

行业周报 (第三十二周)

2019年08月11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

上周板块整体跌幅较大,但有望受益老旧小区改造放量的建筑设计标的表现较好,我们认为老旧小区存在滚动改造的可能,未来在融资机制改善和政策推动下,市场容量有望长期保持在较好水平,建议继续关注。随着建筑板块估值的持续下降,部分 ROE 有望保持稳定较高水平,基本面较好的标的 PB 下降至历史 10%分位以下,我们认为也逐步具备了较好的长期投资价值。此外从中长期成长性的角度出发,我们认为基建设计龙头当前估值水平下具备较高的投资价值。

子行业观点

低 PB 高 ROE 标的在仅考虑为金融资产投资的情况下下跌风险较小,而对于能够大比例持股的长期投资者而言,投资此类标的在报表上体现为长期股权投资,以破净价格买入,意味着该项资产的年回报率超过其 ROE。工程龙头短期内负债率总体下行,但现金流改善或利于其提升周转率,同时盈利能力提升有望延续,我们认为中长期工程龙头 ROE 仍有望稳中有升。

重点公司及动态

装饰龙头推荐金螳螂,设计检测龙头推荐中设集团、苏文科、国检集团,高弹性地方国企推荐上海建工,其余关注中国铁建及建筑设计龙头等。

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

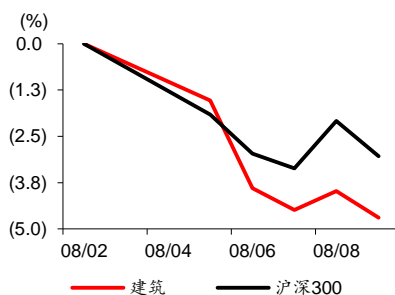
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华阳国际	002949.SZ	61.09
新城市	300778.SZ	3.38
山鼎设计	300492.SZ	3.33
永福股份	300712.SZ	2.53
诚邦股份	603316.SH	2.35
城地股份	603887.SH	1.88
龙元建设	600491.SH	1.59
亚厦股份	002375.SZ	1.54
美芝股份	002856.SZ	0.15
奇信股份	002781.SZ	(0.11)

一周跌幅前十公司

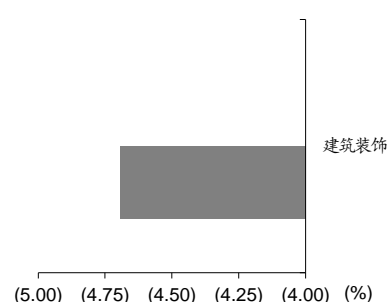
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
正平股份	603843.SH	(11.13)
浦东建设	600284.SH	(10.34)
东方园林	002310.SZ	(10.34)
中衡设计	603017.SH	(10.24)
北新路桥	002307.SZ	(9.58)
宁波建工	601789.SH	(9.23)
蒙草生态	300355.SZ	(8.65)
花王股份	603007.SH	(8.23)
科达股份	600986.SH	(8.23)
森特股份	603098.SH	(8.09)

资料来源:华泰证券研究所

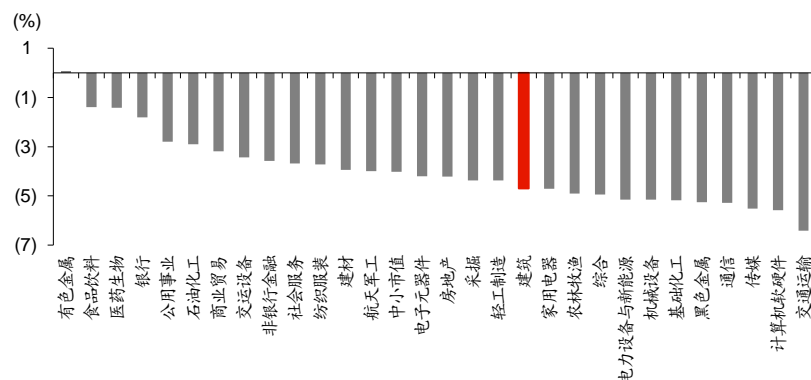
一周内行业走势图



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

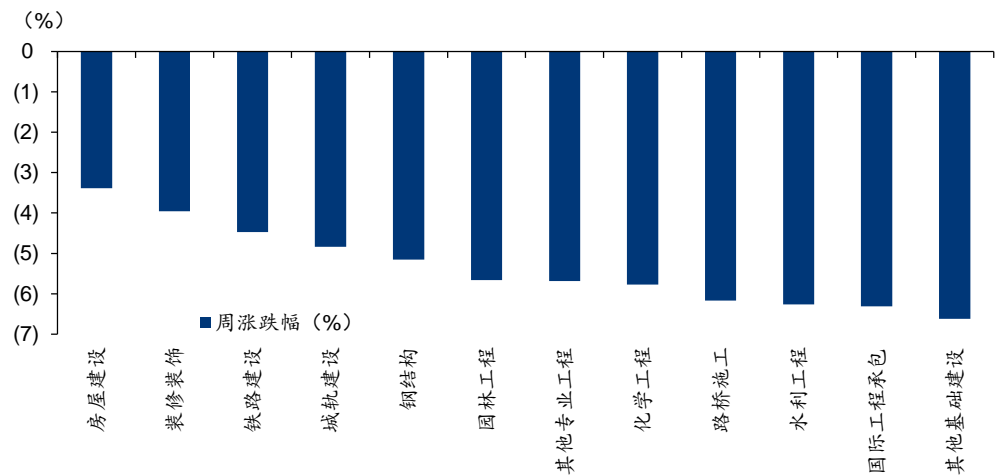
公司名称	公司代码	评级	08月09日 收盘价(元)	目标价区间 (元)	EPS(元)				P/E(倍)			
					2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
金螳螂	002081.SZ	买入	10.10	13.20~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	12.78	11.48	9.53	8.28
中设集团	603018.SH	买入	11.15	14.58~16.82	0.85	1.12	1.43	1.80	13.12	9.96	7.80	6.19
苏文科	300284.SZ	买入	8.53	10.78~12.32	0.64	0.77	0.93	1.12	13.33	11.08	9.17	7.62
中国铁建	601186.SH	买入	9.10	12.08~13.59	1.32	1.51	1.66	1.78	6.89	6.03	5.48	5.11

资料来源:华泰证券研究所

## 本周观点

老旧小区改造相关受益标的表现相对较好，低PB高ROE、及低PE具备中长期成长性标的或具备中长期投资价值。过去五个交易日（0805-0809）沪深300指数下跌3.04%，SW建筑指数下跌4.86%，房建筑装饰板块跌幅相对较小，其余子板块跌幅均较大。我们上周周报里指出，近期外围市场风险积聚，市场对下半年货币、信用环境宽松预期下调，7月末政治局会议对逆周期调节（尤其是基建）的支持力度不及预期，或共同导致建筑板块调整幅度较大，而上周SW建筑指数继续跑输沪深300，我们判断原因与前周类似，建筑板块过往估值提升的主要催化剂（政策和融资）近期表现均偏弱。我们8月4日外发《老旧小区改造提速，万亿市场待开启》深度报告，其中指出建筑设计公司未来受益旧改放量的程度相对靠前，提示关注建研院，华建集团和华阳国际，上周三支标的表现均较好，我们认为老旧小区存在滚动改造的可能，未来在融资机制改善和政策推动下，市场容量有望长期保持在较好水平，建议继续关注。随着板块估值的持续下降，部分ROE有望保持稳定较高水平，基本面较好的标的PB下降至历史10%分位以下，我们认为也逐步具备了较好的长期投资价值。此外从中长期成长性的角度出发，我们认为基建设计龙头当前估值水平下具备较高的投资价值。

图表1：过去五个交易日（0805-0809）申万建筑三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

中长期继续推荐基建设计龙头，下半年继续看好竣工改善下装饰龙头基本面改善，关注老旧小区改造提速对地方性建筑企业及建筑设计龙头的利好。1) 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10.1/10.9倍，而我们预计19-21年两公司保持20%以上利润复合增速可期，现金流亦有望改善，同时推荐国检集团；2) 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，推荐地产后周期装饰龙头（金螳螂）；3) 优质地方国企在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（兼具长三角即城市更新属性）；4) 关注有望受益老旧小区改造提速的区域性地方企业和建筑设计龙头。

从低 PB 高 ROE 的角度出发，部分基本面较好的建筑标的值得关注，未来其对投资期限较长投资者的吸引力有望上升。近期建筑板块估值持续下行，截至 8 月 9 日收盘，中国铁建等公司 PB (MRQ) 下降至 1X 以下，达到历史较低水平，但 ROE 保持在较高水平。我们以过去三年加权 ROE 算数平均值高于 10%，而最新 PB (LF) 处于上市以来 10%分位以下作为筛选标准，筛选出中国铁建、中国中铁、山东路桥和金螳螂等标的。我们认为低 PB 高 ROE 标的对中长期投资者具备较好的投资价值，在仅考虑为金融资产投资的情况下下跌风险较小，而对于能够实现举牌或更高持股比例的长期投资者而言，投资此类标的在自身报表上体现为长期股权投资，以破净的价格买入，则意味着该项资产的年回报率超过其 ROE。从行业整体而言，工程龙头短期内总体处于去杠杆阶段，负债率或总体下行，但现金流改善或利于其提升周转率，同时效率提升带来的盈利能力提升有望延续，我们认为中长期工程龙头 ROE 仍有望稳中有升。

图表2：部分 PB 处于低位但 ROE 保持较高水平标的

标的名称	PB (MRQ)	PB (LF) 历史分位	16FY-18FY 加权 ROE 平均值
中国铁建	0.81X	5.4%	11.90%
中国中铁	0.81X	7.0%	10.54%
中国电建	0.87X	10.1%	10.90%
山东路桥	1.03X	4.2%	14.66%
安徽水利	1.03X	0.6%	11.32%
金螳螂	1.97X	4.8%	17.74%

注：PB (MRQ) 为 8 月 9 日收盘数据，归母权益未考虑剔除永续债等偏债类权益

资料来源：Wind，华泰证券研究所

### 近期核心推荐标的

**(1) 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%，公司前上半年传统公装订单增速 23.7% 仍然处于较高水平，市占率提升逻辑逐步兑现，我们预计下半年公司全装修、定制精装订单仍有望实现较高增长，上半年收入确认或有所提速；3) 家装业务有望继续快速增长，C 端业务未来或受益地产竣工改善，利润端有望受益公司战略调整。

**(2) 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。

**(3) 苏文科：**1) 可比口径下主业业绩保持较高增长。19H1 归母净利润增速 20.3% 符合市场和预期，扣非归母净利润 19H1 达 23%，国内工程咨询主业收入增速 11%，略低于市场预期，或主要受收入确认节点影响，我们预计下半年有望逐步回升至 15%-20% 区间；2) 19H1 公司毛利率，净利率，ROE 如期稳步回升，同时资产负债率同比下降，未来公司在回款改善等因素带动下，ROE 有望进入上行周期。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。

**(4) 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。

**(5) 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。



## 重点公司概况

图表3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月09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	11.58	16.90-18.11	0.96	1.21	1.47	1.76	12.06	9.57	7.88	6.58
中国中铁	601390.SH	增持	5.92	7.40-7.83	0.75	0.87	1.00	1.13	7.89	6.80	5.92	5.24
山东路桥	000498.SZ	买入	4.60	6.70-7.73	0.59	0.67	0.76	0.82	7.80	6.87	6.05	5.61
中国建筑	601668.SH	买入	5.55	7.35-8.93	0.91	1.05	1.17	1.29	6.10	5.29	4.74	4.30
鸿路钢构	002541.SZ	买入	7.15	11.64-12.61	0.79	0.97	1.12	1.27	9.05	7.37	6.38	5.63

资料来源：华泰证券研究所

图表4：重点公司最新观点

公司名称	最新观点
<b>金螳螂</b> (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EPS 0.88/1.06/1.22元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">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</a></p>
<b>中设集团</b> (603018.SH)	<p><b>Q1业绩增速再超市场和预期，盈利质量良好，维持“买入”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
<b>苏文科</b> (300284.SZ)	<p><b>利润增速符合预期，咨询收入增速或受确认节点影响，维持“买入”评级</b></p> <p>公司7月29日晚发布19年中报，19H1实现收入21.1亿元，yoy-29.2%，其中国内咨询收入yoy+11.4%，实现归母净利润2.2亿元，yoy+20.3%，扣非归母净利润yoy+23.4%，利润增速符合市场和预期，国内咨询收入增速低于市场预期。我们预计H1土地审批及资金到位情况对基建新项目落地有所影响，进而可能导致业主确认工作进度变慢，但未来基建环境若好转，公司充足在手订单有望在H2带动主业收入增速回升。上半年公司管理费用及金融资产损失确认较多，未来也有望通过费用优化带动利润率回升。预计公司19-21年EPS0.77/0.93/1.12元，维持“买入”评级。</p> <p><a href="#">点击下载全文：苏文科(300284,买入)：利润符合预期，收入或受节点影响</a></p>
<b>中国铁建</b> (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><a href="#">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</a></p>
<b>设计总院</b> (603357.SH)	<p><b>18Q4拖累全年收入业绩，19年有望厚积薄发，维持“买入”评级</b></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><a href="#">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</a></p>
<b>中国中铁</b> (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><a href="#">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</a></p>
<b>山东路桥</b> (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><a href="#">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</a></p>

公司名称	最新观点
中国建筑 (601668.SH)	<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> 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。 <a href="#">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</a>
鸿路钢构 (002541.SZ)	<b>收入保持高增长，维持“买入”评级</b> 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 EPS 0.97/1.12/1.27 元，对应目标价 11.64-12.61 元，维持“买入”评级。 <a href="#">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</a>

资料来源：华泰证券研究所

## 行业动态

图表5：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年08月09日	东方网	中消协：个人家庭室内空气检测结果：50家仅10家合格 甲醛最高超标4.1倍 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月07日	电力传媒	刚刚！住建部一次性通报95家建企，全都是“工程业绩”出问题！ <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月06日	南方都市报	湛江市市长姜建军：广湛高铁计划今年内动工，时速达350公里 <a href="#">(点击查看原文)</a>
2019年08月06日	新浪财经	广东省定制家居协会秘书长曾勇：整装大家居蓄势待发 <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6：公司动态

公司	公告日期	具体内容
山东路桥	2019-08-08	广发证券股份有限公司关于公司公司债券重大事项的受托管理事务临时公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5534063.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5534063.pdf</a>
	2019-08-06	当年累计新增借款超过上年末净资产百分之二十的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5528804.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5528804.pdf</a>
	2019-08-06	重大合同公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5526555.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5526555.pdf</a>
东方园林	2019-08-09	关于“16东林02”公司债券回售结果的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5536025.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-09\5536025.pdf</a>
	2019-08-08	关于2016年面向合格投资者公开发行公司债券（第二期）2019年付息公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5532792.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5532792.pdf</a>
	2019-08-06	详式权益变动报告书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527187.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527187.pdf</a>
	2019-08-06	简式权益变动报告书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527183.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527183.pdf</a>
	2019-08-06	首创证券有限责任公司关于公司详式权益变动报告书之财务顾问核查意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527186.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527186.pdf</a>
	2019-08-06	关于公司股票复牌的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527182.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527182.pdf</a>
	2019-08-06	关于实际控制人签署《股权转让协议》、《表决权委托协议》暨公司实际控制人拟发生变更的提示性公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527184.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5527184.pdf</a>
东易日盛	2019-08-07	关于2016年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： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529281.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529281.pdf</a>
	2019-08-07	第四届监事会第十三次（临时）会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529283.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529283.pdf</a>
	2019-08-07	上海澄明则正律师事务所关于公司2016年限制性股票激励计划（第三个解锁期）解锁条件成就的法律意见书 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529280.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529280.pdf</a>
	2019-08-07	独立董事关于限制性股票激励计划解锁事项的独立意见 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529282.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529282.pdf</a>
	2019-08-07	第四届董事会第十四次（临时）会议决议公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529284.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5529284.pdf</a>
岭南股份	2019-08-08	东莞证券股份有限公司关于公司2015年公司债券重大事项受托管理事务临时报告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5531270.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5531270.pdf</a>
	2019-08-07	岭南转债2019年付息公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528303.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528303.pdf</a>
铁汉生态	2019-08-06	关于广东省惠州市博罗县沙河流域园洲镇中心排渠、新材排渠、东博排洪渠、东博中心排渠水环境综合治理工程勘察、设计、施工总承包（EPC）的中标公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5528765.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5528765.pdf</a>
苏文科	2019-08-06	关于公司高级管理人员减持股份的预披露公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5528678.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-06\5528678.pdf</a>
四川路桥	2019-08-08	四川路桥2019年第三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\2019-8\2019-08-08\5530413.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-08\5530413.pdf</a>
	2019-08-07	四川路桥2019年7月中标公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528520.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5528520.pdf</a>
上海建工	2019-08-07	上海建工公开发行2018年可续期公司债券（第一期）（品种一）2019年付息公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5527579.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-07\5527579.pdf</a>
中材国际	2019-08-10	中材国际关于董事辞职的公告 链接： <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5534982.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-10\5534982.pdf</a>

公司	公告日期	具体内容
中国铁建	2019-08-10	中国铁建重大工程中标公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535773.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5535773.pdf</a>
	2019-08-07	中国铁建新签海外合同公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528990.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528990.pdf</a>
中国中冶	2019-08-10	中国中冶独立董事关于关联交易事项的事前审核意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5536622.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5536622.pdf</a>
	2019-08-10	中国中冶独立董事关于关联交易事项的审核意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5536620.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5536620.pdf</a>
	2019-08-10	中国中冶关于参与联合体中标贵州纳晴、六安高速公路项目暨关联交易的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5536604.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-10/5536604.pdf</a>
中国电建	2019-08-09	中国电建关于子公司参与设立中电建瑞通（天津）投资合伙企业（有限合伙）的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-09/5532322.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-09/5532322.pdf</a>
中国交建	2019-08-08	中国交建 2009 年公司债券（第一期）“09 中交 G2” 2019 年付息兑付和摘牌公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5531583.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-08/5531583.pdf</a>
	2019-08-07	中国交建第四届监事会第二十三次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528136.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528136.pdf</a>
	2019-08-07	中国交建第四届董事会第二十五次会议决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528129.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528129.pdf</a>
	2019-08-07	中国交建独立董事对关联交易事项的事前认可意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528124.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528124.pdf</a>
	2019-08-07	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: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528140.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528140.pdf</a>
	2019-08-07	中国交建独立董事关于关联交易事项的独立意见 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528142.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528142.pdf</a>
	2019-08-07	中国交建关于宝象河项目对外投资的关联交易公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528127.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528127.pdf</a>
	2019-08-07	中国交建关于龙海项目对外投资的关联交易公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528138.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528138.pdf</a>
	2019-08-06	中国交建 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-06/5526733.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-06/5526733.pdf</a>
	2019-08-06	中国交建 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-06/5526731.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-06/5526731.pdf</a>
全筑股份	2019-08-07	全筑股份关于公司全资子公司对外投资设立公司完成注册的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528012.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-07/5528012.pdf</a>
	2019-08-05	全筑股份关于公司注销已回购的部分限制性股票的公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-05/5525165.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-05/5525165.pdf</a>
东珠生态	2019-08-09	东珠生态 2019 年第一次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-09/5532878.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-09/5532878.pdf</a>
	2019-08-09	东珠生态 2019 年第一次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-09/5532879.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-09/5532879.pdf</a>
城地股份	2019-08-06	城地股份 2019 年第二次临时股东大会决议公告 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-06/5526732.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-06/5526732.pdf</a>
	2019-08-06	城地股份 2019 年第二次临时股东大会的法律意见书 链接: <a href="https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-06/5526734.pdf">https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-06/5526734.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