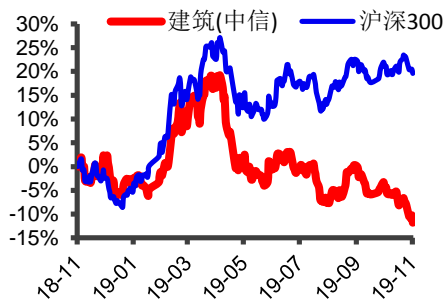


工业 资本货物

资本金下调+开工回暖，看好大基建及装修板块

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告:

证券分析师: 王介超

电话: 18600570430

E-MAIL: wangjc@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190519100003

报告摘要

● 行业观点

1) 1-10月基建投资4.2%，略降0.3个百分点，或归因于专项债19年前置。单月来看，10月不含电力/全口径基建投资增速分别为2.05%/1.97%，与上月相比分别变化-4.26/-2.96个百分点，基建投资走缓与今年专项债发行进度99%的时间节点基本一致，10月数据走缓或与此相关。细分板块趋势分化，10月交运仓储邮政类相对稳健，水利环境共用类有所下降，电力类有所上升。其中道路持续改善，铁路虽有所下降，但与去年同期相比提升较多。随着交通强国战略逐步推进，十三五任务接近尾声，交通基建板块有望持续受益。

2) 1-10月新开工面积增速10%，与上月相比提升1.4个百分点，单月增速高达23.23%，为近一年以来最高增速。同时施工面积增速回升，1-10月累计增速9%，提升0.3个百分点，10月单月增速达20.19%，较上月加快近13个百分点。预计竣工有望受益于新开工改善，装修板块有望迎来进一步利好。

3) 国务院常务会议确定降低项目资本金比例，经双向测算，预计本次下调资本金比例有望多撬动万亿左右基建资金，此举有助于进一步增强政府投资意愿，或将有效拉动基建投资。再者资管新规后项目融资受限，一些项目受融资拖累停滞不前，本次国常会支持发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，或将有助于推动融资多样化，进一步减轻资金压力。专项债额度发完短期内或将对基建上行趋势造成些许扰动，但扩容预期增强，明年额度有望达3万亿，中长期来看将持续利好基建行业。

● 行业订单跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约949.32亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国铁建的下属中国土木工程集团有限公司与加纳国家临床转化科学研究所及加纳阿芙拉姆和欧朋集团有限公司签订的建设8万套保障房项目设计、采购、施工(EPC)合同，金额为264.17亿元，总量占上周合同金额的27.83%。

● 风险提示

基建/地产投资下滑；PPP融资收紧；海外投资风险。

目录

一、 行业观点及投资建议	4
(一) 行业观点	4
(二) 重点关注个股	5
二、 长三角、乡村振兴和海绵城市板块表现相对较好	7
(一) 板块行情	7
(二) 个股行情	10
三、 钢材、水泥、玻璃价格指数上涨	11
(一) 上游数据跟踪	11
(二) 订单情况跟踪	13
四、 十月统计数据报告，基础设施投资增长	15
(一) 行业要闻	15
(二) 公司公告	16
五、 风险提示	20

图表目录

图表 1: 重点推荐公司盈利预测表	5
图表 2: 上周建筑指数下跌 4.00 个百分点.....	7
图表 3: 上周建筑指数跑输沪深 300 指数 1.58%.....	7
图表 4: 全行业涨跌幅对比	8
图表 5: 主题板块周涨跌幅对比	8
图表 6: 建筑行业近三年 PE 变化	9
图表 7: 建筑行业近三年 PB 变化	9
图表 8: 全行业 PE 对比情况	9
图表 9: 全行业 PB 对比情况	9
图表 10: 建筑行业个股涨跌幅前十.....	11
图表 11: 全国水泥价格指数	11
图表 12: 全国水泥产量情况	11
图表 13: 全国钢材价格指数	12
图表 14: 全国钢材产量情况	12
图表 15: 全国玻璃价格指数	12
图表 16: 全国玻璃产量情况	12
图表 17: 行业上周新中标/签署合同信息.....	13
图表 18: 公司公告——股权质押	16
图表 19: 公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等.....	17
图表 20: 公司公告——担保	18
图表 21: 公司公告——高层变动	19
图表 22: 公司公告——债券发行	20

一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

1, 1-10月基建投资4.2%，略降0.3个百分点，或归因于专项债19年前置

1-10月基建投资（不含电力）增速4.2%，与上月相比略降0.3个百分点，与去年同期相比提升0.5个百分点，全口径基建投资增速3.26%，与上月相比略降0.18个百分点，与去年同期相比提升2.34个百分点。单月来看，10月不含电力/全口径基建投资增速分别为2.05%/1.97%，与上月相比分别变化-4.26/-2.96个百分点，与去年同期相比分别变化-4.62%/-3.93%。整体来看，基建投资走缓与今年专项债发行进度99%的时间节点基本一致，10月数据走缓或与此相关。

从细分板块来看，三大板块趋势分化，10月交运仓储邮政类相对稳健，下降幅度不大，水利环境共用类有所下降，电力类有所上升。其中，道路运输业持续改善，截至8/9/10月累计增速分别为7.7%/7.9%/8.1%，铁路运输业虽有所下降，但与去年同期相比提升较多。随着交通强国战略逐步推进，十三五任务接近尾声，交通基建板块有望持续受益。

2, 新开工数据显著提升，装修板块或将受益

1-10月新开工面积增速10%，与上月相比提升1.4个百分点，单月增速高达23.23%，为近一年以来最高增速。同时施工面积增速回升，1-10月累计增速9%，提升0.3个百分点，10月单月增速达20.19%，较上月加快近13个百分点。预计竣工有望受益于新开工改善，装修板块有望迎来进一步利好。

3, 国常会下调资本金比例，助力基建投资扩张

年初起发改委强调加快中央预算内投资安排使用，加快补短板，适当降低基础设施等项目资本金比例，6月专项债被允许作为符合条件的重大项目资本金，11月13日晚国务院常务会议确定降低项目资本金比例，持续释放利好，进一步提振投资信心。经双向测算，预计本次下调资本金比例有望多撬动万亿左右基建资金。

资本金比例下调有助于进一步增强政府投资意愿，有望撬动更多基建资金，或将有效拉动基建投资。再者资管新规后项目融资受限，一些项目受融资拖累停滞不前，本次国常会支持发行权益型、股权类金融工具筹措资本金，或将有助于推动融资多样化，进一步减轻资金压力。

今年前十月专项债已发2.13万亿，全年新增额度几乎发完，10月专项债暂无新增，短期内或将对基建上行趋势造成些许扰动，但扩容预期增强，明年额度有望达3万亿，

同时部分额度具备提前下发预期，中长期来看将持续利好基建行业。

前三季度央企订单的放量已印证行业预期的改善，“稳”字打头，基建托底预期持续下，基建有望得到进一步修复。

建议关注手握重大项目的央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，以及业绩改善明显的地方国企山东路桥，装修领军企业金螳螂，设计公司苏文科、中设集团，装配式标的鸿路钢构、富煌钢构。

图表 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	19/11/15
601668	中国建筑	增持	0.91	1.00	1.11	6.26	4.93	4.45	4.95
601186	中国铁建	增持	1.32	1.51	1.68	8.23	6.23	5.60	9.43
601390	中国中铁	增持	0.75	0.80	0.90	9.28	6.89	6.14	5.50
300284	苏文科	增持	0.77	0.76	0.92	13.47	10.87	8.96	8.28
002081	金螳螂	增持	0.79	0.90	1.04	10.08	8.29	7.18	7.49
603018	中设集团	增持	1.26	1.06	1.31	13.80	9.42	7.66	10.03
002541	鸿路钢构	增持	0.79	0.92	1.12	8.84	8.94	7.37	8.25
000498	山东路桥	增持	0.59	0.67	0.78	8.54	6.66	5.73	4.49
002743	富煌钢构	推荐	0.24	0.34	0.52	23.84	16.79	11.06	8.11

资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

(二) 重点关注个股

1. 中国建筑

公司围绕房建、基建、地产、设计四大板块，打造“四位一体”商业模式，全产业链优势愈加显著。作为国内最大的建筑企业，公司各个板块保持体量，当前房建和基建在手订单充裕，未来业绩保障性较高。

2019年房建与地产板块业绩释放较好，基建板块逐步改善。上半年房建营收4452.31亿，同比增速18.73%，与去年同期相比提升4.61个百分点，房地产开发投资营收977.11亿，同比17.18%，提升27.11个百分点。订单方面前三季度累计新签合同约1.77万亿，同比增速6.3%，其中Q3签单提速显著，同时基建订单降幅收窄，或将持续受益于基建回暖。

2. 中国铁建

公司是基建领域领军企业，多年来经营稳健。公司前身是铁道兵，ENR排名中稳居“全球最大250家承包商”三甲名列，核心经营板块包括铁路、公路、桥梁、隧道、城轨等基建板块，且占据行业领先地位，尤其是铁路板块，与中铁两巨头占据市场90%

左右的份额。

公司业务覆盖广，遍及包括台湾在内的全国32个省、自治区、直辖市和特别行政区，以及全球121个国家。近年来公司大陆内业务多年稳步增长，18年海外业务略有承压，主要受市场因素影响，但一带一路峰会即将来临，19年海外板块或将持续发力，项目落地和周转有望加速。

19年铁路投产将创十三五新高，领军企业最受益。铁路建设行业已成寡头垄断格局，多年来两铁占据绝对优势。我们结合了十三五里程规划、每年投产里程、铁路订单情况进行整理分析，发现国内铁路依据五年规划形成周期性特征，投产里程通常会在每隔三到五年出现高峰点，且基本都在每轮规划的后两年，同时滞后于拿单数据，因此我们认为19年有望成为铁路拿单及投产的高峰之年，公司作为铁路领域巨头受益确定性较高。

3. 富煌钢构

装配式建筑方兴未艾，钢结构装配将成为主流。住建部推进装配式建筑发展，2020年全国装配式建筑占比将达15%以上。对标日本和美国，钢构建筑占比分别为71%和25%，到2016年我国占比仅为6%，后续发展空间广阔。

材料端压力减轻，公司盈利保持稳定增长。材料端钢材价格中枢下移有利于降低成本，公司通过推动业务模式升级，获得房建施工总包特级资质后，可以由分包模式逐步晋升为总包模式，有利于提高项目净利率，并通过降低各项成本和费用，实现了整体环节的提质增效，增强了公司的盈利能力。

民营建筑企业回款边际改善，公司有望受益。2018年11月以来，政策多次发文要求各地区、各有关部门和大型国有企业积极清理被拖欠的民营企业中小企业账款，公司后续回款有望向好。

4. 鸿路钢构

公司钢结构产能全国领先，传统业务优势持续扩大。公司专注于钢结构的高端制造，公司规模优势明显。目前已经拥有合肥、武汉、金寨、重庆、涡阳等大型装配式钢结构建筑及智能停车设备研发制造基地，面积达200多万平方米，构建了辐射全国的十大生产基地。2018年产能达到160万吨，预计2019年产能将达到220-250万吨，各类板材产能2000万平方米。若根据我国2017年钢结构产量6400万吨计算，公司未来产能将占全国产量的3.4%-3.9%，公司产能位居国内前列，是中国最大的钢结构企业集团之一。此外，公司组织架构简单扁平化发展，有效提高了反应速度降低管理成本。公司员工规模快速提升，人均创利逐年回升，2018年人均创利3.76万元，体现了公司规模

优势的不断加强。

积极推进业务转型，钢结构装配式建筑等新业务未来可期。公司积极推进业务转型，凭借强大的钢结构技术团队和行业领先的装配技术，2018年装配式总承包业务实现大幅度增长。相信随着国家大力支持装配式建筑，尤其是钢结构装配式，公司将极大受益政策利好，未来业绩有望保持高速增长。此外，公司积极布局智慧城市，先后自主开发出国内先进的多种智能车库产品，拥有专利技术40项。公司还实施了钢结构的智能化项目，生产效率得到显著提高。公司还拥有独立的技术中心，目前拥有技术骨干800余人。技术中心已完成及在研项目累计达300余项，各类专利技术300余项，并成功应用于承接的各类工程。

盈利与订单持续增长，研发投入增加蓄力未来发展。2018年公司营业收入达到了78.74亿元创历史新高，同比增长56.46%，过去十年间公司营收规模扩大5倍，年均增速达到22.8%。2018年归母净利润4.16亿元，同比增长98.6%，绝对值与同比增速双双创历史新高。2018年新增订单金额118亿元创历史新高，同比增31%，过去六年复合增速16%，其中2017年增速为100%。公司实现了整体经营规模与盈利能力的跨越发展，随着公司2019年继续扩大钢结构产能，并发力新兴业务，公司未来净利增速有望保持合理高速区间。2018年公司销售毛利率16.62%，与2017年基本持平。2018年受益销售净利率与资产周转率的抬升，公司净资产收益率为9.8%，较2017年提高4.5个百分点。公司重视技术创新导致研发费用快速增长，2018年增长185.80%，三费平稳上升凸显管理改革成效。资产负债率水平较低，公司具备较强偿债能力。

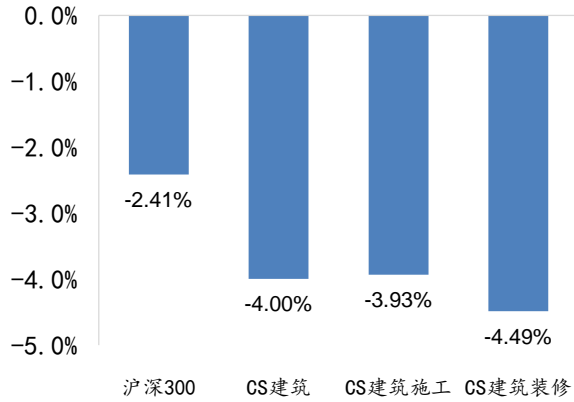
二、长三角、乡村振兴和海绵城市板块表现相对较好

(一) 板块行情

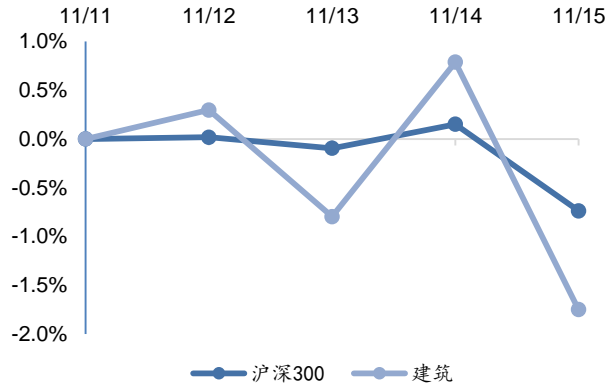
上周建筑指数下跌4.00%，沪深300指数下跌2.41%，跑输沪深300指数1.58个百分点。其中建筑施工下跌3.93%，跑输沪深300指数1.52个百分点，建筑装饰指数下跌4.49%，跑输沪深300指数2.07个百分点。

图表 2：上周建筑指数下跌 4.00 个百分点

图表 3：上周建筑指数跑输沪深 300 指数 1.58%

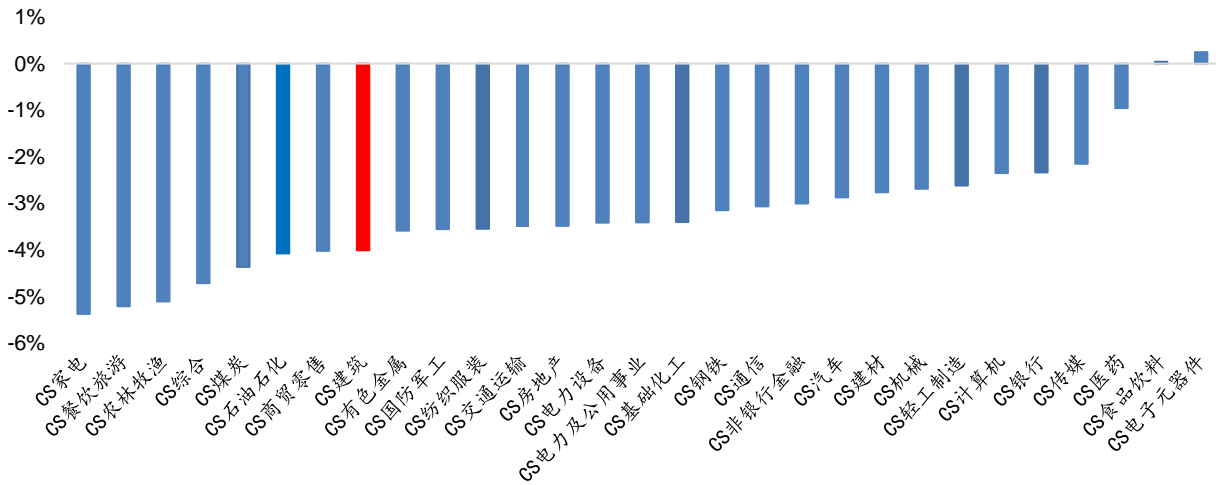


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 全行业涨跌幅对比



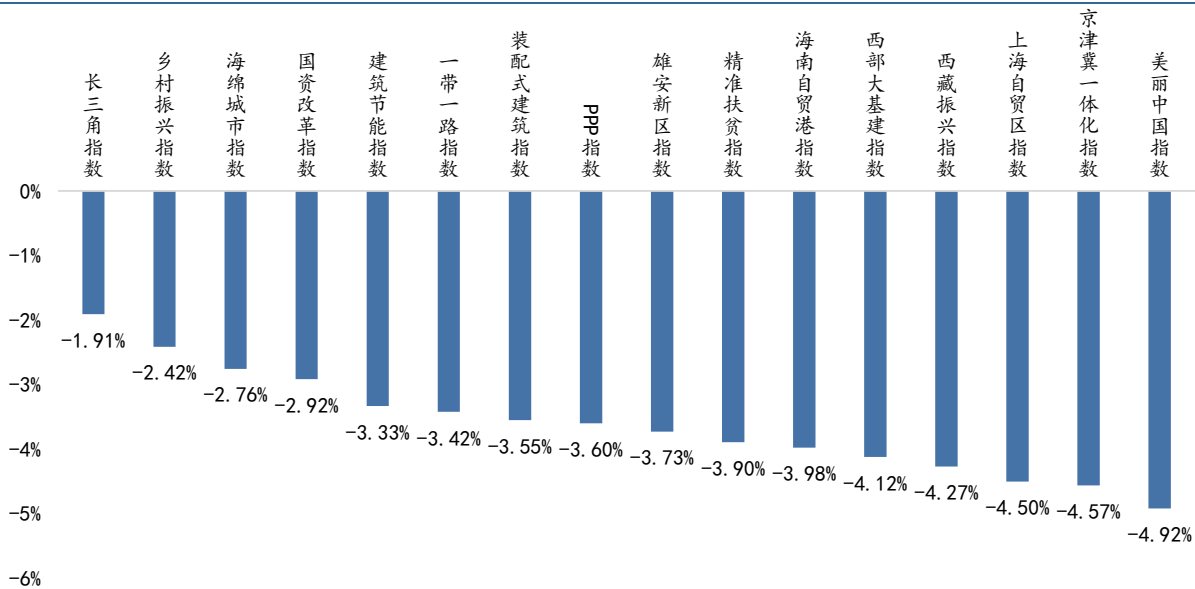
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

块

中表现最好的前三位是长三角指数、乡村振兴指数和海绵城市指数，涨幅分别为-1.91%、

图表 5: 主题板块周涨跌幅对比

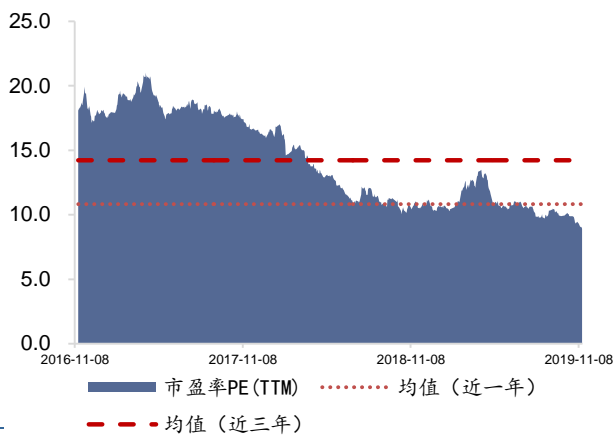
-2.42%、-2.76%。



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

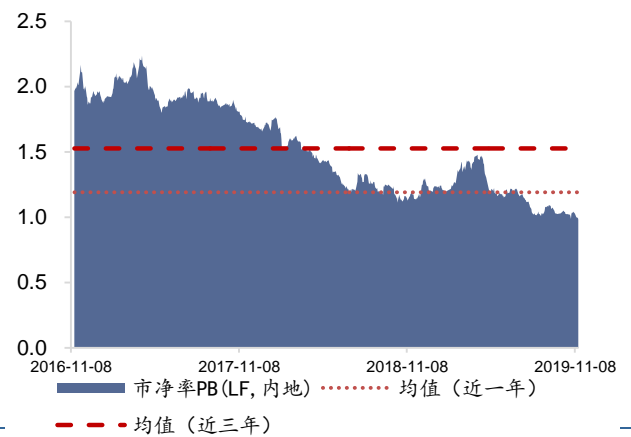
截至上周，建筑板块PE (ttm) 为8.90，与近一年PE均值10.83相比下降1.93，与近三年PE均值14.22相比下降5.32；PB (LF) 为0.98，与近一年均值1.19相比下降0.21，与近三年均值1.53相比下降0.55。当前建筑板块估值仍处于较低水平，维持基本面改善

图表 6: 建筑行业近三年 PE 变化

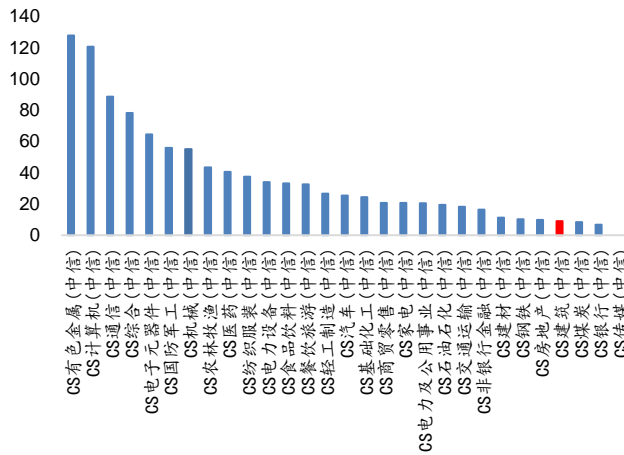


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

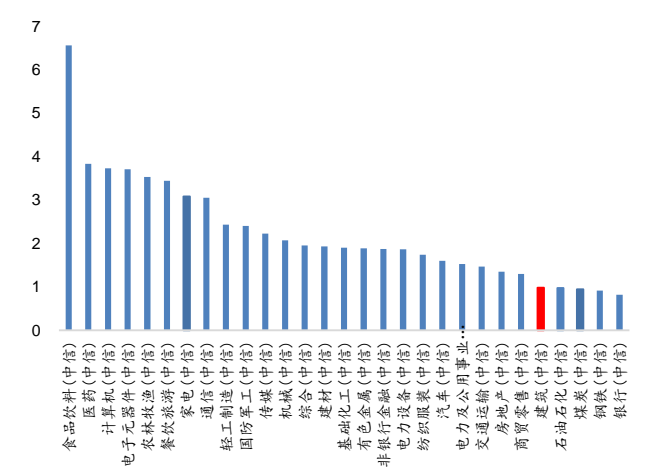
图表 7: 建筑行业近三年 PB 变化



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 个股行情

上周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为诚邦股份(8.23%)、龙元建设(5.34%)、博信股份(4.51%)、乾景园林(4.02%)和新城市(3.15%); 个股跌幅前五的公司为风语筑(-23.28%)、ST围海(-14.93%)、城地股份(-12.61%)、凯文教育(-11.37%)、天域生态(-10.28%)。

图表 10：建筑行业个股涨跌幅前十

股票名称	股价 (元)	本周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	相对于沪深 300 区间涨跌幅
本周涨跌幅前 10				
诚邦股份	9.60	8.23%	24.95%	10.64%
龙元建设	7.50	5.34%	11.77%	7.75%
博信股份	21.53	4.51%	19.61%	6.92%
乾景园林	5.17	4.02%	22.51%	6.43%
新城市	41.60	3.15%	0.00%	5.56%
中装建设	9.72	2.53%	88.46%	4.94%
建科院	14.47	2.48%	-43.42%	4.89%
全筑股份	7.10	1.87%	39.65%	4.28%
沃施股份	37.31	1.665%	21.06%	4.07%
北新路桥	5.66	1.43%	5.99%	3.84%
本周涨跌幅后 10				
风语筑	13.18	-23.28%	-13.11%	-20.87%
ST 围海	2.85	-14.93%	-34.31%	-12.52%
城地股份	21.69	-12.61%	55.22%	-10.20%
凯文教育	6.08	-11.37%	-27.53%	-8.96%
天域生态	8.73	-10.28%	-6.03%	-7.87%
大丰实业	15.69	-8.46%	36.16%	-6.05%
中钢国际	4.46	-8.42%	4.65%	-6.01%
百利国际	8.19	-8.39%	-21.99%	-5.98%
大千生态	15.67	-8.20%	12.73%	-5.79%
江河集团	7.45	-8.02%	3.11%	-5.61%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

数

据跟踪

1. 水泥：价格上涨，珠江-西江、中南地区需求旺盛

2019年10月全国水泥产量2.2亿吨，当月同比下降2.1%，累计19.1亿吨，累计同比增长5.8%。截至2019年11月15日，全国水泥价格指数为155.13，较上周上涨1.67。

图表 11：全国水泥价格指数

图表 12：全国水泥产量情况



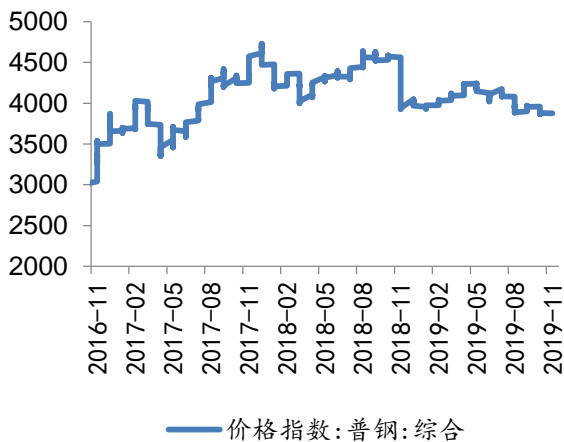
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2. 钢材: 价格上涨

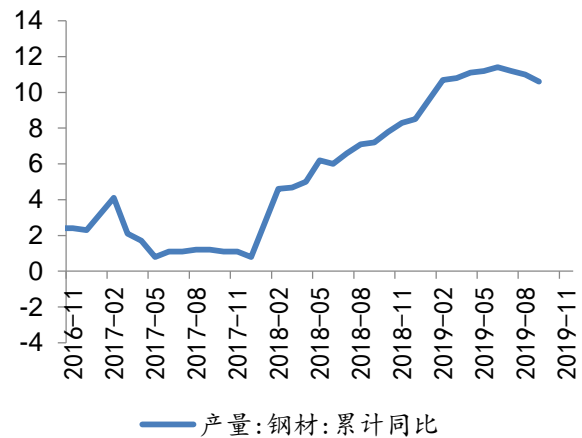
2019年10月全国钢材产量10264万吨, 当月同比增长3.5%; 累计101034万吨, 同比增长9.8%。

图表 13: 全国钢材价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 14: 全国钢材产量情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

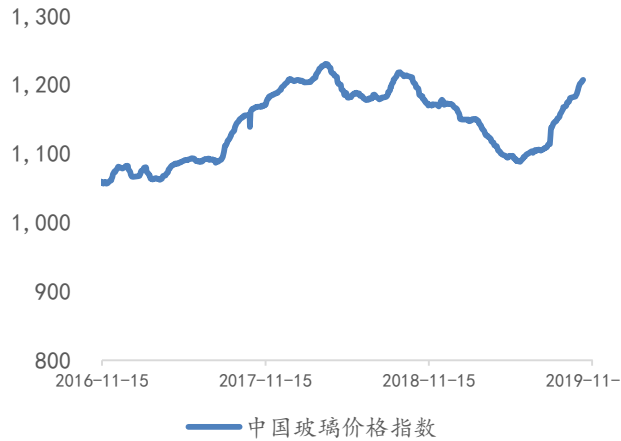
截至2019年11月15日, 钢材价格综合指数为3953.62元, 与上周相比上涨54.21元。

3. 玻璃: 价格上涨

2019年10月, 平板玻璃累计产量为77620万重量箱, 累计同比增长5.2%; 钢化玻璃10月累计产量44161.3万平方米, 累计同比增长5.10%。

截至2019年11月15日, 中国玻璃价格指数为1216.97, 与上周相比上涨3.32。

图表 15: 全国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 16: 全国玻璃产量情况



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

(二) 订单情况跟踪

上周建筑行业新公告重大项目金额约949.32亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国铁建的下属中国土木工程集团有限公司与加纳国家临床转化科学研究所及加纳阿芙拉姆和欧朋集团有限公司签订的建设8万套保障房项目设计、采购、施工(EPC)合同，金额为264.17亿元，总量占上周合同金额的27.83%。

图表 17: 行业上周新中标/签署合同信息

名称	公告日期	二级行业	项目	成交价 (亿元)	2018 全年营 收(亿 元)	工期	区域	类型
绿茵生态	2019-11-12	基础建设	中标卫辉市卫河水环境综合治理项目(EPC模式)。	1.69	88.43	730 日历 天	卫辉	中标
中国铁建	2019-11-12	基础建设	公司联合体分别中标成都轨道交通17号线二期工程和18号线三期工程	222.20	7404	1767 日历 天; 1635 日历 天	成都	中标
成都路桥	2019-11-13	基础建设	公司与中国市政工程西南设计研究总院有限公司、四川省志泽园林绿化工程有限公司、中国华西工程设计建设有限公司(成员)组成的联	28.2	6.87	36个 月	攀枝 花	预中 标

			合体被确定为“岩羊河河道治理、体育公园建设、西环线二期、南部片区道路新建、太阳湖公园等七个打捆项目勘察、设计—施工总承包”项目中标候选人第一名						
绿茵生态	2019-11-13	基础建设	中标卫辉市共产主义渠水环境综合治理项目 (EPC 模式)	2.98	9.45	730 日历天	卫辉	中标	
三维工程	2019-11-14	基础建设	中标恒逸 (文莱) PMB 石油化工项目二期工程硫磺回收联合装置的工程设计	0.15	7301.23	/	文莱	中标	
华电重工	2019-11-14	基础建设	公司 (联合体牵头方)、国核电力规划设计研究院有限公司 (以下简称“国核电力院”) (联合体成员方) 与揭阳前詹风电有限公司 (以下简称“业主方”) 签署了《国家电力投资集团有限公司揭阳神泉一 400MW 海上风电场项目 EPC 总承包 I 标段合同》	13.80	202	672 日历天	揭阳	签约	
铁汉生态	2019-11-14	基础建设	公司全资子公司铁汉生态建设有限公司、广东一新长城建筑集团有限公司、大连市市政设计研究院有限责任公司组成的投标联合体为“昌江县建制镇污水处理设施建设工程 (一期) (EPC+O) 项目”的中标人	2.06	7301.23	420 日历天	昌江县	中标	
中国铁建	2019-11-14	基础建设	公司下属中国土木工程集团有限公司与加纳国家临床转化科学研究所及加纳阿芙拉姆和欧朋集团有限公司签订了建设 8 万套保障房项目设计、采购、施工 (EPC) 合同	264.17	105	96 个月	加纳	签约	
中国铁建	2019-11-15	基础建设	公司下属中国铁建投资集团有限公司等组成联合体中标肇庆高新区北部 (创新大街以北) 划定区域产业园综合开发投资合作方和勘察、设计、施工总承包人招标项目	126	83.08	7 年	肇庆	中标	
中国中铁	2019-11-15	基础建设	中标云南省滇中引水工程大理 I 段至楚雄段引入社会资本建设项目和楚雄段至红河段引入社会资本建设项目两	165.4; 120.2	22.99	2420 日历天; 2405	云南	中标	

		个项目				日历	
						天	
东珠生态	2019-11-15	基础建设	高密市乡村振兴家园建设EPC总承包项目工程总承包合同(EPC)	2.47	6.87	365	高密 签约
						天	

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所整理

四、十月统计数据报告，基础设施投资增长

(一) 行业要闻

【人民银行：社会融资统计数据出炉】据初步统计，1-10月社会融资规模增量累计为19.41万亿元，比上年同期多3.21万亿元。10月份社会融资规模增量为6189亿元，比上年同期少1185亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加5470亿元，同比少增1671亿元；企业债券净融资1622亿元，同比多99亿元；地方政府专项债券融资净减少200亿元，同比多减1068亿元；非金融企业境内股票融资180亿元，同比多4亿元。10月末社会融资规模存量为219.6万亿元，同比增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为149.13万亿元，同比增长12.5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.18万亿元，同比下降9%；企业债券余额为22.81万亿元，同比增长14.2%；地方政府专项债券余额为9.41万亿元，同比增长29.6%；非金融企业境内股票余额为7.26万亿元，同比增长4.1%。（11月11日）

【人民银行：10月金融统计数据出炉】10月末，本外币贷款余额156.22万亿元，同比增长11.8%。月末人民币贷款余额150.59万亿元，同比增长12.4%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和0.7个百分点。10月份人民币贷款增加6613亿元，同比少增357亿元。银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交85.49万亿元，日均成交4.5万亿元，日均成交比上年同期下降1.6%。其中，同业拆借日均成交同比下降24.1%，现券日均成交同比增长19.1%，质押式回购日均成交同比下降1.7%。10月份同业拆借加权平均利率为2.56%，分别比上月和上年同期高0.01个和0.14个百分点；质押式回购加权平均利率为2.57%，分别比上月和上年同期高0.01个和0.18个百分点。（11月11日）

【统计局：2019年10月规模以上工业增加值增长4.7%】据国家统计局消息，2019年10月份，规模以上（年主营业务收入2000万元及以上的企业）工业增加值同比实际增长4.7%，比9月份回落1.1个百分点。从环比看，10月份，规模以上工业增加值比上月增加0.17%。1-10月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%。从行业看，41个打雷行业中有31个行业增加值报持同比增长。（11月14日）

【统计局：2019年1-10月份全国固定资产投资（不含农户）增长5.2%】据国家统计局，2019年1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）510880亿元，同比增长5.2%，增速比1—9月份回落0.2个百分点。从环比速度看，10月份固定资产投资（不含农户）增长0.40%。其中，民间固定资产投资291522亿元，同比增长4.4%，增速比1—9月份回落0.3个百分点。从产业看，第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长4.2%，增速比1—9月份回落0.3个百分点。其中，铁路运输业投资增长5.9%，增速回落3.9个百分点；道路运输业投资增长8.1%，增速加快0.2个百分点；水利管理业投资增长0.6%，增速回落1.3个百分点；公共设施管理业投资增长0.2%，增速回落0.7个百分点。（11月14日）

【统计局：2019年1-10月份房地产开发投资同比增长10.3%】据国家统计局，2019年1-10月份，全国房地产开发投资109603亿元，同比增长10.3%，增速比1-9月份回落0.2个百分点。其中，住宅投资80666亿元，增长14.6%，增速回落0.3个百分点。1—10月份，房地产开发企业房屋施工面积854882万平方米，同比增长9.0%，增速比1—9月份加快0.3个百分点。房地产开发企业土地购置面积18383万平方米，同比下降16.3%，降幅比1—9月份收窄3.9个百分点；土地成交价款9921亿元，下降15.2%，降幅收窄3.0个百分点。商品房销售面积133251万平方米，增速今年以来首次由负转正，同比增长0.1%。10月末，商品房待售面积49323万平方米，比9月末减少23万平方米。其中，住宅待售面积减少125万平方米，办公楼待售面积增加9万平方米，商业营业用房待售面积减少17万平方米。（11月14日）

（二）公司公告

图表 18：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-11-12	奇信股份	解除质押	股东智大控股解除质押2,800,000股股份，延期购回12,249,900股股份。
2019-11-12	亚厦股份	股权质押	实际控制人张杏娟办理提前股票质押购回，购回4,460,000股。
2019-11-13	中设股份	股权质押	近日接到控股股东陈凤军函告，获悉陈凤军将其所持本公司740,000股股份进行质押给招商证券股份有限公司。

2019-11-14	花王股份	补充质押	花王集团分两次将其持有的本公司股份4,360,000及3,180,000股质押给中信建投证券股份有限公司，均为股票质押式回购交易的补充质押。
2019-11-14	美尚生态	解除质押	接到控股股东王迎燕女士通知，分别对7,060,000和550,000股公司股份进行了解除质押。
2019-11-15	蒙草生态	解除质押	接到公司控股股东王召明先生及其一致行动人焦果珊女士的通知，获悉王召明先生将其持有的公司5,500,000股股票补充质押给国信证券股份有限公司，并将其持有的公司125,400,000股股票办理了质押延期购回手续，焦果珊女士将其持有的公司22,500,000股股票办理了解除质押手续。
2019-11-15	元成股份	解除质押 再质押	接到控股股东祝昌人先生通知，获悉其将所持有的限售流通股22,400,000股质押给深圳市高新投集团有限公司，同时将其原质押给深圳高新投的限售流通股25,200,000股解除质押（本次减少质押2,800,000股）

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所整理

图表 19：公司公告——权益/停牌复牌/诉讼等

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-11-12	城地股份	权益	公司高管王琦、周玉石分别拟以集中竞价方式减持公司股份178500、28000股。
2019-11-13	鸿路钢构	权益	公司出资设立子公司“安徽鸿路建筑科技有限公司”，注册资金500万元，公司持100%股权。
2019-11-13	华铁应急	权益	公司与浙江粤顺建筑安全科技有限公司其他股东对浙江粤顺进行同比例增资，其中公司增资2,655万元；公司持有浙江粤顺45%股权。公

公司于2019年10月10日在丽水设立全资子公司浙江华铁大黄蜂建筑机械设备有限公司，设立时注册资本为1,000万元。公司拟使用自有资金10,000万元人民币对浙江大黄蜂建筑机械设备有限公司进行增资，大黄蜂的注册资本由1,000万元人民币增加至11,000万元人民币，公司仍持有大黄蜂100%股权。大黄蜂于2019年7月26日在黄山设立全资子公司黄山大黄蜂建筑机械设备有限公司，于2019年10月10日和辽宁宏信机械设备有限公司在丽水共同出资设立浙江钰程大黄蜂建筑机械设备有限公司，其中，大黄蜂认缴出资510万，占钰程大黄蜂51%股权。公司控股子公司浙江吉通地空建筑科技有限公司于2019年10月23日以20万元的价格收购了邬鹏程、张从锐合计持有的杭州吉乾建设工程有限公司的100%股权。

2019-11-13 华铁应急 权益 公司拟受让拉萨经济技术开发区聚盛设备租赁有限公司持有其在浙江恒铝科技发展有限公司（以下简称“标的公司”）的出资额256万元，受让价格为2,400万元，拟受让舟山九安投资合伙企业(有限合伙)持有其在标的公司的出资额（即认缴注册资本）928万元，受让价格为8,700万元；同时将标的公司的注册资本由现时的3,200万元增加到4,115万元，由公司8,578.125万元认购前述新增注册资本915万元。本次交易完成后，公司合计持有标的公司51.0085%股权，并将标的公司纳入合并报表范围。

2019-11-13 天域生态 权益 公司注销预桐梓县农业投资有限责任公司共同出资设立的桐梓县天域农产品实业有限公司

			司。
2019-11-14	东方铁塔	权益	公司以自有资金人民币1000万元出资设立全资子公司青岛安汇国际供应链管理有限公司。

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所

图表 20: 公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-11-13	华铁应急	担保	公司拟新增对子公司大黄蜂提供总计不超过80000万元担保额度。
2019-11-13	奇信股份	担保	公司参股公司深圳前海海信通建筑供应链有限公司分别向渤海银行股份有限公司深圳分行、交通银行股份有限公司深圳分行申请总额不超过人民币5,000万元的综合授信额度,授信期限为一年,并由深圳市怡亚通供应链股份有限公司分别为其中人民币2,550万元综合授信额度提供连带责任保证担保,担保期限不超过三年。公司拟分别为其中人民币2,450万元综合授信额度提供连带责任保证担保,担保期限为一年。
2019-11-13	天健集团	担保	控股公司南宁市天健城房地产开发有限公司向交通银行广西区分行申请南宁市天健城项目开发贷款10亿元,由控股子公司深圳市天健地产集团有限公司、深圳市市政工程总公司提供连带责任保证担保,并以项目土地使用权作为抵押。
2019-11-13	奇信股份	反担保	深圳市高新投集团为公司非公开发行的2亿元公司债券提供连带责任保证担保,应担保方要求,公司拟以公司资产抵押的方式为上述担保方提供反担保。

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所整理

图表 21: 公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-11-13	风雨筑	高层变动	实际控制人兼董事长兼总经理李晖因涉嫌串通投标罪被刑事拘留。
2019-11-13	广田集团	高层变动	公司内控中心负责人张麒辞职。聘任赵波继任。
2019-11-13	风雨筑	高层变动	推举辛浩鹰女士代行董事长、总经理及法定代表人。
2019-11-14	华电重工	高层变动	刘涛先生辞去公司总经理职务。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表 22：公司公告——债券发行

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2019-11-11	山东路桥	可续期公司债	采用分期发行的方式发行债券，收起发行债券面值5亿元，剩余部分自中国证监会核准发行之日起二十四个月内发行完毕。
2019-11-11	中国交建	可续期公司债	发行债权规模不超过人民币50亿元的债券。
2019-11-12	中国电建	可续期公司债	发行债权规模不超过人民币40亿元的债券，简称“19电建Y1”，代码155846。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所整理

五、风险提示

基建/地产投资下滑；PPP融资收紧；海外投资风险。

建筑行业分析师介绍

王介超（太平洋钢铁建筑首席分析师）：S1190519100003，高级工程师，注册一级建造师，注册咨询师（投资），钢铁行业及建筑行业工作8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券，任大周期组组长，2019年9月加入太平洋证券研究院，从事建筑、钢铁方向的研究工作。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com

华南销售

张卓粤

13554982912

zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。