

行业周报 (第四十周)

2019年10月07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

9月末金融委会议继续强调加大逆周期调节力度,9月发改委基建项目申报数据明显回暖,9月建筑新订单PMI环比回暖。近期建筑央企国企市场化债转股进度有所加快,我们预计后续国改亦有望加速推进。继续看好Q4基建发力,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

节前一周葛洲坝、安徽建工公告债转股方案,预期年化分红收益率5.5%/6.4%,我们认为短期债转股可能降低上市公司分红能力,但也提升了上市公司通过提质增效提振股价表现的动力。近期深圳、上海等地均发布区域国资国企改革试验方案,我们认为建筑央企国企引入险资等长期战略股东有助于其优化治理结构和分红政策,建筑央企国企ROE稳定较高的ROE及处于历史低位的PB,对长期投资者具备吸引力。

重点公司及动态

低估值央企推荐中国铁建、中国交建,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

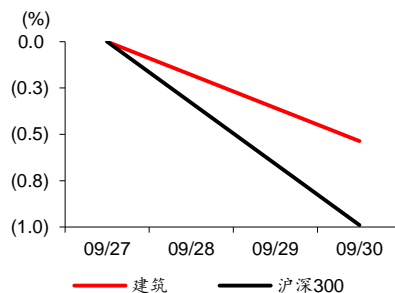
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
弘高创意	002504.SZ	10.09
大丰实业	603081.SH	4.97
东华科技	002140.SZ	4.23
光正集团	002524.SZ	3.90
合诚股份	603909.SH	3.00
东易日盛	002713.SZ	2.96
延长化建	600248.SH	2.80
全筑股份	603030.SH	1.90
粤水电	002060.SZ	1.64
乾景园林	603778.SH	1.64

一周跌幅前十公司

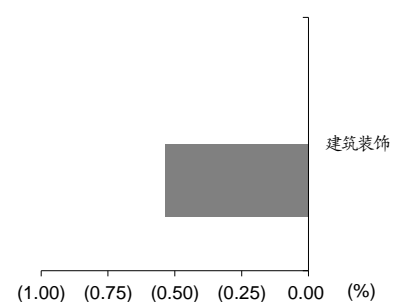
公司名称	公司代码	涨跌幅(%)
科达股份	600986.SH	(5.85)
华阳国际	002949.SZ	(4.41)
泰豪科技	600590.SH	(4.39)
中装建设	002822.SZ	(4.38)
亚翔集成	603929.SH	(4.05)
美芝股份	002856.SZ	(3.97)
正平股份	603843.SH	(3.92)
汉嘉设计	300746.SZ	(3.54)
富煌钢构	002743.SZ	(3.51)
山鼎设计	300492.SZ	(3.43)

资料来源:华泰证券研究所

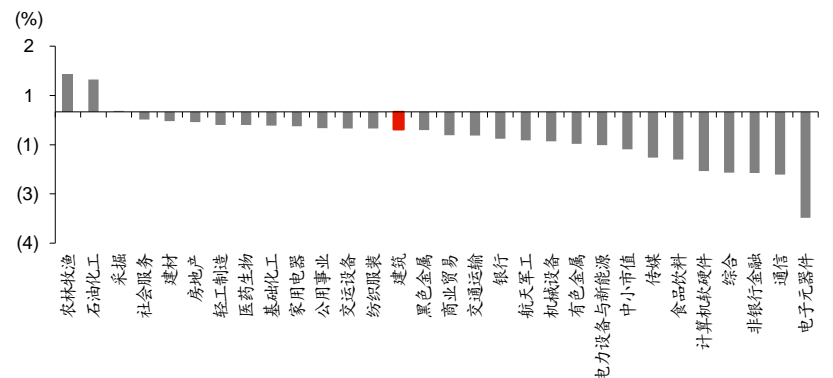
一周内行业走势图



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
中设集团	603018.SH	买入	11.63	13.91~16.05	0.85	1.07	1.33	1.70	13.68	10.87	8.74	6.84
苏交科	300284.SZ	买入	8.68	10.78~12.32	0.64	0.77	0.93	1.12	13.56	11.27	9.33	7.75
中国铁建	601186.SH	买入	9.46	10.57~12.08	1.32	1.51	1.66	1.78	7.17	6.26	5.70	5.31
金螳螂	002081.SZ	买入	9.07	12.32~14.08	0.79	0.88	1.06	1.22	11.48	10.31	8.56	7.43

资料来源:华泰证券研究所

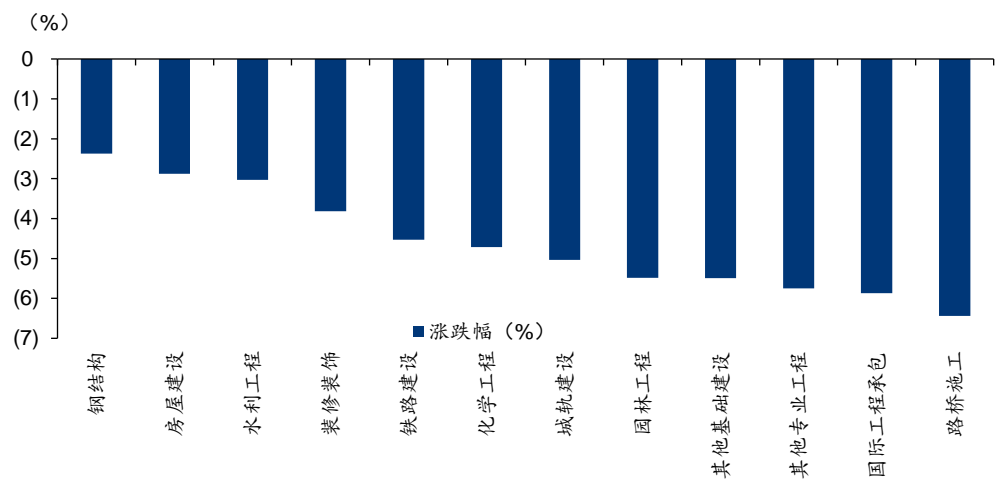
本周观点

金融委员会再提加大逆周期调节力度，9月基建项目申报明显提速，建筑央企国企改革及市场化债转股进程有望加快。节前6个交易日(0923-0927,0930)沪深300指数下跌3.08%，SW建筑指数下跌4.43%，建筑子板块均下跌，基建及专业工程相关子板块跌幅相对较大。我们认为过去6个交易日沪深300指数回调或与市场回避长假期间外围市场波动风险相关，0930-1006期间海外主要指数大多下跌，但我们认为A股国庆前的下跌已经反映了市场对外盘国庆期间下跌的预期。央行行长9月23日表示货币政策应当坚持稳健取向，加强逆周期调节，但坚决不搞大水漫灌，货币信用宽松预期下降可能也对板块行情产生一定影响。

9月27日国务院金融稳定发展委员会（金融委）会议强调继续实施好稳健货币政策，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕和社融规模合理增长。我们预计在去年Q4基建投资基数较高，今年Q4基建托底需求明确情况下，后续融资等支持政策仍有望出台。近期各地项目储备积极性明显提升，根据全国投资项目在线审批平台的数据，19M9全国广义基建投资申报项目6.85万亿元，同比增长186%，环比增长140%，而18M9环比持平；交通、仓储、邮政+水利、环境、公共设施19M9投资申报项目5.84万亿元，同比增长237%，环比增长184%，而18M9环比增长-3.7%。我们认为在未来专项债额度分配与项目储备程度挂钩情况下，地方政府储备项目的积极性有望保持在较高水平，一方面从基本面角度利好处于项目前段的设计公司，另一方面，市场情绪回暖有望使低估值设计、央企龙头短期具备估值修复条件。

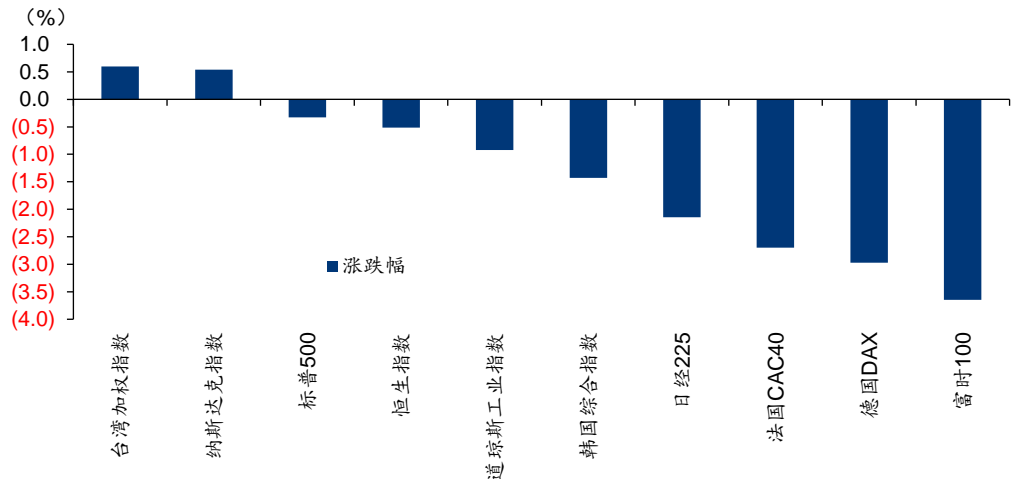
节前一周葛洲坝、安徽建工均发布子公司债转股方案，近期上海、深圳等地发布国改方案，地方国企及央企后续的改革有望成为估值催化剂，尽管安邦减持中建股票或对市场情绪造成一定扰动，但未来我们预计央企国企对大额中长期投资者获取董事会席位态度或有所松动，权益法下其稳定的ROE对中长期投资者具备吸引力。

图表1：节前六个交易日（0923-0927,0930）申万建筑三级行业涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

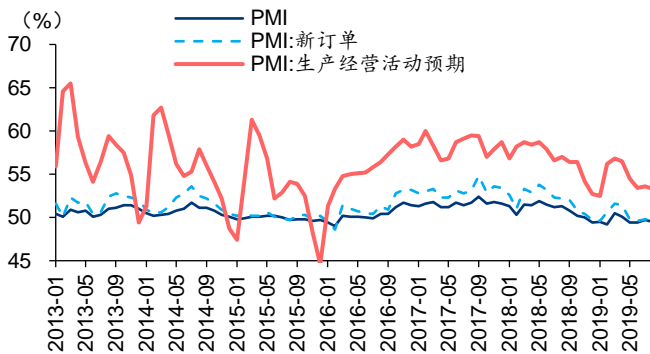
图表2：海外主要指数 0930-1006 涨跌幅



资料来源：Wind，华泰证券研究所

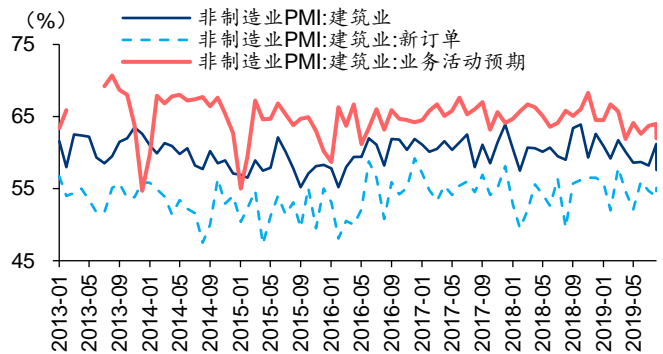
9月制造业 PMI 有所回升，建筑新订单 PMI 有所回暖。据统计局，9月官方制造业 PMI 为 49.8%，环比升 0.3pct，虽环比有所回升但连续五个月位于荣枯线之下，新订单 PMI 50.5% 环比升 0.8pct，生产活动预期 PMI 54.4% 环比升 1.1pct，我们认为制造业 PMI 数据反映出制造业景气度未来有望触底，但增长压力犹存。9月建筑业 PMI 57.6% 较上月下降 3.6pct，而 5-9 月该数值一直在 58%-61% 之间波动，且整体波幅较大。新订单 PMI 55.1%，环比上升 1.2pct，业务活动预期 PMI 62%，环比下降 2pct。

图表3：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4：官方建筑业 PMI 历史变动情况



资料来源：Wind，华泰证券研究所

建筑央企及地方国企市场化债转股提速，上海、深圳等地国企改革有望加速。节前一周葛洲坝公告农银投资参与三峡建设及葛洲坝路桥债转股，安徽建工公告工银投资参与安徽水利债转股，预期年化分红收益率分别为 5.5%/6.4%，我们认为在母公司 PB 较低不能立即上翻子公司股权至上市公司情况下，债转股在降负债同时可能降低上市公司分红能力，但也提升了上市公司通过提质增效提振股价表现的潜力。近期深圳、上海、沈阳均发布区域国资国企综合改革试验方案，其中上海侧重国资集中监管、混合所有制企业员工持股、引战、拓宽外部董事来源渠道等，深圳则侧重加大市场化并购上市公司力度，推动国资向上市公司集中，且驻三地央企也可根据需要执行相关政策。我们认为对于建筑央企国企，引入险资等长期战略股东有助于其优化治理结构和分红政策，而在可获得董事会席位情况下，建筑央企国企稳定较高的 ROE（中国建筑 18FY 超 15%，其余央企在 10%-12%）及历史低位的 PB 有望在权益法下的可观投资收益率对长期投资者具备吸引力。

短期从政策催化和数据改善角度，基建板块仍然具备较好的配置价值，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。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。

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 10.8/11.0 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，有望受益交通强国的建筑央企，推荐中国铁建、中国交建等；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（兼具长三角及城市更新属性）。

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，18 年公司订单增速 30%左右，我们对 19 年公司订单继续保持较高增长保持乐观。

(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。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5：重点公司一览表

公司名称	公司代码	评级	09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
上海建工	600170.SH	增持	3.39	3.70~4.07	0.31	0.37	0.40	0.44	10.94	9.16	8.48	7.70
设计总院	603357.SH	买入	11.32	12.84~14.98	0.96	1.07	1.24	1.49	11.79	10.58	9.13	7.60
中国交建	601800.SH	增持	10.11	11.34~12.60	1.15	1.26	1.38	1.50	8.79	8.02	7.33	6.74
中国建筑	601668.SH	买入	5.43	6.70~7.72	0.91	1.03	1.15	1.26	5.97	5.27	4.72	4.31
山东路桥	000498.SZ	买入	4.74	5.36~6.03	0.59	0.67	0.76	0.82	8.03	7.07	6.24	5.78
四川路桥	600039.SH	增持	3.23	4.29~4.68	0.32	0.39	0.48	0.58	10.09	8.28	6.73	5.57

资料来源：华泰证券研究所

图表6：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，下半年接单有望提速，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端高增持续
上海建工 (600170.SH)	Q2扣非利润增长有所放缓，但收入持续高增长可期，维持“增持”评级 公司发布19年中报，19H1营收1035亿元，yoy+32.2%，归母净利润19.6亿元（其中金融资产投资收益7亿元），yoy+51.7%，扣非归母净利润增速11.38%，略低于市场和我们的预期。公司H1CFO净流出128亿元，同比多流出1.3亿元。我们认为公司H1工程业务收入继续保持高增长，但处于中前期项目比例上升导致毛利率有所下降，我们预计H2公司营收有望保持较高增长，同时毛利率继续下行空间较小。公司激励制度在可比公司中处于优秀水平，利润释放能力与意愿均有望较好，同时公司股息率领先可比公司。我们预计19-21年EPS0.37/0.40/0.44元，维持“增持”评级。 点击下载全文：上海建工(600170 SH,增持)：Q2利润增长放缓，收入望持续高增
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%，低于市场和我们的预期，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

- 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](#)
- 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。扣非净利润增速 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](#)
- 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](#)
- 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](#)

资料来源：华泰证券研究所

行业动态

图表7：行业新闻概览

新闻日期	来源	新闻标题及链接地址
2019年10月01日	证券日报	高铁高速公路齐跃“全球第一” 智慧交通“红利点”渐次萌发 (点击查看原文)
2019年09月30日	电力传媒	重磅!四川省住建厅发布通知:10月12日起,试点地区停止受理施工劳务分包企业资质申请 (点击查看原文)

资料来源：财汇资讯、华泰证券研究所

图表8：公司动态

公司	公告日期	具体内容
铁汉生态	2019-09-30	关于深圳市大梅沙海滨公园整体重建工程 EPC 总承包进入公示期阶段的提示性公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5669722.pdf
精工钢构	2019-09-30	精工钢构关于 2019 年第一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/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668832.pdf
	2019-09-30	精工钢构 2019 年第一次临时股东大会会议资料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668830.pdf
	2019-09-30	精工钢构独立董事意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668831.pdf
	2019-09-30	精工钢构关于为部分子公司提供融资担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668829.pdf
	2019-09-30	精工钢构关于第七届董事会 2019 年度第六次临时会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668828.pdf
中材国际	2019-09-30	中材国际第六届监事会第十三次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668876.pdf
	2019-09-30	中材国际关于续聘内部控制审计机构的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668870.pdf
	2019-09-30	中材国际 2019 年第四次临时股东大会材料 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668874.pdf
	2019-09-30	中材国际关于召开 2019 年第四次临时股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668872.pdf
	2019-09-30	中材国际章程（修订稿） 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668873.pdf
	2019-09-30	中材国际关于为公司全资子公司项目融资提供担保的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668879.pdf
	2019-09-30	中材国际第六届董事会第十四次会议（临时）决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668875.pdf
	2019-09-30	中材国际关于增加营业范围并修订《公司章程》的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668871.pdf
	2019-09-30	中材国际独立董事关于第六届董事会第十四次会议（临时）有关议案的独立意见 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668877.pdf
	2019-09-30	中材国际关于公司全资子公司向其控股子公司提供财务资助暨关联交易的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668878.pdf
	2019-09-30	中材国际关于委托理财交易额度的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5668869.pdf
中国铁建	2019-10-01	中国铁建重大项目中标公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671204.pdf
中国中铁	2019-10-01	中国中铁关于豁免公司总裁高管兼职限制的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5670058.pdf
中国中冶	2019-09-30	中国中冶关于下属子公司参与发起设立并认缴投资基金的公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5669079.pdf
	2019-09-30	中国中冶第三届董事会第七次会议决议公告 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-9/2019-09-30/5669082.pdf
中国交建	2019-10-01	中国交建关于召开 2019 年第二次临时股东大会及第一次 A 股类别股东大会、第一次 H 股类别股东大会的通知 链接: https://crm.htsc.com.cn/pdf_finchina/CNSESZ_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671184.pdf
东珠生态	2019-10-01	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/CNSESZ_STOCK/2019/2019-10/2019-10-01/5671305.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