

行业周报 (第十八周)

2019年05月05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

板块 Q2 基本面有望回暖但估值或承压, 从低估值且具备长期成长空间、低利率敏感度、和高业绩弹性的“两低一高”主线挖掘 Q2 投资机会: 1) 低估值具备长期成长空间的基建设计龙头, 部分低估值央企亦具备长期投资价值; 2) 低利率敏感度的专业工程龙头, 包括钢结构及化学工程龙头; 3) 高业绩弹性的园林龙头目前已逐步体现出融资改善的趋势, 当前时点全年业绩预期尚未发生上修, 可密切关注其在 Q2 基本面改善的进度和幅度。

子行业观点

18FY 行业在政策及融资收紧情况下, 收入/利润增速、盈利能力及施工板块的现金流均有一定恶化, 民企呈现被动加杠杆, 但 19Q1 板块收入及扣非利润增速触底反弹, 现金净流出的增加可能也预示着项目支出的增加, 对未来收入结转有望产生积极影响。子板块中, 基建设计利润增速及持续性均领跑行业, 龙头公司市占率提升的逻辑正在兑现, 而化学工程则是 18 年唯一收入/利润增速同时改善的子板块。

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, 钢结构推荐鸿路钢构, 其余关注铁汉生态、中国建筑、金螳螂、上海建工等。

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

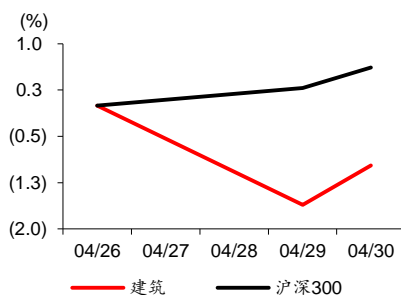
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
腾达建设	600512.SH	20.36
东南网架	002135.SZ	12.37
上海建工	600170.SH	4.66
杭萧钢构	600477.SH	3.36
山鼎设计	300492.SZ	2.89
*ST 云投	002200.SZ	2.57
镇海股份	603637.SH	2.08
中设集团	603018.SH	1.77
中国核建	601611.SH	1.60
宁波建工	601789.SH	1.42

一周跌幅前十公司

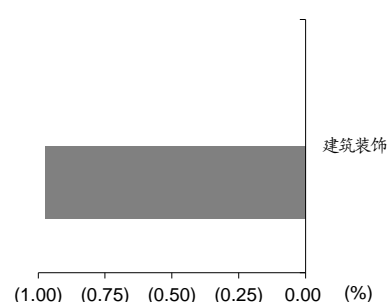
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
东华科技	002140.SZ	(18.95)
延长化建	600248.SH	(14.44)
新疆交建	002941.SZ	(13.01)
美芝股份	002856.SZ	(12.87)
航天工程	603698.SH	(10.04)
全筑股份	603030.SH	(9.88)
神州长城	000018.SZ	(9.84)
农尚环境	300536.SZ	(9.79)
西藏天路	600326.SH	(9.54)
亚翔集成	603929.SH	(8.33)

资料来源: 华泰证券研究所

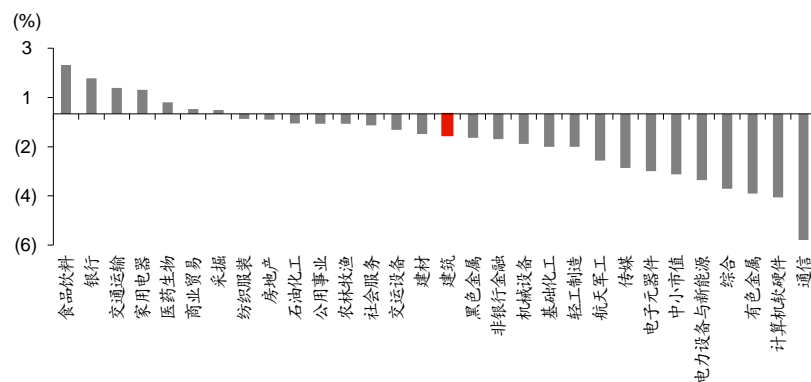
一周内行业走势图



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

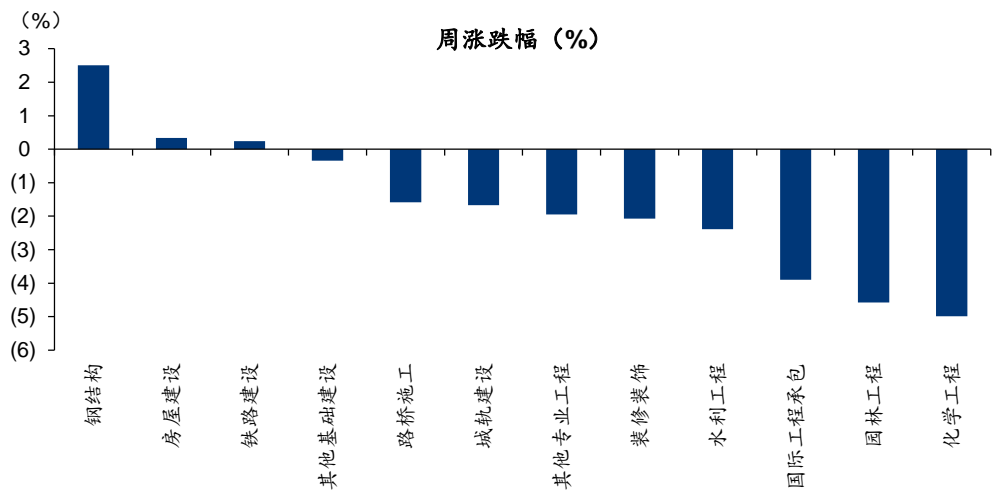
公司名称	公司代码	评级	04月30日	目标价区间 (元)	EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)		2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中设集团	603018.SH	买入	19.55	21.58~24.90	1.26	1.66	2.11	2.66	15.52	11.78	9.27	7.35
苏交科	300284.SZ	买入	10.86	12.14~13.80	0.77	0.92	1.11	1.33	14.10	11.80	9.78	8.17
鸿路钢构	002541.SZ	买入	8.51	11.64~12.61	0.79	0.97	1.12	1.27	10.77	8.77	7.60	6.70
中国建筑	601668.SH	买入	6.13	7.35~8.93	0.91	1.05	1.17	1.29	6.74	5.84	5.24	4.75
金螳螂	002081.SZ	买入	10.68	13.20~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	13.52	12.14	10.08	8.75

资料来源: 华泰证券研究所

本周观点

A股年报季报发布完毕，基建设计利润增速领跑，Q2继续沿低估值高成长、低利率敏感度及高业绩弹性布局建筑投资机会。上周仅两个交易日（0429-0430），沪深300指数涨0.62%，SW建筑指数跌1.36%，子板块中仅钢结构涨幅较好，国际工程板块继续呈现利好兑现行情，园林工程则更多受龙头公司财报非标审计意见影响。上周A股建筑板块公司18FY年报及19Q1季报发布完毕，整体来看，18FY行业在政策及融资收紧情况下，收入/利润增速、盈利能力及施工板块的现金流均有一定恶化，民企呈现被动加杠杆，但19Q1板块收入及扣非利润增速触底反弹，现金净流出的增加可能也预示着项目支出的增加，对未来收入结转有望产生积极影响。子板块中，基建设计利润增速及持续性均领跑行业，龙头公司市占率提升的逻辑正在兑现，而化学工程则是18年唯一收入/利润增速均改善的子板块。我们预计在年初至今政策及融资环境改善的情况下，Q2建筑行业收入/利润增速有望继续回升。我们认为宏观环境微调环境下板块估值短期内仍可能受到压制，Q2个股机会或存在于对利率敏感性较低、估值下杀空间较小或业绩向上弹性较大的子板块中，基建设计、专业工程、园林可能分别对应上述三个特征，但在货币收紧的情况下，市场可能下调对园林融资和业绩的预期，板块性的投资机会或仍需等待基本面回暖更加明确的信号。

图表1：过去两个交易日（0429-0430）申万建筑三级行业涨跌幅



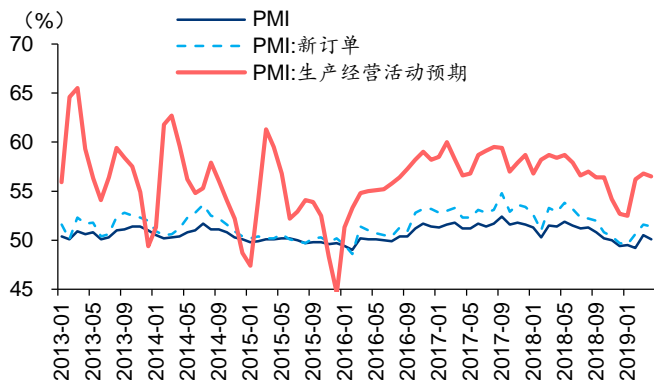
资料来源：Wind，华泰证券研究所

从低估值且具备长期成长空间、低利率敏感度、和高业绩弹性的“两低一高”主线挖掘Q2投资机会。1) 低估值具备长期成长空间：基建设计龙头具备较为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11.6/11.4倍，再次接近了18年7月末行情启动前的估值水平，继续推荐，同时推荐国检集团。部分低估值央企亦具备长期投资价值，建议关注上海建工、中国建筑、中国铁建；2) 低利率敏感度：制造业下游投资需求受利率影响较小，历史上Q2子板块中专业工程表现稳定，建议关注化学工程及估值较低且Q1业绩超预期的钢结构龙头（鸿路钢构）；3) 高业绩弹性：园林龙头目前已逐步体现出融资改善的趋势，当前时点全年业绩预期尚未发生上修，可密切关注其在Q2基本面改善的进度和幅度，关注蒙草生态，铁汉生态。4) 竣工改善或仍是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月制造业及建筑PMI环比均有所回落，我们判断政策目前或仍不具备大幅转向的条件，建筑基本面回暖的经济环境仍在。据统计局，4月官方制造业PMI为50.1，环比降0.4pct，制造业新订单PMI 51.4%环比降0.2pct，生产活动预期PMI 56.5%环比降0.3pct。制造业PMI于19年2月回到荣枯线之上，且2、3月强劲回升，是市场预期经济回暖好于预期的原因之一，4月建筑业PMI各项指标均有所回落，我们认为经济目前可能仍在弱企稳状态，明显的向上拐点尚未完全体现，因此当前较为宽松的政策及融资环境未来仍可能保持微调状态，发生大幅转向的条件或仍不具备，因此建筑企业基本面回暖所需的政策和融资环境有望延续。4月建筑业PMI 60.1%较上月下降1.6pct，18年8月以来波动较大，建筑新

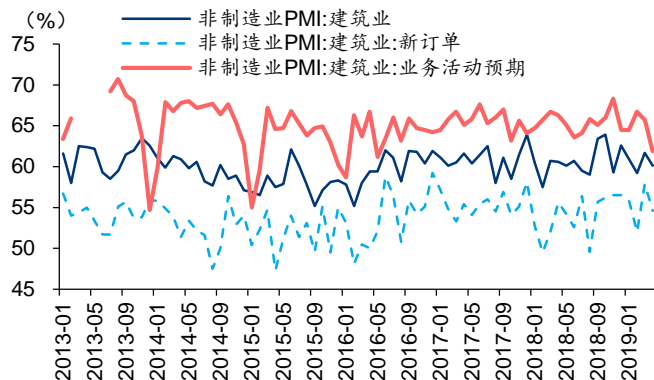
订单 PMI 54.6%，环比下降 3.3pct，业务活动预期 PMI 61.9%，环比下降 3.8pct，近期建筑业 PMI 各项指标的波动整体较大，但除业务活动预期 PMI 连续两个月下降外，其余指标均处于震荡过程中。

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

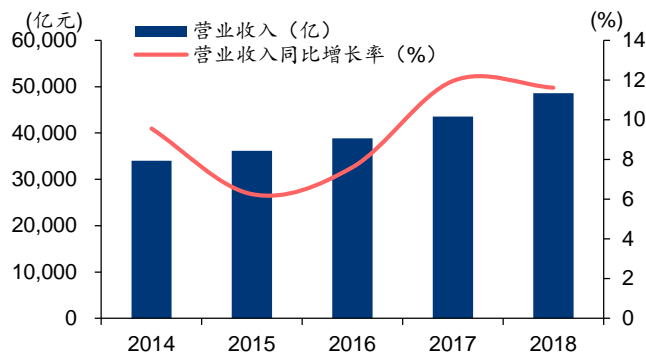
央企国企 Q1 经营简报基本发布完毕，大部分央企 Q1 新签订单增速同比仍有一定下降，但部分公司环比已出现改善。19Q1 新签订单额增速中，仅中国电建和上海建工高于 18Q1，上海建工 Q1 新签订单额增速 30.8%，增速同比环比均改善明显。从增速的环比变化情况来看，交建、铁建、中建、电建、上海建工均呈现环比改善，中国化学虽然增速环比下降，但仍然超过 40%，中铁和中冶增速环比有所下滑，可能与 18Q1 较高的基数相关。而葛洲坝则已经连续四个季度新签订单额下滑。我们认为交建、中建在 18Q1 高基数情况下，19Q1 新签订单增速仍环比改善，其 H1 订单增速有望继续上行，而两铁虽然目前 Q1 新签订单金额增速较低，后续轨交订单释放可能加速的情况下，H1 及全年订单增速有望高于 Q1。

图表4：主要建筑央企国企各个季度新签订单金额累计同比增速（单位：%）

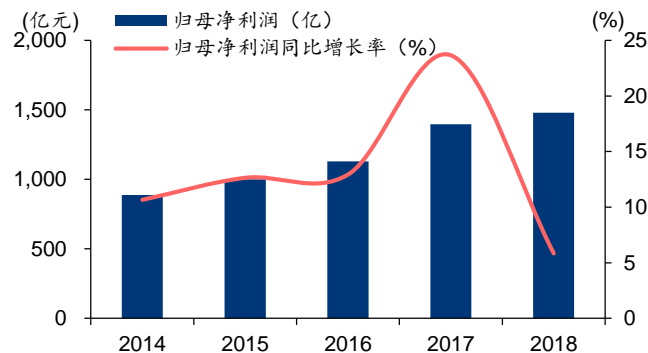
	中国交建	中国铁建	中国中铁	中国建筑	葛洲坝	中国电建	中国化学	中国中冶	上海建工
2017Q2	57.73	46.85	34.47	33.68	16.12	61.69	77.40	21.92	31.22
2017Q3	36.31	24.67	23.65	33.26	24.55	38.79	56.15	26.17	28.06
2017Q4	27.86	23.72	26.06	19.37	5.83	18.38	34.87	20.40	20.06
2018Q1	23.32	6.98	21.32	24.28	15.69	1.49	5.95	36.97	13.42
2018Q2	1.36	10.39	7.79	1.56	(4.78)	(10.42)	72.05	6.32	3.64
2018Q3	(7.15)	5.33	5.94	3.78	(18.48)	0.09	80.16	10.37	10.34
2018Q4	(1.54)	5.05	8.69	4.58	(1.32)	4.94	52.52	10.06	17.68
2019Q1	12.38	6.27	0.30	8.93	(33.00)	14.04	42.11	5.30	30.82

资料来源：Wind，华泰证券研究所

18FY 费用侵蚀板块利润，19Q2 板块基本面或企稳。18 年 CS 建筑板块营收 YoY+11.61%，归母净利润 YoY+5.83%，收入/业绩增速同比下滑。18 年板块毛利率 12.37%，同比升 0.62pct，净利率 3.60%，同比略降 0.02pct，费用率上升对板块盈利能力侵蚀明显。18FY 大基建负债率同比降 0.87pct，其余板块负债率上升 1.15pct。18 年建筑板块 CFO 净额同比改善，但园林项目公司融资落地能力或仍无明显提升。19Q1 行业收入/业绩增速环比改善，CFO 净流出同比扩大或对未来收入确认存在积极影响。我们认为板块 Q2 收入/业绩增速有望继续企稳回升，19 年全年利润率回升可能仍是 ROE 提升的主要驱动力。

图表5：2014-2018年建筑行业整体营收及同比增长率


资料来源：Wind、华泰证券研究所

图表6：2014-2018年建筑行业整体归母净利润及同比增长率


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) 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。

(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7：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	04月30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	19.62	23.66-25.35	1.35	1.69	2.05	2.46	14.53	11.61	9.57	7.98
中国铁建	601186.SH	买入	10.84	12.08-13.59	1.32	1.51	1.66	1.78	8.21	7.18	6.53	6.09
中国中铁	601390.SH	增持	7.04	7.40-7.83	0.75	0.87	1.00	1.13	9.39	8.09	7.04	6.23
精工钢构	600496.SH	买入	3.36	4.40-4.62	0.10	0.22	0.30	0.35	33.60	15.27	11.20	9.60
铁汉生态	300197.SZ	买入	4.08	4.93-5.22	0.13	0.29	0.46	0.51	31.38	14.07	8.87	8.00

资料来源：华泰证券研究所

图表8：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。归母净利润高于业绩快报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>
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年一季度，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)：收入维持高增长，盈利质量有望提升</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>
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年一季度，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)：传统工装有望加速，全装修持续发力</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，省外贸扎实推进，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，省外贸扎实扩张</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
中国中铁 (601390.SH)	业绩超预期，维持“增持”评级 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。 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
精工钢构 (600496.SH)	业绩略低于预期，维持“买入”评级 公司4月17日晚公告18年年报，实现营业收入86.31亿元，YoY+32.11%，归母净利润1.82亿元，YoY+192.98%。业绩增速略低于我们预期，主要系一次计提子公司诺派商誉减值2400万元。此前公司公告预计19Q1实现归母净利润0.96-1.09亿元，YoY+279%-328%。公司在手合同饱满，绿筑业务直营和技术加盟模式拓展顺利，业绩有望维持高增长。预计19-21年EPS 0.22/0.30/0.35元，目标价4.40-4.62元，维持“买入”评级。 点击下载全文：精工钢构(600496,买入): 盈利能力改善，业绩高增长可期
铁汉生态 (300197.SZ)	融资改善有望提振业绩，维持“买入”评级 公司发布18年年报，实现收入77.49亿元，YoY-5.36%，归母净利润3.04亿元，YoY-59.81%，业绩低于我们和市场预期，主要系财务费用和资产减值损失大幅增加（存货跌价准备同比增加1.02亿元）。同时，公司发布19年一季报，收入9.70亿元，YoY-25.40%，归母净利润-0.93亿元，YoY-29.09%。公司于18年底引入战投深圳国资委，目前正计划发行优先股融资18.7亿元，在手项目有望正常推进，我们预计19-21年EPS 0.29/0.46/0.51元，维持“买入”评级。 点击下载全文：铁汉生态(300197,买入): 静待融资改善，业绩有望反转

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表9：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年04月30日	央广网	贵南高铁最长大桥广西澄江双线特大桥开始架设 (点击查看原文)
2019年04月30日	新浪财经	统计局：近期建筑业有望继续保持较快增长 (点击查看原文)
2019年04月30日	中国证券网	海南：加快提升路网基础设施水平 (点击查看原文)
2019年04月29日	阿思达克	交通部：内地首季交通固投完成4,889亿人民币按年增4.8% (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表10：公司动态

公司	公告日期	具体内容
东方园林	2019-04-30	关于对北京东方园林环境股份有限公司2018年年报的问询函 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5337572.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324941.pdf
	2019-04-30	关于完成工商变更登记并换发营业执照的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324943.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5324939.pdf
广田集团	2019-04-30	2019年第一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\2019-4\2019-04-30\5321507.pdf
鸿路钢构	2019-04-30	关于公司与重庆市南川区人民政府签订《二期项目投资合作协议》公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5319140.pdf
岭南股份	2019-04-30	2019年第一季度报告正文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327880.pdf
	2019-04-30	独立董事关于第三届董事会第四十九次会议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327901.pdf
	2019-04-30	关于为项目公司担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327913.pdf
	2019-04-30	第三届监事会第四十一次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327894.pdf
	2019-04-30	2019年第一季度报告全文 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327933.pdf
	2019-04-30	关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327907.pdf
	2019-04-30	第三届董事会第四十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5327887.pdf
铁汉生态	2019-04-30	关于引进国资战略股东暨完成股权过户登记的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5337630.pdf
苏文科	2019-04-30	中信建投证券股份有限公司关于公司2018年度持续督导跟踪报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5339944.pdf
	2019-04-30	中信建投证券股份有限公司关于公司2018年现场检查工作报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5339942.pdf
美尚生态	2019-04-29	深圳市高新投集团有限公司2018年审计报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-29\5327766.pdf
四川路桥	2019-04-30	四川路桥第七届董事会第六次会议独立董事意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5322976.pdf
	2019-04-30	四川路桥关于全资子公司路桥集团投资G0615线久治（青川界）至马尔康段高速公路项目的对外投资公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5322968.pdf
	2019-04-30	四川路桥关于全资子公司路桥集团投资G7611线昭通（川滇界）至西昌段高速公路项目的关联交易公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334802.pdf
	2019-04-30	四川路桥关于全资子公司路桥集团投资眉山市交通基础设施建设PPP项目的关联交易公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5334807.pdf
	2019-04-30	四川路桥独立董事事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5322899.pdf
	2019-04-30	四川路桥关于召开2018年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-4\2019-04-30\5322896.pdf

	2019-04-30	四川路桥公司章程（2019年4月修订） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5322897.pdf
	2019-04-30	四川路桥关于修改公司《章程》部分条款的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5322988.pdf
	2019-04-30	四川路桥第七届监事会第五次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5322973.pdf
	2019-04-30	四川路桥第七届董事会风控与审计委员会对关联交易的书面审核意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5322991.pdf
	2019-04-30	四川路桥关于全资子公司路桥集团投资泸定至石棉高速公路项目的对外投资公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5322990.pdf
	2019-04-30	四川路桥第七届董事会第六次会议决议的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5322981.pdf
	2019-04-30	四川路桥2019年第一季度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5322983.pdf
上海建工	2019-04-30	上海建工关于2019年度日常关联交易预计的补充公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5320193.pdf
	2019-04-30	上海建工独立董事对相关事项的独立意见（二） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5320188.pdf
	2019-04-30	上海建工第七届董事会第十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5320163.pdf
	2019-04-30	上海建工独立董事关于续签日常关联交易协议及年度日常关联交易事项的事前认可意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5320197.pdf
	2019-04-30	上海建工2019年第一季度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5320183.pdf
	2019-04-30	上海建工独立董事对相关事项的独立意见（一） 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5320158.pdf
中国化学	2019-04-30	中国化学2019年第一季度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5337002.pdf
	2019-04-30	中国化学关于子公司为孙公司提供增信担保的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5335637.pdf
	2019-04-30	中国化学独立董事关于会计政策变更的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5335641.pdf
	2019-04-30	中国化学关于会计政策变更的公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5335633.pdf
	2019-04-30	中国化学独立董事关于对孝义环保项目融资增信担保以及股权结构调整事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5335651.pdf
	2019-04-30	中国化学第三届董事会第二十七次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5335645.pdf
	2019-04-30	中国化学关于召开2018年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5335648.pdf
中国铁建	2019-04-30	中国铁建2019年第一季度报告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5323524.pdf
	2019-04-30	中国铁建2018年度现金分红说明会预告公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5323561.pdf
	2019-04-30	中国铁建关于召开2018年年度股东大会的通知 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5323562.pdf
	2019-04-30	中国铁建2018年年度股东大会会议资料 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336581.pdf
	2019-04-30	中国铁建第四届监事会第九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5323523.pdf
	2019-04-30	中国铁建PPP项目中标公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5323568.pdf
	2019-04-30	中国铁建独立董事关于第四届董事会第十九次会议审议相关事项的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5323522.pdf
	2019-04-30	中国铁建第四届董事会第十九次会议决议公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5323525.pdf
中国中铁	2019-04-30	中国中铁重大工程中标公告 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336650.pdf
	2019-04-30	中国中铁独立董事关于公司2019年会计政策变更情况的独立意见 链接： https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336675.pdf

	2019-04-30	中国中铁关于中国证监会并购重组委审核公司发行股份购买资产事项的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336644.pdf
	2019-04-30	中国中铁重大海外工程中标公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336645.pdf
	2019-04-30	被担保人基本情况表及最近一期财务报表 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336670.pdf
	2019-04-30	中国中铁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/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336660.pdf
	2019-04-30	中国中铁第四届监事会第十六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336665.pdf
	2019-04-30	中国中铁关于2019年下半年至2020上半年度对外担保额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336680.pdf
	2019-04-30	中国中铁2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336655.pdf
	2019-04-30	中国中铁独立董事关于公司2019年7月至2020年6月对外担保额度的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336685.pdf
中国中冶	2019-05-01	中国中冶2018年公开发行公司债券（第一期）（品种一）2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-01/5339927.pdf
	2019-05-01	中国中冶2018年公开发行公司债券（第一期）（品种二）2019年付息公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-01/5339925.pdf
	2019-04-29	中国中冶独立董事关于日常关联交易/持续性关联交易事项的审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5313054.pdf
	2019-04-29	中国中冶第三届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5313183.pdf
	2019-04-29	中国中冶关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5313179.pdf
	2019-04-29	中国中冶关于与中国五矿集团2020-2022年日常关联交易年度上限额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5313176.pdf
	2019-04-29	中国中冶第三届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5313181.pdf
	2019-04-29	中国中冶独立董事关于日常关联交易/持续性关联交易事项的事前审核意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5314030.pdf
	2019-04-29	中国中冶2019年一季度主要经营数据公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5313185.pdf
	2019-04-29	中国中冶2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5313055.pdf
	2019-04-29	中国中冶公司章程（尚待经股东大会批准） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5313177.pdf
中国建筑	2019-04-30	中国建筑第二届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336669.pdf
	2019-04-30	中国建筑第二届董事会第二十五次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336679.pdf
	2019-04-30	中国建筑2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336674.pdf
	2019-04-29	中国建筑2018年年度股东大会会议资料（更正） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-29/5337471.pdf
中国电建	2019-04-30	中国电建2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336684.pdf
	2019-04-30	中国电建关于2018年度业绩说明会召开情况的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336689.pdf
中国交建	2019-04-30	中国交建关于收购资产的关联交易公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328787.pdf
	2019-04-30	中国交建2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328707.pdf
	2019-04-30	中国交建独立董事关于关联交易事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328791.pdf
	2019-04-30	中国交建关于2019年度发起基金设立及认购计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328789.pdf
	2019-04-30	中国交建关于召开2018年度股东周年大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328705.pdf

	2019-04-30	中国交建第四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/2019/2019-4/2019-04-30/5328701.pdf
	2019-04-30	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: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328725.pdf
	2019-04-30	中国交建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/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328880.pdf
	2019-04-30	中国交建关于2019年度对外担保计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328878.pdf
	2019-04-30	中国交建独立董事关于2019年度对外担保计划的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328795.pdf
	2019-04-30	中国交建独立董事对关联交易事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328793.pdf
中设集团	2019-04-30	中设集团第三届监事会第十八次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336779.pdf
	2019-04-30	中设集团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/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336772.pdf
	2019-04-30	中设集团关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336767.pdf
	2019-04-30	中设集团2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336784.pdf
	2019-04-30	中设集团第一期员工持股计划实施进展暨完成股票过户的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5336762.pdf
	2019-04-30	中设集团关于公司第三届董事会第二十二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/2019/2019-4/2019-04-30/5336777.pdf
设计总院	2019-04-30	设计总院第二届董事会第二十一次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5321025.pdf
	2019-04-30	设计总院2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5321020.pdf
东珠生态	2019-04-30	东珠生态2018年年度股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328836.pdf
	2019-04-30	东珠生态2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5328841.pdf
城地股份	2019-05-01	城地股份股东及董监高减持股份结果公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-5/2019-05-01/5338158.pdf
	2019-04-30	城地股份关于召开2018年年度股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5337364.pdf
	2019-04-30	城地股份独立董事对第三届董事会第六次会议相关事宜的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5337369.pdf
	2019-04-30	城地股份2019年第一季度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5337349.pdf
	2019-04-30	城地股份第三届监事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5337354.pdf
	2019-04-30	城地股份2019年第一季度新签合同及重大项目进展情况公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5337393.pdf
	2019-04-30	城地股份第三届董事会第六次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-4/2019-04-30/5337359.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