

行业周报（第三十六周）

2019年09月08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

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

上周国常会强调经济下行压力加大，把“六稳”放在突出位置，财政端专项债提前摸底明年项目需求并加大了明年专项债额度对基建的倾斜，货币端央行周五宣布降准。我们认为 Q4 较大可能仍有基建支持政策，中长期建筑下游需求有望保持相对稳定，板块低估值蕴含投资价值。继续推荐：1) 具备中长期成长逻辑的基建设计龙头；2) ROE 稳定较高但 PB 较低的央企龙头；3) 受益地产后周期及市占率提升的装饰龙头；4) 地方国企龙头。

子行业观点

我们认为当前市场仍未就今年专项债增加发行额度形成一致预期，而 Q4 在基建稳增长情况下，我们预计基建支持政策有较大可能继续出台，政策有望继续对板块形成催化。我们认为中长期国内建筑市场仍然较大，龙头公司通过提升市占率，收入、业绩有望保持稳健增长，而在低估值情况下，两类建筑公司值得积极关注：1) 具备中长期成长逻辑，PE 处于历史低位的基建设计龙头；2) 资产质量较高，PB 处于历史低位的央企龙头。

重点公司及动态

低估值央企推荐中国铁建、中国建筑，设计检测龙头推荐中设集团、苏交科、国检集团，装饰龙头推荐金螳螂，高弹性地方国企推荐上海建工。

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

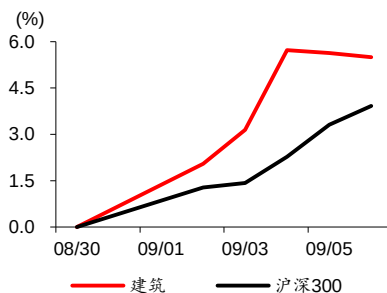
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
山鼎设计	300492.SZ	35.42
新疆交建	002941.SZ	27.17
葛洲坝	600068.SH	14.81
杰思设计	300668.SZ	11.76
北方国际	000065.SZ	10.01
中国铁建	601186.SH	9.56
深天地 A	000023.SZ	8.93
南山控股	002314.SZ	8.92
杭州园林	300649.SZ	8.63
重庆建工	600939.SH	8.30

一周跌幅前十公司

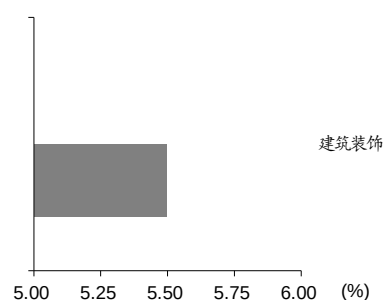
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
*ST 神城	000018.SZ	(9.52)
诚邦股份	603316.SH	(5.72)
易尚展示	002751.SZ	(4.02)
森特股份	603098.SH	(2.25)
奇信股份	002781.SZ	(1.95)
维业股份	300621.SZ	(1.74)
上海建工	600170.SH	(1.67)
镇海股份	603637.SH	(1.00)
中化岩土	002542.SZ	(1.00)
新城市	300778.SZ	(0.96)

资料来源：华泰证券研究所

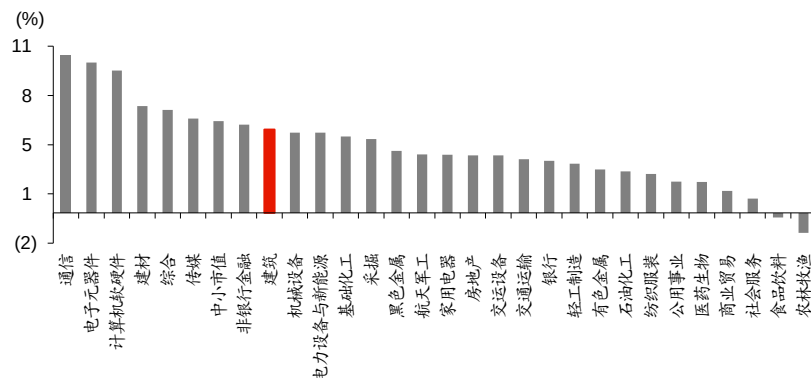
一周内行业走势图



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	09月06日		目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)			2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中设集团	603018.SH	买入	12.26		13.91~16.05	0.85	1.07	1.33	1.70	14.42	11.46	9.22	7.21
苏交科	300284.SZ	买入	9.15		10.78~12.32	0.64	0.77	0.93	1.12	14.30	11.88	9.84	8.17
中国铁建	601186.SH	买入	9.97		10.57~12.08	1.32	1.51	1.66	1.78	7.55	6.60	6.01	5.60
金螳螂	002081.SZ	买入	10.04		12.32~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	12.71	11.41	9.47	8.23
中国建筑	601668.SH	买入	5.77		6.70~7.72	0.91	1.03	1.15	1.26	6.34	5.60	5.02	4.58

资料来源：华泰证券研究所

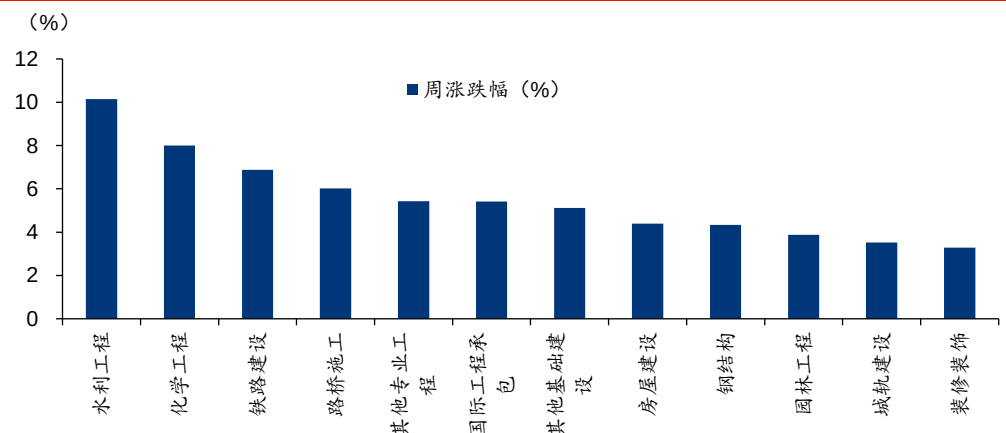
本周观点

逆周期调节政策有望持续发力，重视政策及信用环境改善对估值处于底部的建筑板块的催化。过去五个交易日（0902-0906）沪深 300 指数上涨 3.92%，SW 建筑指数涨 5.38%，基建相关板块涨幅靠前。上周国务院常务会议强调经济下行压力加大，把“六稳”放在突出位置，财政端专项债提前摸底明年项目需求并加大了明年专项债额度对基建的倾斜，货币端央行周五宣布在九月全面降准 0.5pct，并在 10 月和 11 月分两次额外定向降准 1pct。我们认为上周沪深 300 与建筑指数的大涨与政策和资金环境改善后的市场信心修复有关。

8 月 30 日收盘 SW 建筑与沪深 300PE（TTM）仅 0.8，而 18 年 7 月 19 日收盘二者的比值 0.95，同样是国常会再次将稳增长和逆周期调节摆在重要位置而体现出的政策拐点，今年板块估值水平相对更低，但短期涨幅却明显弱于去年，我们认为这体现出市场对于本轮逆周期调节的政策力度以及最终效果的担心，具体可能是：1）去年的逆周期调节和基建补短板政策组合拳出台后，虽然基建投资在 10/11/12 月均实现了较快的单月增长，但基建投资增速的整体弹性和持续性较弱；2）上周专项债新政中提出提前摸底明年专项债项目需求，但并未明确明年额度可在今年提前发行使用，而去年 7 月后专项债发行力度较大，且今年 Q4 财政预算内支出增速、政府性基金支出增速均可能面临较大压力，基建资金来源或仍然有压力；3）建筑板块在政策催化下往往体现为短期快速上涨的主题行情，后续若政策延续性不及预期，则板块上涨动力可能枯竭。

我们认为 Q4 较大可能仍有基建支持政策，中长期看，建筑下游需求并不存在大幅下滑的可能，板块低估值本身蕴含投资价值。我们认为当前市场仍未就今年专项债增加发行额度形成一致预期，而现已出台的专项债政策可能对明年的基建投资支撑力度更强，因此 Q4 在基建稳增长的情况下，我们预计基建支持政策有较大可能继续出台，政策有望继续对板块形成催化。此前市场担心在债务约束和地产调控之下，建筑板块未来下游需求存在大幅下行的风险，因此板块估值也不断创新低，但从时而出现的逆周期调节政策来看，基建、地产对经济的贡献短期并无替代者，建筑下游需求中期内大幅下滑的可能性非常小，而目前基建央企 PB（LF）仍普遍处于历史 10%分位左右，但其具备较高的 ROE、趋于改善的现金流、较好的资产质量，未来国企改革有望继续提升其运营水平，同时我们预计其部分具备分拆上市价值的板块有望得到价值重估。我们认为中长期国内建筑市场仍然较大，龙头公司通过提升市占率，收入、业绩有望保持稳健增长，而在低估值情况下，两类建筑公司值得积极关注：1）具备中长期成长逻辑，PE 处于历史低位的基建设计龙头；2）资产质量较高，PB 处于历史低位的央企龙头。

图表1：过去五个交易日（0902-0906）申万建筑三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

短期关注逆周期调节对基建设计和央企的估值催化，中长期继续推荐基建设计龙头，资产价值角度关注央企龙头，下半年继续看好竣工改善下装饰龙头基本面改善。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 11.3/11.7 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) ROE 有望保持稳定较高水平，资产质量较好且 PB 或 PE 处于历史较低水平的建筑央企，推荐中国铁建、中国建筑等；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，推荐地产后周期装饰龙头（金螳螂）；4) 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（兼具长三角及城市更新属性）。

财政、货币共同发力，建筑公司基本面有望继续改善。上周国常会重点提及增加专项债对稳投资的重要性，同时央行在上周五已根据国常会会议精神发布具体降准时间。具体亮点包括：

1) 规定专项债重点用于交通、能源、市政、民生等基建项目，不能用于土储，房地产，置换债务和商业化项目。根据 Wind 的口径，截至 9 月 6 日共发行专项债 2.05 万亿元（项目收益专项债 1.85 万亿元），其中土储债 0.65 亿元，棚改债 0.7 万亿元，二者占到已发行专项债的 66%，若专项债明年提前下达额度不能用于土储，用于棚改的金额若同时大幅减少，则用于基建的资金量有望大幅增加。不能用于置换，则可能有效解决专项债堵窟窿，而无法真正投向项目的问题。根据 9 月 6 日财政部新闻发布会的数据，截至 8 月末新增专项债已安排使用 1.59 万亿元，其中铁路、公路基建 1579 亿元，占比 9.9%，市政建设 1186 亿元，占比 7.5%，保障房建设 6238 亿元，占比 39.2%，科教文卫/农林牧渔占比 3.3%/1.7%。

2) 明确专项债用于资本金项目为重点领域的重大基建项目，未提及收益匹配问题，且提到以省为单位，专项债用作资本金的规模可占专项债总额度的 20%。过去专项债用于资本金的项目标准较苛刻，9 月 6 日财政部发布会明确专项债做资本金项目范围由原来的 4 个（铁路、国高、供电、供气）扩大至 10 个（铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽及港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水）。我们假设明年提前下达的专项债额度为今年总额度的 60%，即 1.29 万亿元，假设其中 70% 投向基建，即 0.9 万亿元，同时临时下达额度中 20% 用于资本金，即 0.26 万亿元，按照资本金出资比例 30% 计算，则合计有望带动 1.5 万亿元左右的基建投资。但同时应该注意到，专项债在土储、棚改方面运用减少，也可能对地方政府的财政公共预算和政府性基金收入造成一定影响，或间接导致公共预算和基金支出对基建支撑下降。

3) 资金跟项目走，优先考虑项目准备充分的地区。我们认为上半年基建项目因资金、规划和环保等问题出现进展变慢的情况，导致部分基建设计类公司在手项目收入确认变慢，同时已有项目的推进受阻可能也影响到政府对于新项目储备的积极性。在未来专项债额度分配趋于市场化的情况下，我们认为各地地方政府有望加快项目前期准备，加大将项目尽快推进至可实施状态的力度，设计公司 H2 在订单和收入端的表现有望超出市场预期。而降准后资金面的边际宽松，也有望使得金融机构对在施项目的支持力度增加，对基建央企等施工类企业收入增速提升及财务成本下降有望形成利好。

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 19H1 归母净利润增速 23%，勘察设计类收入增速 23.5%，继续保持较高增长，彰显龙头公司优势。公司中报公布 H1 新签订单 40 亿元，同比增长 19%，其中勘察设计类订单 33 亿元，同比增长 13%，在 18H1 高基数基础上继续取得可观增长，逐步体现除龙头公司与行业其他公司在行业低景气下的基本面分化。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，19-21 年公司望保持年均 20% 以上的利润增速。

(2) 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% 符合市场和我们预期，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。

(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) 金螳螂：1) 19H1 营收 YoY+26.5%，归母净利润 YoY+12.1%，家装及股权激励费用对盈利能力产生影响，但公装业务毛利率同比回升，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公装、定制精装订单仍有望实现较高增长，收入增速或保持高水平；3) 家装中长期有望受益业务方向与组织架构调整，公装盈利能力或受益供应链集中管理带来的议价能力提升及交易成本降低。

(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 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。

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	09 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
中国交建	601800.SH	增持	10.70	11.34~12.60	1.15	1.26	1.38	1.50	9.30	8.49	7.75	7.13
四川路桥	600039.SH	增持	3.43	4.29~4.68	0.32	0.39	0.48	0.58	10.72	8.79	7.15	5.91
山东路桥	000498.SZ	买入	4.89	5.36~6.03	0.59	0.67	0.76	0.82	8.29	7.30	6.43	5.96
设计总院	603357.SH	买入	11.84	12.84~14.98	0.96	1.07	1.24	1.49	12.33	11.07	9.55	7.95

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
中设集团 (603018.SH)	利润增速符合市场预期，下半年接单望提速，维持“买入”评级 公司发布 19 年中报，19H1 营收 19.2 亿元，yoy+12.5%，其中咨询收入增速 23.5%，归母净利 2.1 亿元，yoy+23.2%，符合市场和我们的预期。19H1 公司 CFO 净流出增加 1.7 亿元，主要系 19H1 兑现员工奖金支出增加 2.1 亿元，上半年主业回款总体有所改善。H1 公司新签合同额 40 亿元，YoY+18.8%，其中勘察设计类新签订单 YoY+13.1%，增速回落或主要受基数影响，我们预计 H2 公司设计订单增速有望回升。此外公司公告 0.3-0.6 亿元回购预案。我们认为公司未来持续增长基础未改变，回购计划彰显信心，预计公司 19-21 年 EPS1.07/1.33/1.70 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中设集团(603018,买入)：稳健成长延续，回购计划彰显信心
苏文科 (300284.SZ)	利润增速符合预期，咨询收入降速或受确认节点影响，维持“买入”评级 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我们的预期，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。 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
中国铁建 (601186.SH)	扣非利润增速亮眼，工程业务盈利能力仍有望提升，维持“买入”评级 公司发布 19 年中报，19H1 营收 3529 亿元，yoy+14.2%，归母净利润 93 亿元，yoy+15.9%，略高于市场和我们的预期，扣非归母净利润增速 19.4%，表现亮眼。H1 公司 CFO 净流出 325 亿元，同比少流出 134 亿元，现金流呈现改善。H1 公司总体营收增速较高，地产对利润总额增长的贡献度较高，工程业务受坏账计提的影响较大，我们认为后续盈利有较大提升空间。公司 H1 新签订单同比增 18%，较 Q1 增速明显提升，在手订单充足，努力降杠杆过程中提质增效有望助 H2 利润继续保持较高增速，预计 19-21 年 EPS1.51/1.66/1.78 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中国铁建(601186 SH,买入)：利润增长亮眼，工程盈利仍具潜力
金螳螂 (002081.SZ)	Q2 单季收入增速超 30%，B 端高增 C 端提质望持续，维持“买入”评级 公司发布 19 年中报，19H1 营收 138 亿元，yoy+26.5%，归母净利润 11 亿元，yoy+12.1%，符合市场和我们的预期，H1 公司 CFO 净额-5.4 亿元，同比少流出 1 亿元，现金流呈现改善。Q2 单季度收入增速 32.5%，创 13Q4 以来新高，我们认为公司下半年 B 端收入仍有望保持高增速。金螳螂上半年开店减缓但未来通过转型发展，盈利能力有望提升。公司 H1 计提股权激励费用 4097 万元，我们预计在不考虑该项费用情况下公司归母净利润增长有望达 15%。我们认为行业景气传导及公司市占率提升有望增强 B 端高增长持续性，预计 19-21 年 EPS0.88/1.06/1.22 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：金螳螂(002081 SZ,买入)：Q2 收入增长提速，B 端高增望持续
中国建筑 (601668.SH)	Q2 地产/房建收入高增长，账面价值有升值潜力，维持“买入”评级 公司发布 19 年中报，19H1 营收 6854 亿元，yoy+16.4%，归母净利润 203 亿元，yoy+6.1%，低于市场和我们的预期，我们判断主要系少数股东权益增速较高所致。扣非净利增速 1.5%，主要系企业合并收益、坏账冲回及金融资产价值收益好于 18H1。H1 公司 CFO 净额-829 亿元，同比多流出 213 亿元。我们认为公司 Q2 地产及房建收入增速明显提升，在房建订单和地产销售高增长情况下，未来两项业务的增长可持续性有望较好，而公司超 700 亿元账面净值的投资类物业存在较大升值空间，公司具备中长期投资价值，预计 19-21 年 EPS1.03/1.15/1.26 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：中国建筑(601668 SH,买入)：地产/房建发力，少数股权影响利润
中国交建 (601800.SH)	收入增长提速但毛利率下降明显，拟回购 H 股股份，维持“增持”评级 公司发布 19 年中报，19H1 营收 2403 亿元，yoy+15.3%，归母净利润 85.8 亿元，yoy+4.9%，不及市场和我们的预期，扣非净利润增速-3.3%，资产处置及金融资产公允价值变动贡献较多非经常收益。H1 公司 CFO 净流出 398 亿元，同比多流出 58 亿元。Q2 收入与订单增速环比改善显著，但毛利率大幅度下滑使得盈利承压，我们预计 H2 毛利率有望有所回升，同时收入增速或保持较高水平，利润质量有望边际改善。公司同时公告拟回购不超过 H 股总股本 10%股份，后续或做注销处理，我们认为彰显了公司对中长期经营的信心，预计 19-21 年 EPS1.26/1.38/1.50 元，维持“增持”评级。 点击下载全文：中国交建(601800 SH,增持)：收入向好盈利承压，H 股回购显信心

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)	收入实现高增长，改革有望持续推进，维持“买入”评级 公司发布 19 年中报，19H1 营收 89.6 亿元，YoY+59.9%，归母净利 1.7 亿元，YoY+28.8%，增速低于此前业绩快报值（36.51%）。扣非归母净利润 1.4 亿元，YoY+37.4%。19H1 公司 CFO 净流入 0.23 亿元，去年同期净流出 1.8 亿元，现金流较大幅度改善。我们认为公司 H1 收入提速体现了过往在手大订单的加速转化，未来公司在走出原材料涨价带来的不利影响后，利润率有望提升。除去年末完成路桥集团债转股外，公司 8 月公告拟在多个子公司层面开展股权多元化改革，未来公司治理及经营活力有望进一步提升，预计 19-21 年 EPS 0.67/0.76/0.82 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：山东路桥(000498 SZ,买入): 收入持续高增长，改革望深入推进
设计总院 (603357.SH)	勘察设计业务承压，省外与检测取得较好增长，维持“买入”评级 公司发布 19 年中报，19H1 营收 7.36 亿元，yoy-11.4%，归母净利润 2.2 亿元，yoy-11.6%，低于市场和我们预期，H1 公司 CFO 净额-0.8 亿元，去年同期净流入 0.2 亿元。我们判断公司上半年受到省内新项目审批偏慢影响，勘察设计主业订单、收入、回款均承压，但 H1 公司省外拓展继续取得较快进展，监理、检测业务均取得较好收入增长，我们认为公司未来在省外及多领域（非交通业务）拓展实现突破后，基本面受省内市场波动影响或趋于下降，且自 2020 年起有望受益于行业上行周期，预计 19-21 年 EPS1.07/1.24/1.49 元，维持“买入”评级。 点击下载全文：设计总院(603357 SH,买入): 勘察设计承压，省外与检测有亮点

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 09 月 06 日	电力传媒	人员、证书不足，安徽通报 337 家建企、854 项资质或被撤销！ （点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	中国经济网	安徽滁州一在建桥梁发生支架垮塌 已致 4 死 15 伤 （点击查看原文）
2019 年 09 月 04 日	上海市交通委员会	区区对接道路（断头路）陈行公路顺利打通 （点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	电力传媒	严查“挂证”之下，一大批施工/造价/勘察/监理企业资质核查不合格！ （点击查看原文）
2019 年 09 月 03 日	格隆汇	互联网家装调研下篇之价格与服务：价格趋升，“线上+线下”体验日益完善 （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
东易日盛	2019-09-07	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\2019-9\2019-09-07\5636027.pdf
	2019-09-07	关于对深圳证券交易所问询函回复的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636028.pdf
	2019-09-07	公司章程（2019 年 9 月） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636026.pdf
	2019-09-07	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\2019-9\2019-09-07\5636029.pdf
铁汉生态	2019-09-05	关于部分董事、高级管理人员减持计划期限届满的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632784.pdf
	2019-09-05	关于变更保荐机构后重新签订募集资金三方监管协议和募集资金四方监管协议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5634012.pdf
苏文科	2019-09-05	关于事业伙伴计划（第 3 期员工持股计划）完成股票购买的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5633585.pdf
美尚生态	2019-09-04	2018 年江苏省美尚生态景观股份有限公司 PPP 项目专项债券（第一期）2019 年付息公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-04\5632657.pdf
四川路桥	2019-09-07	四川路桥 2019 年 8 月中标公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5634926.pdf
精工钢构	2019-09-07	财通证券股份有限公司关于长江精工钢结构（集团）股份有限公司详式权益变动报告书之财务顾问核查意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636616.pdf
	2019-09-07	精工钢构简式权益变动报告书（杭州尚亚） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636618.pdf
	2019-09-07	国浩律师（上海）事务所关于《长江精工钢结构（集团）股份有限公司详式权益变动报告书》的法律意见书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636617.pdf
	2019-09-07	精工钢构简式权益变动报告书（精工控股） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636619.pdf
	2019-09-07	精工钢构详式权益变动报告书 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636620.pdf
	2019-09-05	精工钢构关于控股股东签订股份转让协议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632920.pdf
	2019-09-05	精工钢构关于公司实际控制人发生变更的提示性公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632919.pdf
	2019-09-07	中材国际 2019 年第三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\2019-9\2019-09-07\5636408.pdf
中材国际	2019-09-07	中材国际 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\2019-9\2019-09-07\5636409.pdf
	2019-09-05	中国铁建澄清公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-05\5632151.pdf
中国电建	2019-09-07	中国电建关于 2019 年累计新增借款情况的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636457.pdf
	2019-09-07	中国电建第一期优先股 2019 年股息派发实施公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636456.pdf
	2019-09-07	中国水利水电建设股份有限公司 2012 年公司债券（第一期）临时受托管理事务报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-9\2019-09-07\5636455.pdf

中国交建	2019-09-06	中国交建关于控股股东非公开发行可交换公司债券拟办理股份追加质押登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-06/5633283.pdf
中设集团	2019-09-03	中设集团关于回购股份进展情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-03/5628248.pdf
全筑股份	2019-09-06	全筑股份关于公开发行可转换公司债券申请获得中国证监会受理的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-06/5633280.pdf
设计总院	2019-09-07	设计总院关于使用部分闲置募集资金进行现金管理的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-07/5635633.pdf
	2019-09-07	设计总院关于分支机构完成工商注册登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-07/5635634.pdf
	2019-09-06	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/CNSESHTOCK/2019/2019-09-06/5633635.pdf
东珠生态	2019-09-06	东珠生态关于 2019 年第一期员工持股计划实施进展的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-06/5633261.pdf
城地股份	2019-09-04	城地股份关于 2019 年第三次临时股东大会增加临时提案的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-04/5630258.pdf
	2019-09-03	城地股份第三届董事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-03/5629318.pdf
	2019-09-03	城地股份第三届监事会第十次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESHTOCK/2019/2019-09-03/5629317.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