净融资额新增0.36万亿元，同比多增0.26万亿元，委托及信托贷款减少813亿元，同比少减0.25万亿元，金融机构人民币贷款新增1.66万亿元，同比少增1800亿元。我们认为专项债净融资放量及非标融资降幅缩窄对6月社融增量贡献较为显著，根据Wind统计，6月新增专项债发行5267亿元，1-6月累计发行1.4万亿元，距全年2.15万亿元的新增限额仍有约7500亿元的空间，我们预计7-9月平均每月的新增专项债发行额仍有望在2000-3000亿元之间，相比去年，今年专项债发行高峰的提前可能对后续基建投资增速的提振产生积极影响。我们预计后续地产类信托融资可能较为明显收紧，但若地方平台公司存量债务置换顺利，投向基建的信托贷款仍可能向好（中债标准城投债6月发行2100亿元，环比增加245亿元）。

图表2：专项债当月净融资额（亿元）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

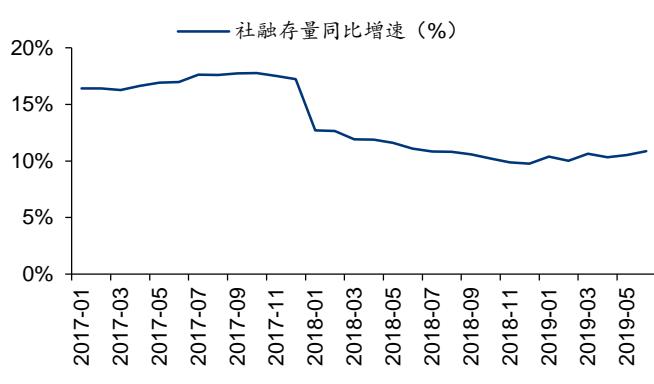
图表3：非标融资当月新增额（亿元）



资料来源：Wind，华泰证券研究所

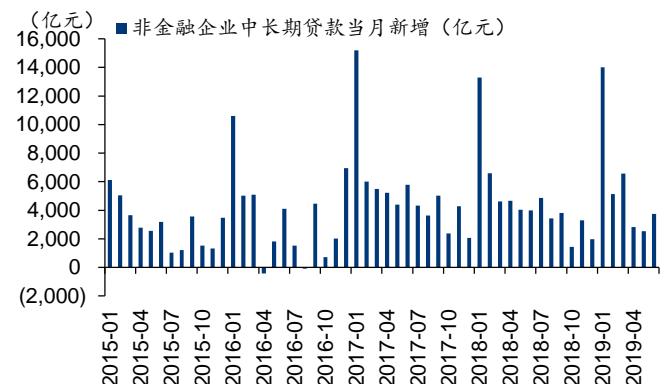
6月金融机构新增人民币贷款中，非金融企业中长期贷款同比仍少增248亿元，少增额较4/5月明显改善，但其中可能存在基数原因（18M6同比少增1777亿元），后续企业中长期贷款能否改善或仍与整体融资环境及经济增长预期相关。

图表4：社融存量同比增速 (%)



资料来源：Wind，华泰证券研究所

图表5：非标融资当月新增额



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/19Q1 归母净利润增速 33.5%/29%，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 股和民营企业家中均排名第一，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。18FY 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，19Q1 公司归母净利增速 24%；2) 出售 TA 在考虑资产处置收益情况下对公司 18 年利润影响小，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，聚焦建材竣工检测，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，19H1 施工订单增速 24%，继续保持高位，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%，我们预计公司前 5 个月公装订单增速超过去年全年，上半年收入确认或有所提速；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。

重点公司概览

图表6：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	07月12日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
设计总院	603357.SH	买入	12.47	16.90~18.11	0.96	1.21	1.47	1.76	12.99	10.31	8.48	7.09
中国铁建	601186.SH	买入	9.69	12.08~13.59	1.32	1.51	1.66	1.78	7.34	6.42	5.84	5.44
中国电建	601669.SH	增持	5.06	5.81~6.39	0.50	0.56	0.63	0.69	10.12	9.04	8.03	7.33
四川路桥	600039.SH	增持	3.54	4.29~4.68	0.32	0.39	0.48	0.58	11.06	9.08	7.38	6.10
山东路桥	000498.SZ	买入	5.10	6.70~7.73	0.59	0.67	0.76	0.82	8.64	7.61	6.71	6.22

资料来源：华泰证券研究所

图表7：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我们预期，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/毛利率仍有望提升，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>点击查看全文：中设集团(603018,买入): 盈利增速/质量俱佳，龙头成色渐浓</p>
苏交科 (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>点击查看全文：苏交科(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>点击查看全文：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>点击查看全文：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>点击查看全文：鸿路钢构(002541,买入): 收入维持高增长，盈利质量有望提升</p>
设计总院 (603357.SH)	<p>18Q4施累全年收入业绩，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%）但不及市场和我们预期。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>点击查看全文：设计总院(603357,买入): 省内或厚积薄发，省外望扎实推进</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>点击查看全文：中国铁建(601186,买入): 18Q4收入提速,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，经营现金流大幅改善 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。 点击查看全文：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。 点击查看全文：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EPS0.67/0.76/0.82元，对应价格区间6.70-7.73元，维持“买入”评级。 点击查看全文：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8：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13日	经济观察网	打造一个特色小镇需要几步？(点击查看原文)
2019年07月10日	柳州发布	曝光！柳州14个项目被“严管”，涉及这些小区 (点击查看原文)
2019年07月10日	中衡设计集团	热闹链接 冯正功董事长受聘为新一届全国注册建筑师管理委员会委员 (点击查看原文)
2019年07月10日	皖江在线	马鞍山市曝光二季度建筑市场不良行为记录 (点击查看原文)
2019年07月10日	新浪财经	广州建博会正式启动，涂鸦智能将“智慧酒店”搬进现场 (点击查看原文)
2019年07月10日	新浪财经	中国整装发展论坛召开，土巴兔副总裁徐建华洞察家装本质 (点击查看原文)
2019年07月10日	中国证券网	京雄高速下半年开工 建成后一小时可从北京到雄安 (点击查看原文)
2019年07月10日	新浪微博	RIB 分享装配式建筑未来之道：装配式技术+云计算+人工智能 (点击查看原文)
2019年07月09日	中国消费网	7月起，卫浴行业又新增了16项环保新规 (点击查看原文)
2019年07月09日	中国证券网	四川多举措推动建筑业高质量发展 (点击查看原文)
2019年07月09日	深圳新闻网	宝安区公布第二季度建设工程施工安全“红黑榜” (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表9：公司动态

公司	公告日期	具体内容
山东路桥	2019-07-13	2019年半年度业绩快报（更新后） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489722.pdf
	2019-07-13	更正公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489714.pdf
	2019-07-12	2019年半年度业绩快报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5487652.pdf
东方园林	2019-07-13	关于参加北京辖区深市上市公司投资者集体接待日的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5492066.pdf
	2019-07-13	2019年半年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5492065.pdf
鸿路钢构	2019-07-13	2019年第三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\2019-7\2019-07-13\5490757.pdf
	2019-07-13	2019年第三次临时股东大会决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490756.pdf
	2019-07-10	关于公司2019年1-6月份新签销售合同情况简报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483435.pdf
	2019-07-10	关于对全资子公司增资的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483434.pdf
	2019-07-10	第四届董事会三十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5483436.pdf
东易日盛	2019-07-12	2019年第二季度装修装饰业务主要经营情况简报 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488656.pdf
	2019-07-12	2019年半年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488655.pdf
岭南股份	2019-07-13	关于控股股东部分股权补充质押的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490033.pdf
	2019-07-11	2019年半年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485169.pdf
苏交科	2019-07-08	关于公司高级管理人员股份减持计划期限届满的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5480416.pdf
	2019-07-13	关于限制性股票激励计划第三个解锁期可解锁股份上市流通的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491885.pdf
美尚生态	2019-07-09	关于回购注销部分激励对象已获授但尚未解锁的限制性股票的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482127.pdf
	2019-07-09	2019年半年度业绩预告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482115.pdf
	2019-07-09	第三届董事会第二十二次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482129.pdf
	2019-07-09	北京金诚同达（上海）律师事务所关于公司回购注销部分限制性股票相关事宜之法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482126.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-07-09	第三届监事会第二十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482113.pdf
	2019-07-09	公司章程 (2019年7月) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482121.pdf
	2019-07-09	北京金诚同达(上海)律师事务所关于公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁相关事宜之法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482124.pdf
	2019-07-09	关于2019年第三次临时股东大会通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482117.pdf
	2019-07-09	独立董事关于第三届董事会第二十二次会议相关事宜的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482128.pdf
	2019-07-09	关于聘任证券事务代表的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482119.pdf
	2019-07-09	限制性股票激励计划第三个解锁期可解锁激励对象名单 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482130.pdf
	2019-07-09	关于变更公司注册资本并修改公司章程的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482123.pdf
	2019-07-09	关于公司限制性股票激励计划第三个解锁期解锁条件成就的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5482125.pdf
四川路桥	2019-07-13	四川路桥2018年度第二期短期融资券到期兑付的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5488870.pdf
	2019-07-12	四川路桥2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5488098.pdf
上海建工	2019-07-11	上海建工2019年上半年度新签合同情况及重大项目进展情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5484754.pdf
	2019-07-10	上海建工2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-10\5484097.pdf
	2019-07-09	上海建工关于竞得土地使用权的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480248.pdf
精工钢构	2019-07-11	精工钢构关于归还用于暂时补充流动资金的募集资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486315.pdf
	2019-07-09	精工钢构关于公司下属子公司获得高新技术企业证书的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-09\5480465.pdf
	2019-07-08	精工钢构2018年年度权益分派实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-08\5479644.pdf
中国铁建	2019-07-13	中国铁建关于参加北京辖区沪市上市公司投资者集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5489844.pdf
	2019-07-11	中国铁建PPP项目中标公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486197.pdf
中国中铁	2019-07-13	中国中铁关于参加北京辖区上市公司投资者集体接待日的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491248.pdf
	2019-07-12	关于延长中国中铁股份有限公司公开发行2019年公司债券(第三期)簿记建档时间的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-12\5491744.pdf
	2019-07-11	中国中铁公开发行2019年公司债券(第三期)募集说明书摘要(面向合格投资者) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486723.pdf
	2019-07-11	中国中铁公开发行2019年公司债券(第三期)发行公告(面向合格投资者) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486722.pdf
	2019-07-11	中国中铁公开发行2019年公司债券(第三期)信用评级报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486724.pdf
	2019-07-11	中国中铁公开发行2019年公司债券(第三期)募集说明书(面向合格投资者) 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486725.pdf
中国中冶	2019-07-11	中国中冶2018年度A股利润分配方案实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5486602.pdf
中国建筑	2019-07-13	中国建筑关于参加2019年北京辖区沪市上市公司投资者集体接待日活动的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5491080.pdf
中国电建	2019-07-13	中国电建关于签署重大工程合同的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490323.pdf
	2019-07-13	中国电建2019年1月至6月新签合同情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490333.pdf
中国交建	2019-07-13	中国交建关于参加北京辖区上市公司投资者集体接待日公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-13\5490097.pdf

公司	公告日期	具体内容
	2019-07-11	中国交建 2019 年第一次临时股东大会会议材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-7\2019-07-11\5485375.pdf
城地股份	2019-07-09	城地股份关于全资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\2019-7\2019-07-09\5480401.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。

免责申明

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提供。

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门、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：AOK809

©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

—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 指数的涨幅为基准；

—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

—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 指数的涨幅为基准；

—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