

行业周报 (第三十四周)

2019年08月25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

稳增长客观需要和降息带来的融资环境改善仍可能带动基建投资逐步上行,从江苏看全国,我们认为中长期基建需求无需过度悲观,在低估值情况下,中长期成长性好及资产质量佳的公司值得关注,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

我们认为建筑央企较好的资产质量体现在流动资产减值的充分计提和非流动资产的升值潜力两方面。18FY 末铁建累计计提坏账的比例高于建行贷款损失准备计提比例,但铁建应收款质量或更好,一定程度反映建筑央企流动资产扎实度或优于银行。若将建筑央企的投资性房地产按公允价值计入报表,则有望带动建筑央企 PB 及负债率的进一步下降,地产业务占比较大且拥有大量自持物业的中国建筑在进行上述调整后报表优化较为明显。因此我们认为,从重估价值角度看,建筑央企也存在显著低估。

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、苏交科、国检集团,高弹性地方国企推荐上海建工,其余关注中国建筑、中国铁建等。

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

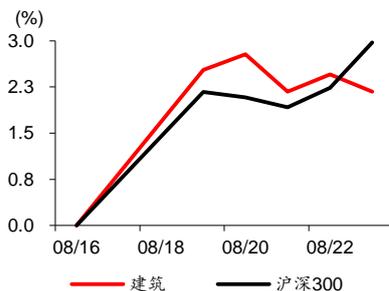
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
易尚展示	002751.SZ	27.55
新城市	300778.SZ	22.94
达实智能	002421.SZ	19.20
建科院	300675.SZ	18.41
深天地 A	000023.SZ	14.26
普邦股份	002663.SZ	14.12
奥赛康	002755.SZ	12.44
方大集团	000055.SZ	12.36
龙元建设	600491.SH	11.49
南山控股	002314.SZ	10.75

一周跌幅前十公司

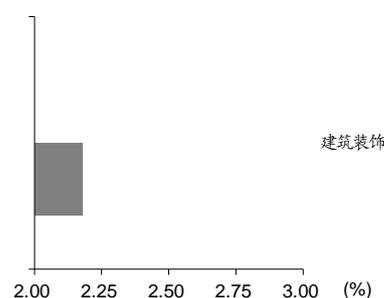
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
华阳国际	002949.SZ	(4.80)
ST 国海	002586.SZ	(4.46)
城地股份	603887.SH	(4.36)
美尚生态	300495.SZ	(2.30)
海油工程	600583.SH	(2.06)
东易日盛	002713.SZ	(1.98)
中工国际	002051.SZ	(1.56)
花王股份	603007.SH	(1.37)
全筑股份	603030.SH	(0.71)
北新路桥	002307.SZ	(0.50)

资料来源:华泰证券研究所

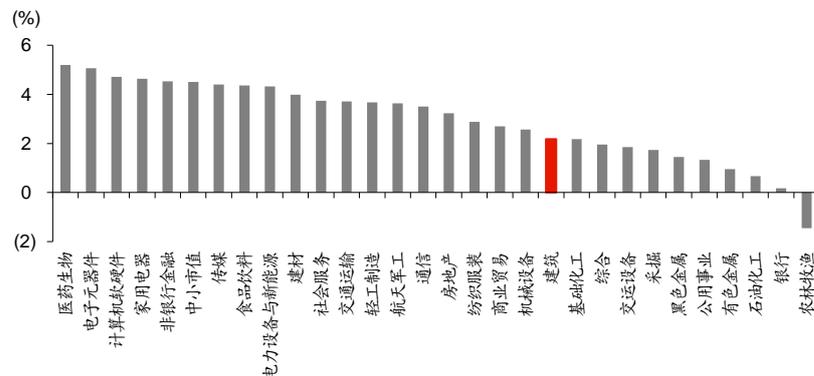
一周内行业走势图



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

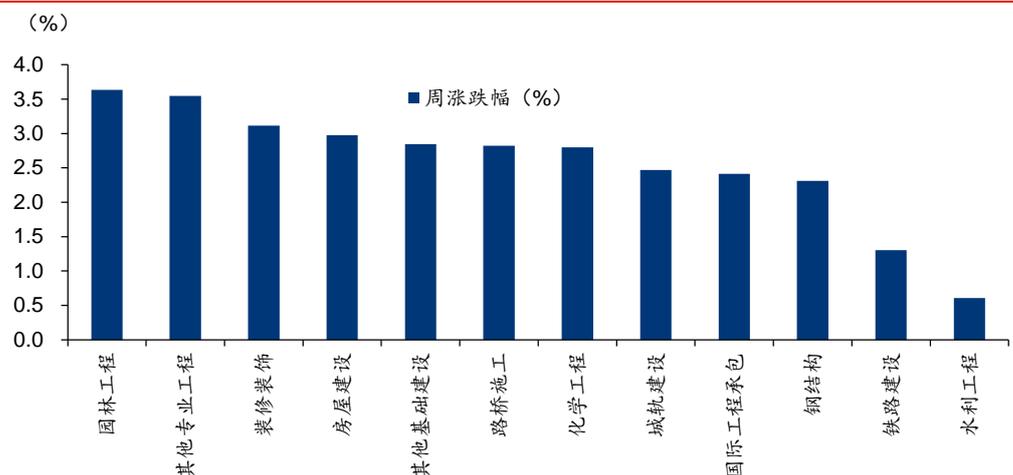
公司名称	公司代码	评级	08月23日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
金螳螂	002081.SZ	买入	9.85	12.32~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	12.47	11.19	9.29	8.07
中设集团	603018.SH	买入	11.69	13.91~16.05	0.85	1.07	1.33	1.70	13.75	10.93	8.79	6.88
苏交科	300284.SZ	买入	8.73	10.78~12.32	0.64	0.77	0.93	1.12	13.64	11.34	9.39	7.79
中国铁建	601186.SH	买入	9.11	12.08~13.59	1.32	1.51	1.66	1.78	6.90	6.03	5.49	5.12
中国建筑	601668.SH	买入	5.56	7.35~8.93	0.91	1.05	1.17	1.29	6.11	5.30	4.75	4.31

资料来源:华泰证券研究所

本周观点

降息有望改善基建融资环境，中长期具备成长性及低 PB 高资产质量央企投资价值显现。过去五个交易日（0819-0823）沪深 300 指数涨 2.97%，SW 建筑指数涨 2.6%，子板块中园林及房建产业链涨幅居前，我们判断上周沪深 300 指数涨幅较大，且建筑子板块中利率敏感度较高板块涨幅相对靠前，可能与周初新机制下 LPR 较此前有所下行有关。上周五中美贸易摩擦再次出现升级迹象，周五美股出现较大跌幅，展望本周，我们认为中美贸易摩擦及外围市场波动仍可能对 A 股市场情绪造成影响，未来经济下行压力仍有可能增大，虽然基建补短板并非当前政策重点，但稳增长客观需要和融资环境的改善仍可能带动基建投资逐步上行。上周江苏省长在国新办发布会上表示，目前，江苏有 5 条高铁共 1236 公里同时在建设，今明两年力争再开工 5 条共 737 公里，“十四五”末建成高速铁路 4600 公里；目前江苏境内过江通道规划了 44 座，已建成 14 座，正在建的有 8 座，力争“十四五”末建成 25 座。我们认为发达地区基建投资尚有空间，而中西部地区在国家政策及资金支持情况下基建补短板力度也有望增强，整体行业未来需求无需过度悲观。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（0819-0823）申万建筑三级行业涨跌幅



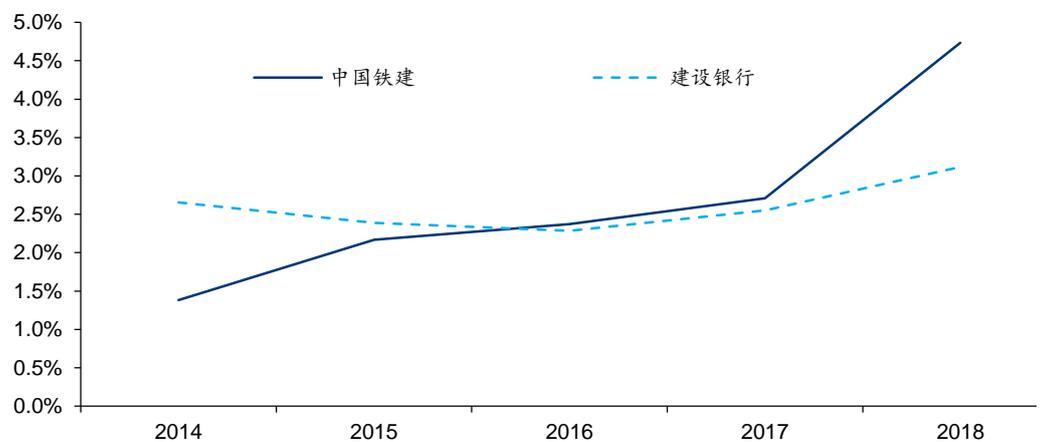
资料来源：Wind，华泰证券研究所

中长期继续推荐基建设计龙头，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 10.8/11.1 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，推荐中国建筑、中国铁建等；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（兼具长三角即城市更新属性）。

我们认为建筑央企较好的资产质量体现在流动资产减值的充分计提和非流动资产的升值潜力两方面。建筑企业的非现金流动资产主要包括应收账款和存货，我们认为评价该部分资产质量的一个方法是衡量其是否充分计提了减值准备。我们以建筑央企中的中国铁建为例，其 2018 年末应收款累计计提坏账准备占应收款余额的 4.7%，高于建行累计贷款损失准备占贷款余额的比例，我们认为这一定程度上反映出建筑央企更为审慎的会计处理，而理论上，建筑央企应收款债务人多为地方政府，资信状态好于银行客户的平均水平。

非流动资产角度，我们认为建筑公司的固定资产和投资性房地产具有较高的重估价值。中国建筑2018年末账面投资性房地产中的建筑物账面价值436亿元，而其并表子公司中海海外发展披露的以公允价值计量的投资物业余额1115.7亿港元（按0.85汇率折合人民币948亿元），即使假设中国建筑报表中所有投资性房地产均来自于中海地产，若中国建筑报表中投资性房地产建筑物以公允价值列示，则其总权益有望增加512亿元，归母权益有望增加287亿元，当前PB(LF)有望从1.06倍下降至0.93，18FY末负债率由76.9%下降至74.9%。中国中铁18FY末投资性房地产建筑物账面价值85.4亿元，而其港股报表中披露的投资物业公允价值188.4亿元，若其报表中投资性房地产建筑以公允价值计，则其所有者权益增加103亿元，当前PB(LF)有望从0.82倍下降至0.78倍。而此类测算中尚未考虑投资性房地产中土地的升值，在2018年，中国建筑和中国中铁的投资性房地产中尚分别含有113亿和21亿的土地使用权账面价值。因此我们认为，从重估价值角度看，建筑央企也存在显著低估。

图表2：中国铁建年末应收账款坏账准备余额占应收账款的比例、建行年末贷款损失准备占贷款余额的比例



注：建设银行为贷款损失准备占摊余成本计量的贷款、垫款的比例

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) 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%，公司前上半年传统工装订单增速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，未来3年内公司望保持年均20%以上的利润增速。

(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/网络优势兼备，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 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3：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	08月23日		EPS (元)				P/E (倍)			
			收盘价 (元)	目标价区间 (元)	2018	2019E	2020E	2021E	2018	2019E	2020E	2021E
中国中铁	601390.SH	增持	6.00	7.40~7.83	0.75	0.87	1.00	1.13	8.00	6.90	6.00	5.31
四川路桥	600039.SH	增持	3.34	4.29~4.68	0.32	0.39	0.48	0.58	10.44	8.56	6.96	5.76
山东路桥	000498.SZ	买入	4.75	6.70~7.73	0.59	0.67	0.76	0.82	8.05	7.09	6.25	5.79
设计总院	603357.SH	买入	11.88	16.90~18.11	0.96	1.21	1.47	1.76	12.38	9.82	8.08	6.75
鸿路钢构	002541.SZ	买入	7.37	11.64~12.61	0.79	0.97	1.12	1.27	9.33	7.60	6.58	5.80

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
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
中设集团 (603018.SH)	利润增速符合市场预期，下半年签单望提速，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，咨询收入增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)	18Q4 收入提速，有望受益铁路轨交补短板，维持“买入”评级 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。 点击下载全文：中国铁建(601186,买入): 18Q4 收入提速,望受益基建补短板
中国建筑 (601668.SH)	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 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。 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
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 公司经营性现金流净额为-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 万平米。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
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 年公司实现营业收入 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%，达到了历史新高。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

公司名称	最新观点
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。 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
设计总院 (603357.SH)	18Q4拖累全年收入业绩，19年有望厚积薄发，维持“买入”评级 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。 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
鸿路钢构 (002541.SZ)	收入保持高速增长，维持“买入”评级 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。 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

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23日	电力传媒	69家建企被责令整改，3家暂停承揽业务！工地严查“实名制” (点击查看原文)
2019年08月23日	中国证券网	湖南启动建筑工程“智慧工地”试点 (点击查看原文)
2019年08月22日	新浪财经	热烈祝贺2018中国ppr管十大品牌榜单隆重揭晓 (点击查看原文)
2019年08月22日	金融界	走出去智库：中国铁路企业“走出去”的七点政策建议 (点击查看原文)
2019年08月22日	中国证券网	成都市城市轨道交通第四期建设规划全面启动 未来5年再建8个地铁新项目 (点击查看原文)
2019年08月21日	山西省人民政府	太原天龙山隧道:穿山而过 打通经济腾飞路 (点击查看原文)
2019年08月20日	新华社	我国最长重载铁路浩吉铁路开始动态检测 为全线开通做准备 (点击查看原文)

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	2019-08-20	关于中京京雄高速河北段工程施工的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5559850.pdf
	2019-08-19	关于子公司购置办公楼的进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5555313.pdf
金螳螂	2019-08-22	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568793.pdf
	2019-08-22	第六届监事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568803.pdf
	2019-08-22	独立董事关于第六届董事会第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\2019-8\2019-08-22\5568798.pdf
	2019-08-22	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568818.pdf
	2019-08-22	关于根据财政部规定变更会计政策的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568790.pdf
	2019-08-22	第六届董事会第三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568808.pdf
	2019-08-22	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5568813.pdf
东方园林	2019-08-24	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580962.pdf
	2019-08-24	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580960.pdf
	2019-08-24	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580950.pdf
	2019-08-24	第六届董事会第三十九次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580956.pdf
	2019-08-24	关于第三期股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期及预留授予股票期权第二个行权期不符合行权条件的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580948.pdf
	2019-08-24	独立董事关于公司相关事项的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580952.pdf
	2019-08-24	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580958.pdf
	2019-08-24	第六届监事会第二十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580954.pdf
	2019-08-24	关于董事会、监事会延期换届选举的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580963.pdf
	2019-08-24	关于公司第三期股票期权激励计划调整和第三期股票期权激励计划首次授予股票期权第三个行权期及预留授予股票期权第二个行权期不可行权相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580961.pdf
2019-08-24	关于调整第三期股票期权激励计划股票期权行权价格的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5580964.pdf	
广田集团	2019-08-24	关于控股子公司业绩承诺补偿进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584680.pdf

	2019-08-24	关于第一期员工持股计划存续期即将届满的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5584678.pdf
东易日盛	2019-08-21	上海澄明则正律师事务所关于公司回购注销部分限制性股票相关事项的法律意见书 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562164.pdf
	2019-08-21	关于回购注销部分激励对象已获授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\2019-8\2019-08-21\5562163.pdf
	2019-08-21	第四届监事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562168.pdf
	2019-08-21	关于续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562169.pdf
	2019-08-21	2019年半年度财务报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562166.pdf
	2019-08-21	关于对限制性股票回购价格进行调整的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562165.pdf
	2019-08-21	公司章程修正案 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562172.pdf
	2019-08-21	2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562170.pdf
	2019-08-21	2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562161.pdf
	2019-08-21	监事会关于回购注销股份的数量及涉及激励对象名单的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562174.pdf
	2019-08-21	关于回购注销部分限制性股票的减资公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562162.pdf
	2019-08-21	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\2019-8\2019-08-21\5562177.pdf
	2019-08-21	关于召开2019年第二次临时股东大会的通知公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562176.pdf
	2019-08-21	第四届董事会第四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562175.pdf
	2019-08-21	2019年半年度募集资金实际存放与使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562171.pdf
	2019-08-21	关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-21\5562167.pdf
	2019-08-21	独立董事关于第四届董事会第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\2019-8\2019-08-21\5562173.pdf
岭南股份	2019-08-23	公司章程（2019年8月） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572442.pdf
	2019-08-23	关于完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-23\5572441.pdf
苏文科	2019-08-19	关于事业伙伴计划（第3期员工持股计划）实施进展公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-19\5556858.pdf
精工钢构	2019-08-24	精工钢构关于第七届董事会2019年度第四次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583824.pdf
	2019-08-24	募集资金存放与实际使用情况的专项报告（2017非公开） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583848.pdf
	2019-08-24	瑞信方正证券有限责任公司关于长江精工钢结构（集团）股份有限公司非公开发行股票募集资金相关事项的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583845.pdf
	2019-08-24	募集资金存放与实际使用情况的专项报告（2014非公开） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583854.pdf
	2019-08-24	精工钢构独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583851.pdf
	2019-08-24	精工钢构2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583871.pdf
	2019-08-24	精工钢构第七届监事会2019年度第三次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583873.pdf
	2019-08-24	精工钢构关于变更部分募集资金项目实施主体的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583828.pdf
	2019-08-24	精工钢构2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583872.pdf

	2019-08-24	精工钢构关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583832.pdf
	2019-08-24	精工钢构关于募集资金使用投入方式变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-24\5583836.pdf
中材国际	2019-08-22	中材国际股东大会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566863.pdf
	2019-08-22	中材国际 2019 年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5565743.pdf
	2019-08-22	中材国际董事会审计委员会实施细则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566815.pdf
	2019-08-22	中材国际关于会计政策变更的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566876.pdf
	2019-08-22	中材国际关于修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566846.pdf
	2019-08-22	中材国际董事会薪酬与考核委员会实施细则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566834.pdf
	2019-08-22	中材国际董事会提名委员会工作细则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566850.pdf
	2019-08-22	中材国际对外捐赠管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566819.pdf
	2019-08-22	中材国际关于召开 2019 年第三次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566814.pdf
	2019-08-22	中材国际担保管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566804.pdf
	2019-08-22	中材国际独立董事工作制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566777.pdf
	2019-08-22	中材国际公司章程（二） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566866.pdf
	2019-08-22	中材国际内部审计管理办法 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566870.pdf
	2019-08-22	中材国际公司章程 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566832.pdf
	2019-08-22	中材国际独立董事关于第六届董事会第十三次会议有关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566874.pdf
	2019-08-22	中材国际关于为全资子公司提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566868.pdf
	2019-08-22	中材国际董事会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566842.pdf
	2019-08-22	中材国际总裁工作细则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566826.pdf
	2019-08-22	中材国际关于为参股公司中材膜材料越南公司境外融资提供担保暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566872.pdf
	2019-08-22	中材国际董事会秘书工作制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566824.pdf
	2019-08-22	中材国际 2019 年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5565745.pdf
	2019-08-22	中材国际内幕信息知情人登记备案制度 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566880.pdf
	2019-08-22	中材国际关于续聘会计师事务所的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566864.pdf
	2019-08-22	中材国际董事会战略与投资委员会实施细则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566848.pdf
	2019-08-22	中材国际监事会议事规则 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566775.pdf
	2019-08-22	中材国际第六届董事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566878.pdf
	2019-08-22	中材国际第六届监事会第十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-22\5566803.pdf
中国铁建	2019-08-20	中国铁建 H 股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK\2019\2019-8\2019-08-20\5557456.pdf

中国中铁	2019-08-21	中国中铁H股公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5562055.pdf
中国交建	2019-08-21	中国交建2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)(品种二)在上海证券交易所上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5564963.pdf
	2019-08-21	中国交建2019年面向合格投资者公开发行公司债券(第二期)(品种一)在上海证券交易所上市的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5564962.pdf
	2019-08-19	中国交建第一期优先股2019年股息派发实施公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-19/5555040.pdf
中设集团	2019-08-24	中设集团关于以集中竞价交易方式首次回购股份的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-24/5578294.pdf
全筑股份	2019-08-24	全筑股份关于公司对外投资暨关联交易的补充公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-24/5583478.pdf
	2019-08-23	全筑股份关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5575615.pdf
	2019-08-23	全筑股份第三届监事会第三十四次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5575597.pdf
	2019-08-23	全筑股份关于公司对外投资暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5575619.pdf
	2019-08-23	全筑股份第三届董事会第四十二次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5575606.pdf
	2019-08-23	国信证券股份有限公司关于上海全筑建筑装饰集团股份有限公司使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的核查意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5575607.pdf
	2019-08-23	全筑股份独立董事关于第三届董事会第四十二次会议审议事项的事前认可意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-23/5575614.pdf
	2019-08-23	全筑股份独立董事关于第三届董事会第四十二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/2019/2019-8/2019-08-23/5575589.pdf
	2019-08-22	全筑股份关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金归还完成的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-22/5567137.pdf
	2019-08-21	全筑股份关于公司董事及副总经理减持股份计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561192.pdf
	2019-08-21	全筑股份关于公司5%以上股东减持股份计划的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-21/5561191.pdf
设计总院	2019-08-24	设计总院2019年半年度报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-24/5578827.pdf
	2019-08-24	设计总院第二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/2019/2019-8/2019-08-24/5578871.pdf
	2019-08-24	设计总院2019年半年度报告摘要 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-24/5578868.pdf
	2019-08-24	设计总院2019年半年度募集资金存放与实际使用情况的专项报告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-24/5578823.pdf
	2019-08-24	设计总院第二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/2019/2019-8/2019-08-24/5578874.pdf
城地股份	2019-08-22	城地股份关于完成工商变更登记的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESH_STOCK/2019/2019-8/2019-08-22/5567187.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