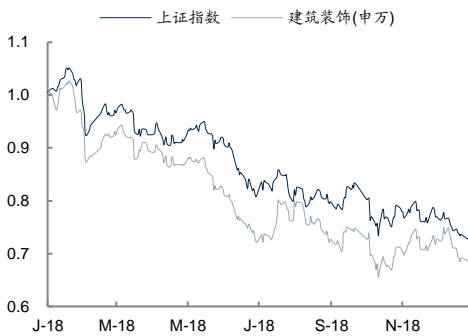


一年该行业与上证指数走势比较

行业周报



相关研究报告:

《国信证券-建筑行业 2019 年投资策略: 基建复苏, 聚焦龙头》——2018-12-14
《国信证券-建筑行业 2019 年 1 月投资策略: 逆周期调控, 降准释放资金, 重点推荐基建产业链》——2019-01-15

证券分析师: 周松

电话: 021-60875163
E-MAIL: zhousong@guosen.com.cn
证券投资咨询执业资格证书编码:
S0980518030001
联系人: 江剑
电话: 021-60933161
E-MAIL: jiangjian@guosen.com.cn

独立性声明:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道, 分析逻辑基于本人的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 其结论不受其它任何第三方的授意、影响, 特此声明。

“降准+专项债”组合拳, 基建率先发起春季攻势

● 本周核心观点

一季度中央预算内投资计划将尽快下达, 2019 年经济有望迎来开门红。1 月 15 日发改委在国新办新闻发布会上指出, 今年要发挥好投资的关键作用, 争取在一季度预下达大部分中央预算内投资计划, 推进在建项目加快实施。

把握稳增长基调: 精准投资, 坚决不搞“大水漫灌”式强刺激。当前的稳增长将围绕“建设、改造”两个关键词加大投资力度。发挥投资的关键作用重在形成精准投资、有效投资, 坚决不搞“大水漫灌”式的强刺激。在投资重点上突出补短板, 在项目选择上突出纳入规划的项目, 在投资决策上坚持发挥市场在资源配置中的决定性作用, 坚持补短板、稳投资、防风险相统一。

积极的财政政策发挥关键的逆周期调节作用, 保障重大项目资金需求。按照中央经济工作会议要求, 今年将实施积极的财政政策, 较大幅度地增加地方政府专项债券规模, 同时加快地方债的发行使用进度, 支持重大在建项目建设和补短板, 更好发挥专项债对稳投资、促消费的重要作用。

央行全面降准正式实施, 基建资金面有望持续改善。本周央行开展下调存款准备金率 0.5 个百分点的操作, 全面降准正式实施。未来货币政策有望继续由稳健向适度宽松过渡, 配合积极的财政政策, 今年整体的资金面有望持续改善, 大批即将开工的基建项目的资金压力将得到逐步缓解。

● 行情回顾

本周, A 股各主要股指全面上扬, 其中上证综指涨 1.65%, 建筑行业上涨 0.44%, 跑输大盘 1.21pct。细分板块中涨幅居前的是房屋建设 (+3.5%), 跌幅较大的是路桥施工 (-2.6%)。年初至今, 建筑行业上涨 3.09%, 跑输上证指数 1.00pct, 表现较好的子板块是城轨建设 (+5.7%), 表现较差的是铁路建设 (+0.3%)。

● 本周重点推荐

业绩超预期的房建龙头【中国建筑】, 受益铁路和轨交审批建设提速的央企基建龙头【中国中铁】和【中国铁建】, 今年有望迎来业绩拐点的安徽基建龙头【安徽水利】, 基本面优异、位于基建产业链前端优先受益补短板政策的设计咨询龙头【中设集团】和【苏交科】。

● 风险提示

政策力度不及预期; 项目资金落实不到位; 应收账款坏账风险等。

内容目录

本周核心观点	3
一季度中央预算内投资计划将尽快下达，2019 年经济有望迎来开门红	3
把握稳增长基调：精准投资，坚决不搞"大水漫灌"式强刺激	3
积极的财政政策发挥关键的逆周期调节作用，保障重大项目资金需求	3
央行全面降准正式实施，基建资金面有望持续改善	5
本周行情回顾	5
市场回暖，主要股指全面上扬.....	5
建筑子行业大部分下跌，房屋建设逆势上涨	7
个股涨跌不一，整体稍弱于大盘	8
行业及公司一周重要资讯	10
行业资讯.....	10
重点公司信息披露	11
国信证券投资评级	12
分析师承诺	12
风险提示	12
证券投资咨询业务的说明	12

本周核心观点

一季度中央预算内投资计划将尽快下达，2019 年经济有望迎来开门红

1月15日,发改委在国新办新闻发布会上指出,今年要发挥好投资的关键作用,重点是坚持使市场在资源配置中起决定性作用,要在投资环境、项目推进和资金保障三个方面下功夫,争取在一季度预下达大部分中央预算内投资计划,推进在建项目加快实施,加快开工已纳入规划的重大项目,尽快形成更多实物工作量。

除了加大投资力度,发改委指出还要加强重大技术装备补短板,推进传统产业改造提升,建设一批国家产业创新中心;制定出台稳住汽车、家电等热点产品消费的措施,鼓励信息、旅游、体育等服务消费和网购等消费新业态。着力发展壮大实体经济。在多项政策组合出击下,2019年经济有望迎来开门红。

把握稳增长基调:精准投资,坚决不搞"大水漫灌"式强刺激

当前的稳增长将围绕“建设、改造”两个关键词加大投资力度。“建设”突出五个方面:一是加强新型基础设施建设,推进人工智能、工业互联网、物联网建设,加快5G商用步伐;二是加强城乡基础设施建设,推进市政、物流基础设施建设,推进脱贫攻坚、农村基础设施建设;三是加强能源、交通、水利等重大基础设施建设;四是加强民生和公共服务项目建设力度,尤其是补上教育、医疗、健康、养老这些方面的短板;五是加强生态环保和自然灾害防治能力建设。“改造”则突出是加大制造业技术改造和设备更新。

表 1: 2019 年重点投资领域

类型	主要项目
新型基础设施建设	人工智能、工业互联网、物联网建设
城乡基础设施建设	市政、物流、农村基础设施
重大基础设施建设	能源、交通、水利
民生和公共服务项目建设	教育、医疗、健康、养老
生态环保和自然灾害防治能力建设	水生态修复、固废治理

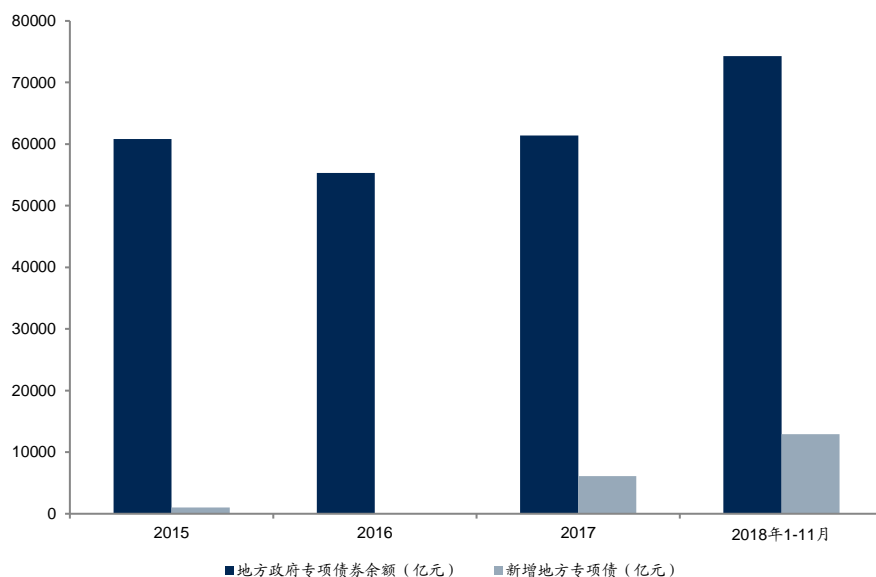
资料来源:新华网,发改委,国信证券经济研究所整理

当前政策反复强调,发挥投资的关键作用重在形成精准投资、有效投资,坚决不搞“大水漫灌”式的强刺激。在投资重点上突出补短板,在项目选择上突出纳入规划的项目,在投资决策上坚持发挥市场在资源配置中的决定性作用,坚持补短板、稳投资、防风险相统一。

积极的财政政策发挥关键的逆周期调节作用,保障重大项目资金需求

1月15日在国务院新闻办公室举行新闻发布会上,财政部部长助理许宏才表示,按照中央经济工作会议要求,今年将实施积极的财政政策,较大幅度地增加地方政府专项债券规模,支持重大在建项目建设和补短板,更好发挥专项债对稳投资、促消费的重要作用。

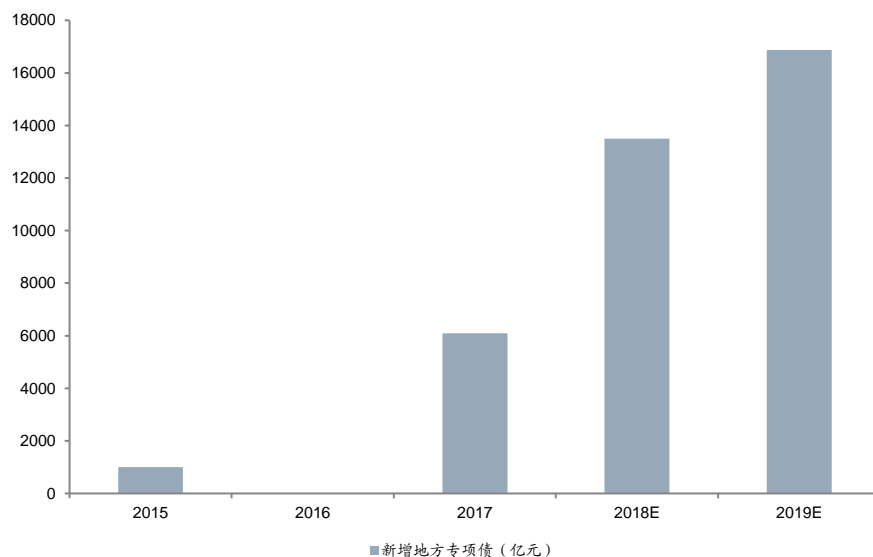
图 1：近几年地方政府专项债券余额和新增额



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

2018年，经全国人大审议批准，当年新增一般债券8300亿元，专项债券1.35万亿元。按照中央经济工作会议精神，2019年将适度增加地方政府债券规模，特别是较大幅度增加地方政府专项债券规模，具体额度会经过全国人民代表大会审议之后确定。考虑到基建投资的整体规模，2019年新增地方政府专项债保守估计将超过1.6万亿。

图 2：保守估计 2019 年地方政府新增专项债规模将超 1.6 万亿



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

除了发行额度大幅提高外，地方政府债券发行使用进度也将加快。2018年底第十三届全国人民代表大会常务委员会第七次会议决定，在2019年3月份全国人民代表大会批准当年地方政府债务限额之前，授权国务院提前下达2019年地方政府新增一般债务限额5800亿元、新增专项债务限额8100亿元，合计13900亿元；同时授权国务院在2019年以后年度，在当年新增地方政府债务限额的60%以内，提前下达下一年度新增地方政府债务限额。预计各地将在1

月份启动新增债券发行工作，时间上会比去年大幅度提前。

在专项债资金的具体投向上，发改委近期指出要加大专项债券对当前稳投资促消费的支持力度。指导和督促地方将专项债券资金重点用于急需资金支持的方向，优先用于解决在建项目“半拉子工程”、存量隐性债务项目政府拖欠工程款问题等。在具备施工条件的地方抓紧开工一批交通、水利、生态环保等重大项目，尽快形成实物工作量。暂不具备施工条件的东北等地方也要抓紧开展前期工作，把专项债券发行使用时间尽可能往前提。最后，要坚持专项债券用于有一定收益的公益性项目。依法落实地方政府到期专项债券偿还责任，防控专项债券整体风险。

央行全面降准正式实施，基建资金面有望持续改善

1月初，央行宣布为进一步支持实体经济发展，优化流动性结构，降低融资成本，将全面下调金融机构存款准备金率1个百分点，预计本次降准将释放资金1.5万亿，净投放资金约8000亿。

表 2: 2019 年 1 月央行降准的主要内容

类型	具体内容
操作时间	2019 年 1 月 15 日和 1 月 25 日
降准政策	全面降低金融机构存款准备金率 100BP，在两个操作日分别降低 50BP
释放基础货币	约 1.5 万亿，加上即将开展定向中期借贷便利操作和普惠金融定向降准动态考核所释放的资金，净投放约 8000 亿。
降准目的	对冲春节前资金压力；降低融资成本，支持企业融资

资料来源：央行，国信证券经济研究所整理

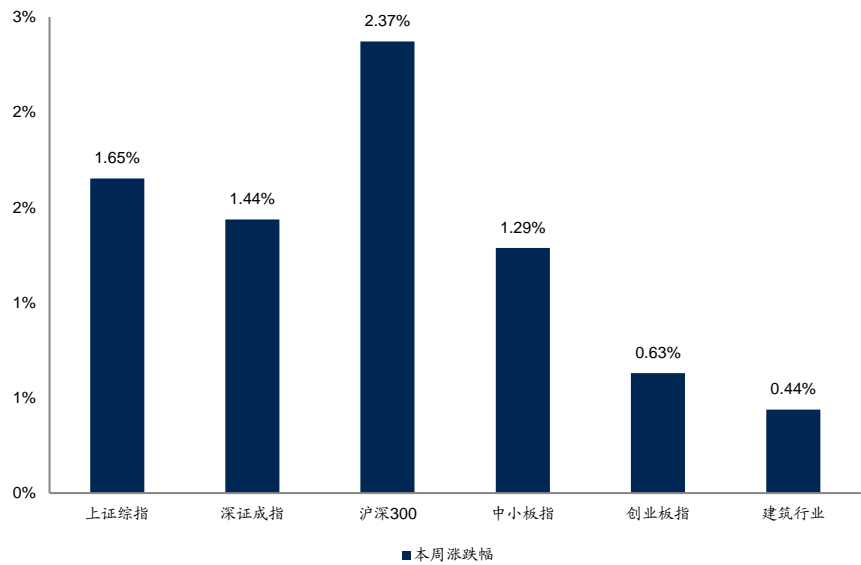
按照计划，本周 15 日央行已开展下调存款准备金率 0.5 个百分点的操作，全面降准正式实施。我们判断未来货币政策还将继续由稳健向适度宽松过渡，配合积极的财政政策，今年整体的资金面有望持续改善，大批即将开工的基建项目的资金压力将得到逐步缓解。

本周行情回顾

市场回暖，主要股指全面上扬

2019 年 1 月 14 日-18 日，A 股各主要股指全面上扬，其中上证综指涨 1.65%，中小板指和创业板指分别涨 1.29%和 0.63%。建筑行业上涨 0.44%，跑输大盘 1.21pct。

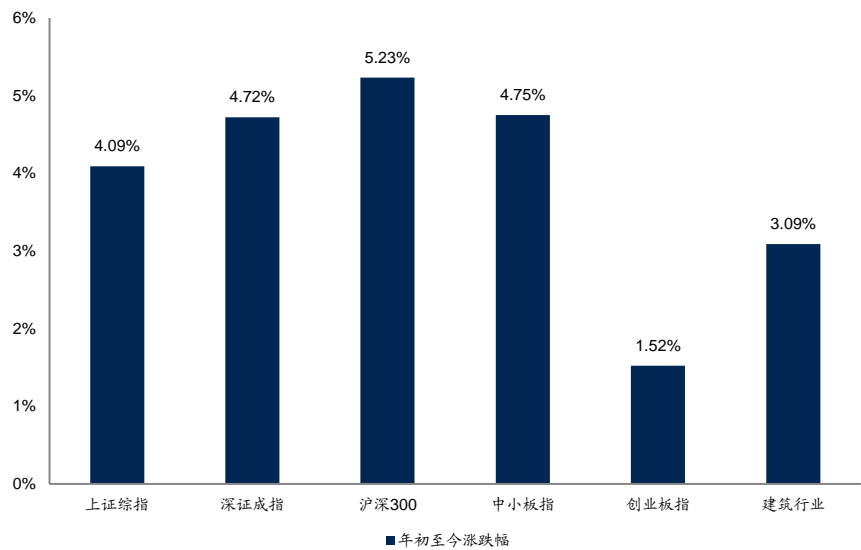
图 3: 本周建筑行业上涨 0.44%，各主要股指全面上扬



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

年初至今, 上证综指涨 4.09%, 中小板指涨 4.75%, 创业板指涨 1.52%。建筑行业上涨 3.09%, 跑输上证指数 1.00pct。

图 4: 年初至今建筑行业上涨 3.09%，走势弱于大盘

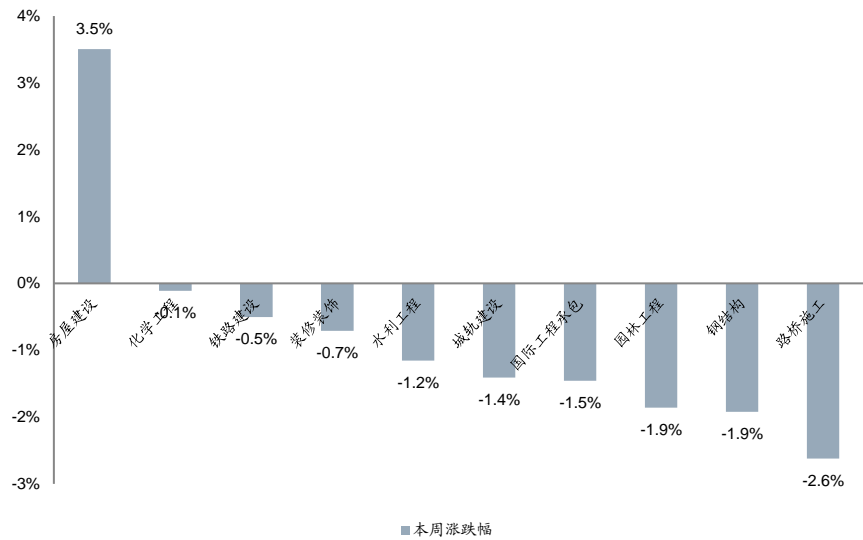


资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

各行业涨跌不一，食品饮料等涨幅居前

本周申万一级行业中涨幅较大的是食品饮料 (+5.64%)、采掘 (+4.35%)、钢铁 (+4.27%)、家用电器 (+3.40%)、医药生物 (+3.31%); 跌幅较大的是通信 (-2.13%)、国防军工 (-1.90%)、电子 (-0.94%)、休闲服务 (-0.86%) 和综合 (-0.06%)。建筑行业上涨 0.44%，在 28 个行业中排名第 15 名。

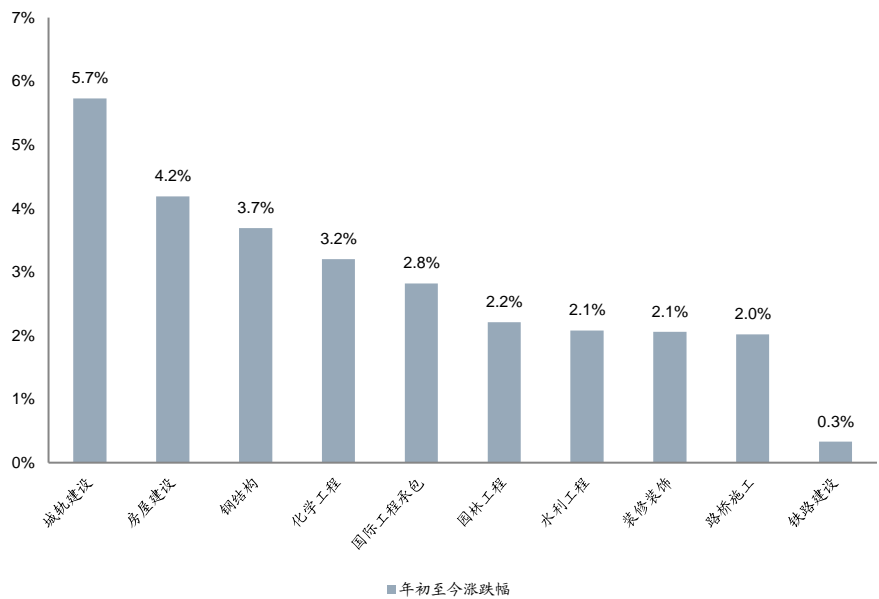
图 7：建筑板块各子行业本周涨跌幅排名



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

年初至今，建筑行业子板块全部实现上涨，其中涨幅前三的子板块分别是城轨建设（+5.7%）、房屋建设（+4.2%）和钢结构（+3.7%）。

图 8：建筑板块各子行业年初至今涨跌幅排名

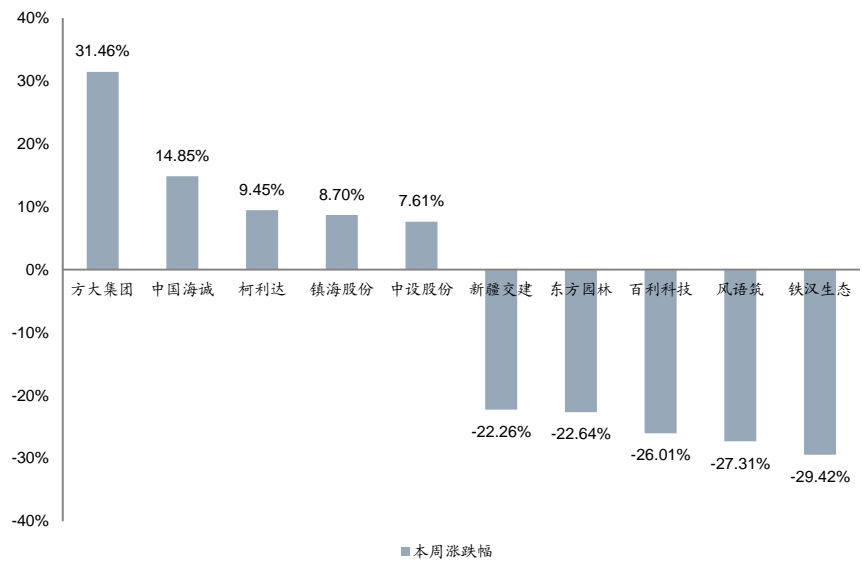


资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

个股涨跌不一，整体稍弱于大盘

本周，建筑行业所有股票中有 40.29% 的个股实现正收益，比例低于全体 A 股 45.09% 的个股上涨比例。

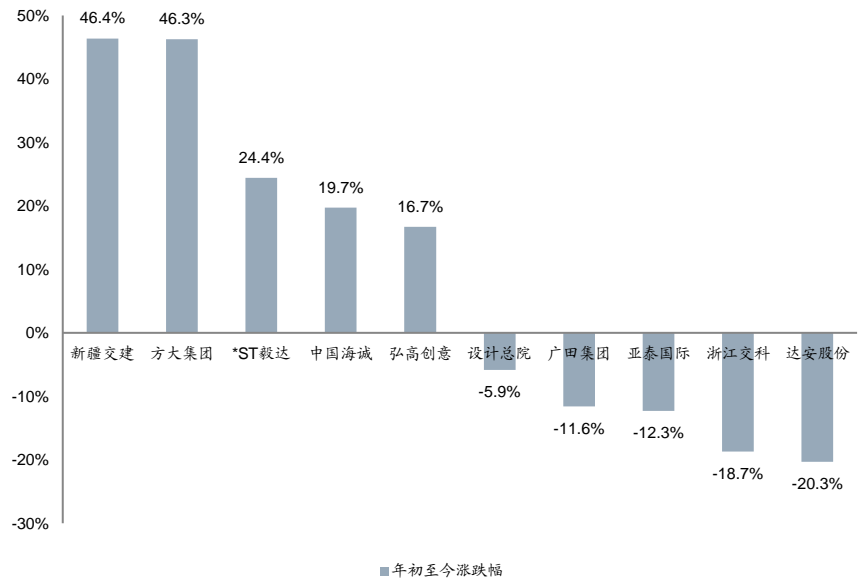
图 9：建筑板块本周涨幅前五和跌幅前五的公司



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

年初至今，建筑行业所有股票中有 74.10% 的个股实现正收益。比例低于全体 A 股 79.48% 的个股上涨比例。

图 10：建筑板块年初至今涨幅前五和跌幅前五的公司



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理

行业及公司一周重要资讯

行业资讯

2019年湖南省交通运输工作会议召开，全年将完成交通投资约500亿

1月11日，2019年湖南省交通运输工作会议在长沙召开，提出2019年工作目标：完成交通固定资产投资500亿元左右，其中高速公路投资205亿元，建成通车高速公路80公里，新改建干线公路500公里，完成自然村通水泥(沥青)路建设15000公里、提质改造农村公路5000公里，确保全省具备条件的建制村通客车率达到100%。

安徽今年将新增高铁运营400公里，引江济淮完成投资160亿

1月14日上午，安徽省十三届人大二次会议在合肥开幕，安徽省人民政府省长李国英作政府工作报告。在2019年重点工作中，报告提出今年开工建设合肥-新沂高铁和巢湖-马鞍山、淮北-宿州-蚌埠城际铁路，加快推进滁州-南京城际铁路建设，开通运营商合杭高铁合肥以北段、郑阜高铁，新增高铁运营里程400公里。重大水利工程方面，引江济淮主体工程完成投资160亿元，开工建设怀洪新河洼地治理工程、30座重点易涝地区排涝泵站、50个中小河流治理和390座小型水库加固项目。开工建设阜阳华润电厂二期，基本建成宣城-黄山天然气干线。

发改委本周新批复重点项目总投资达1350亿

1月11日，批复新建湖北鄂州民用机场工程，项目总投资为320.63亿元；
 1月11日，批复西安咸阳国际机场三期扩建工程，项目总投资471.4亿元；
 1月2日，批复呼和浩特新机场，项目总投资223.7亿元；
 1月4日，批复连云港民用机场迁建工程，项目总投资为23.13亿元；
 1月4日，批复金沙江上游拉哇水电站项目，项目总投资309.69亿元；

习近平赴雄安新区考察，提出新区应坚持交通和生态环保基础设施建设优先

1月16日上午，习近平在河北雄安新区规划展示中心参观时提出，雄安新区的建设首先要把交通设施建起来；下午，习近平来到“千年秀林”大清河片林一区造林区域。他说，蓝天、碧水、绿树，蓝绿交织，将来生活的最高标准就是生态好。雄安新区过去有一定的基础，现在搞“千年秀林”，将来这里一定是最宜居的地方。绿水青山就是金山银山，雄安新区就要靠这样的生态环境来体现价值、增加吸引力。未来雄安新区要继续坚持生态优先、绿色发展。

重点公司信息披露
表 3: 过去一周重点公司信息披露

披露时间	公司名称	主要内容
1月14日	城地股份	公司及有关各方正在积极推进重大资产重组的标的资产香江科技股份有限公司 100%股权的过户事宜
1月14日	中国电建	公告前十名无限售条件股东持股情况
1月14日	亚泰国际	控股股东深圳市亚泰一兆投资有限公司将其所持有部分公司股票进行补充质押, 本次质押占其所持股份比例为 4.03%
1月14日	设计总院	变更 IPO 部分募集资金投资项目
1月14日	中国中铁	公开发行 2019 年公司债券(第一期), 发行规模不超过人民币 30 亿元
1月15日	中工国际	公司收到喀麦隆隆潘卡尔水电站配套项目全部预付款, 项目正式生效。
1月15日	东珠生态	2018 年第一期员工持股计划实施进展: 累计买入 2,210,828 股, 占总股本的 0.69%, 成交均价为人民币 16.156 元/股。
1月15日	中国化学	公告 2018 年四季度经营数据, 全年新签合同 1450.10 亿, 同比增长 52.52%
1月15日	山东路桥	2018 年业绩快报: 营收 147.64 亿, 同比增长 19.21%, 归母净利润 6.68 亿, 同比增长 16.02%
1月15日	中国中冶	2018 年全年新签合同额人民币 6,657.1 亿元, 较上年同期增长 10.4%, 其中新签海外合同额为人民币 460.6 亿元。
1月15日	柯利达	公司于 2019 年 1 月 14 日以集中竞价交易方式实施了首次回购, 回购股份数量为 1,158,381 股, 占总股本的比例为 0.27%
1月16日	东方园林	2019 年公司债券(第一期)发行结果: 最终发行规模 5.2 亿元, 票面利率 7.50%
1月16日	华凯创意	2018 年业绩预告: 归母净利润 974.7 万元-2436.75 万元, 比上年同期下降 50%-80%
1月16日	杭州园林	2018 年业绩预告: 盈利 5037.71 万元 - 5385.13 万元, 比上年同期增长: 45%-55%
1月16日	全筑股份	2018 年第四季度新签合同较 2017 年同期上涨 39%, 全年累计新签订单 107.79 亿
1月16日	方大集团	2018 年度业绩预增公告: 盈利 205,000 万元 - 240,000 万元, 比上年同期增长 79.13%-109.72%
1月16日	中国建筑	聘任王云林先生为公司副总裁、财务总监, 薛克庆先生不再担任公司财务总监职务
1月16日	中国核建	2019 年可续期公司债券(第一期)发行结果: 品种一和品种二发行规模分别为 15/5 亿元, 票面利率为 4.25%/4.47%
1月17日	粤水电	预中标东莞市轨道交通 1 号线一期工程 PPP 改造项目, 估算总投资 329.38 亿
1月17日	中国铁建	中标潼南区城市提升交通建设重点项目一期工程勘察设计施工总承包项目, 中标工期 900 日历天, 中标金额暂定 30.2027 亿元
1月17日	中国铁建	中标长春至太平川高速公路 PPP 项目, 项目总投资 979958.99 万元。采用政府可行性缺口补贴+使用者付费回报机制。
1月17日	中铁工业	2018 年公司累计新签合同额 308.4 亿元, 较上年同期增长 23.16%。
1月17日	设研院	以发行股份及支付现金相结合的方式购买中赞国际 87.20%的股权, 交易金额为 56,037.27 万元
1月18日	元成股份	预计 2018 年实现归属于上市公司股东的净利润为 12,870.69 万元至 14,706.34 万元, 同比增加 40.23%到 60.23%。
1月18日	重庆建工	2018 年累计新签合同金额为 6,602,028.78 万元, 较上年同期增长约 10.32%。
1月18日	中国建筑	2018 年实现归母净利润为 363 亿元至 395 亿元, 与上年同期相比将增加 33.6 亿元到 65.6 亿元, 同比增加 10.2%到 19.9%。
1月18日	蒙草生态	控股股东拟将其持有的公司 89,710,480 股无限售流通股, 占公司总股本的 5.59%转让给内蒙古金融资产管理有限公司
1月19日	中国核建	截至 2018 年 12 月新签合同 858.95 亿, 同比增长-0.5%; 累计实现营业收入 509.85 亿元。
1月19日	中国建筑	2018 年全年新签合同额 23233 亿, 同比增长 4.6%; 实现合约销售额 3012 亿, 同比增长 31.8%
1月19日	中国铁建	控股股东更名: 由“中国铁道建筑有限公司”变更为“中国铁道建筑集团有限公司”
1月19日	同济科技	2018 年新签施工合同额 32.02 亿元, 比 2017 年同期增长 119.17%。
1月19日	中材国际	2018 年新签合同额 309.86 亿, 同比增长-14%; 在手订单 443.8 亿, 较去年同期增长 1%。
1月19日	永福股份	2018 年业绩预告: 归母净利润 7300 万元 - 8000 万元, 比上年同期增长(或下降) -5.15% - 3.94%
1月19日	中国电建	2018 年新签合同总额约为人民币 4,558.14 亿元, 同比增长 12.05%。

资料来源: wind, 国信证券经济研究所整理

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	买入	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 \pm 10%之间
	卖出	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 \pm 10%之间
	低配	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

风险提示

本报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有，仅供我公司客户使用。未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市罗湖区红岭中路 1012 号国信证券大厦 18 层

邮编：518001 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032