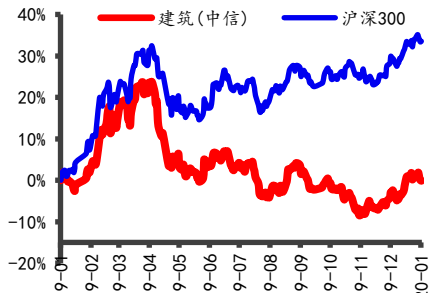


工业 资本货物

资金面持续改善，竣工端显著向上

■ 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

证券分析师助理: 任菲菲

电话: 13046033778

E-MAIL: renff@tpyzq.com

执业资格证书编码: S11901191100020

报告摘要

● 行情回顾

本周建筑指数下降 1.00%，沪深 300 指数下降 0.20%，跑输沪深 300 指数 0.80 个百分点。其中建筑施工下降 1.02%，跑输沪深 300 指数 0.82 个百分点，建筑装饰指数与上周持平，跑赢沪深 300 指数 0.20 个百分点。

本周建筑相关主题板块中表现最好的前三位是西藏振兴、乡村振兴、长三角指数，涨幅分别为 1.28%、1.24%、1.12%。

● 行业观点

资金面持续改善：专项债继续放量 + 社融结构性改善。1) 从资金面角度来看，截至 1 月 17 日新增专项债 6415.65 亿，约 77% 投向基建板块，与去年同期体量相比增速已超 300%，且投向基建资金显著增多，20Q1 基建增速有望迎来回升。2) **增量社融规模增多，结构有所改善，表外融资持续缩量。**12 月单月社融增量为 2.1 万亿，同比/环比分别多增 1719/1093 亿，其中表外融资同比/环比分别少减 219/多减 393 亿。3) **金融机构信贷结构改善，中长期贷款显著增加。**12 月新增人民币贷款同比增多 600 亿，其中新增中长期贷款/新增对公中长期贷款分别同比增多 3747/ 2002 亿。

基建投资 3.8% 环比略降，同比持平，资金面改善或将形成进一步支撑。三大板块中电热气水类基础设施贡献更多投资增量，细分方向中道路运输提升相对显著且全年维持较好增速。基建投资与专项债和基建中标项目的放量节奏具一定相关性。Q4 专项债全年额度发完在一定程度上对基建投资上行趋势形成扰动，随着 2020 年 1 月份专项债大规模放量，项目资金端或将迎来改善。

地产竣工端显著改善，装修板块有望持续受益。12 月单月新开工环比改善 10.28 个百分点。同时 18 年较高的新开工已向竣工端传导，19 年下半年竣工逐月持续改善，12 月改善幅度超 7 个百分点，有望进一步对装修板块业务形成支撑。

关注央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，装修龙头金螳螂，长三角设计苏交科、中设集团，装配式标的鸿路钢构、富煌钢构，减隔震领军公司震安科技。

● 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、 西藏振兴、乡村振兴、长三角板块表现较好	7
(一) 板块行情	7
(二) 个股行情	10
三、 水泥、钢材、玻璃价格指数下跌	11
(一) 上游数据跟踪	11
(二) 订单情况跟踪	13
四、 12月增量社融规模多增 1719 亿	16
(一) 行业要闻	16
(二) 公司公告	17
五、 风险提示	20

图表目录

图表 1: 1月1-17日专项债省份分布.....	4
图表 2: 1月1-17日专项债发行节奏.....	4
图表 3: 重点推荐公司盈利预测表.....	5
图表 4: 建筑指数下降 1.00 个百分点.....	7
图表 5: 建筑指数跑输沪深 300 指数 0.80%.....	7
图表 6: 全行业涨跌幅对比.....	8
图表 7: 主题板块周涨跌幅对比.....	9
图表 8: 建筑行业近三年 PE 变化.....	9
图表 9: 建筑行业近三年 PB 变化.....	9
图表 10: 全行业 PE 对比情况.....	10
图表 11: 全行业 PB 对比情况.....	10
图表 12: 建筑行业个股涨跌幅前十.....	11
图表 13: 全国水泥价格指数.....	12
图表 14: 全国水泥产量情况.....	12
图表 15: 全国钢材价格指数.....	12
图表 16: 全国钢材产量情况.....	12
图表 17: 全国玻璃价格指数.....	13
图表 18: 全国玻璃产量情况.....	13
图表 19: 行业新中标/签署合同信息.....	13
图表 20: 公司公告——股权质押.....	17
图表 21: 公司公告——股权/停牌复牌/诉讼等.....	18
图表 22: 公司公告——担保.....	18
图表 23: 公司公告——高层变动.....	19
图表 24: 公司公告——债券发行.....	20

一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

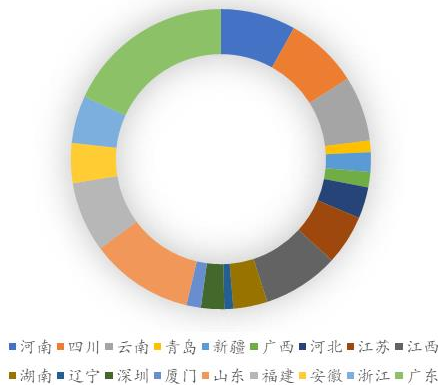
1, 资金面持续改善：专项债继续放量 + 社融结构性改善

从资金面角度来看，截至1月17日新增专项债6415.65亿，约77%投向基建板块，与去年同期体量相比增速已超300%，且投向基建资金显著增多，20Q1基建增速有望迎来回升。

增量社融规模增多，结构有所改善。从12月增量社融来看，单月社融增量为2.1万亿，同比多增1719亿，环比多增1093亿，其中表外融资同比少减219亿，环比多减393亿，表外融资持续缩量。19年全年增量规模25.58万亿，比上年多增3.08万亿，存量社融规模增长10.7%，环比持平，同比上升，三类表外融资占比同比均有下跌。

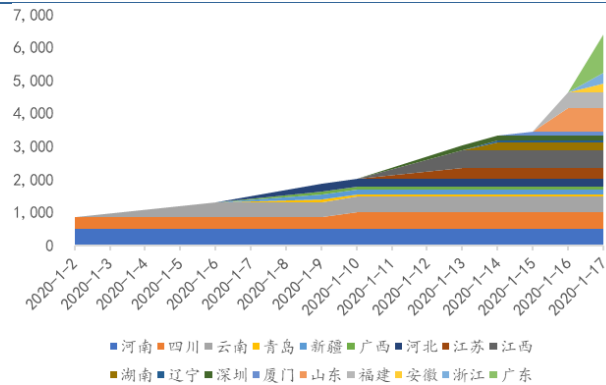
金融机构信贷结构改善，中长期贷款显著增加。12月新增人民币贷款1.14万亿，同比增多600亿，其中新增中长期贷款8802亿，同比增多达3747亿，新增对公中长期贷款3978亿，同比多增达2002亿。

图表 1：1月1-17日专项债省份分布



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：1月1-17日专项债发行节奏



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2, 基建投资环比略降，同比持平，资金面改善或将形成进一步支撑

12月基建投资（不含电力）增速3.8%，与上月相比略降低0.2个百分点，同比去年持平，全口径基建投资3.33%，环比略降0.14个百分点，同比提升1.54个百分点。

从三大方向来看，交运仓储邮政、水利环境公用、电热气水投资增速分别为3.4%、2.9%、4.5%，分别环比变化-0.9/0.1/0.9个百分点，同比变化-0.5/-0.4/11.2个百分点，电热气水类基础设施贡献更多投资增量。

从细分行业来看，铁路运输、道路运输、水利管理业投资增速分别为-0.1%/9%/1.4%，其中道路运输提升相对显著，环比提升0.2个百分点，同比提升0.8个百分点，且全年维持在一个较好的增速水平。

从全年变化趋势来看，基建投资与专项债和基建中标项目的放量节奏具备一定相关性。四季度专项债全年额度发完在一定程度上对基建投资上行趋势形成扰动，随着2020年1月份专项债大规模放量，项目资金端或将迎来改善。

3, 地产竣工端显著改善，装修板块有望持续受益

12月房地产开发投资完成额增速9.9%，环比下降0.3个百分点，同比上升0.4个百分点，全年来看前11个月均维持在10%以上，只有12月略有降低，与去年相比整体略有改善且相对稳定。

19年全年新开工面积增速8.5%，累计增速略降，但环比改善幅度显著，12月单月环比改善10.28个百分点。18年较高的新开工已向竣工端传导，19年下半年竣工逐月持续改善，12月改善幅度超7个百分点，有望进一步对装修板块业务形成支撑。

当前行业估值仍处于较低水平，专项债放量进一步增强基建回升预期，2020年春季躁动行情或将提前启动。建议关注重点央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，装修领军企业金螳螂，长三角设计苏交科、中设集团，装配式标的鸿路钢构、富煌钢构，减隔震领军公司震安科技。

图表 3: 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价 20/01/17
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
601668	中国建筑	增持	0.91	1.01	1.11	6.26	5.77	5.21	5.80
601186	中国铁建	增持	1.32	1.50	1.68	8.23	6.57	5.89	9.89
601390	中国中铁	增持	0.75	0.81	0.90	9.28	7.11	6.42	5.78
300284	苏交科	增持	0.77	0.76	0.92	13.47	11.01	9.08	8.39
002081	金螳螂	增持	0.79	0.90	1.04	10.08	10.59	9.14	9.51
603018	中设集团	增持	1.26	1.06	1.30	13.80	10.05	8.22	10.68
002541	鸿路钢构	增持	0.79	0.92	1.13	8.84	13.10	10.67	12.09
002743	富煌钢构	增持	0.24	0.34	0.52	23.84	18.26	12.03	6.22
300767	震安科技	增持	1.91	1.23	1.80	——	46.09	31.58	56.85

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，公司各个版块保持体量，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。

公司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。

5. 震安科技

公司减隔震行业龙头，市占率约30%，行业产品、技术、客户资源多项壁垒护航，预计“强者恒强”持续。同时公司占据区位优势，立足云南，向省外如新疆、北京、山东、海南、甘肃、四川、西藏、广西、广东等全国设防烈度较高地区扩张。

工程抗震条例颁布在即，有望带动市场扩张超10倍。司法部已进行《建设工程抗震管理条例》立法意见征集，将原有“优先采用”“鼓励”“提倡”的口径调为“应当”“保证”，针对违反情况将给予更大范围更强力度的处罚，相关责任人员将包含相关机关人员，乃至勘察、设计、施工、检测鉴定各环节单位及人员，从建筑方面加大抗震力度。2019年立法规划再提该条例，预计抗震立法将快速推进，有望带动减隔震市场全面扩张。当前需求远大于供给，公司作为龙头将率先受益。

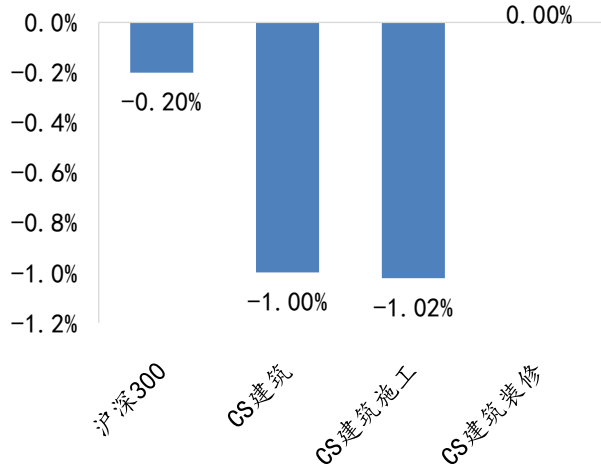
二、西藏振兴、乡村振兴、长三角板块表现较好

(一) 板块行情

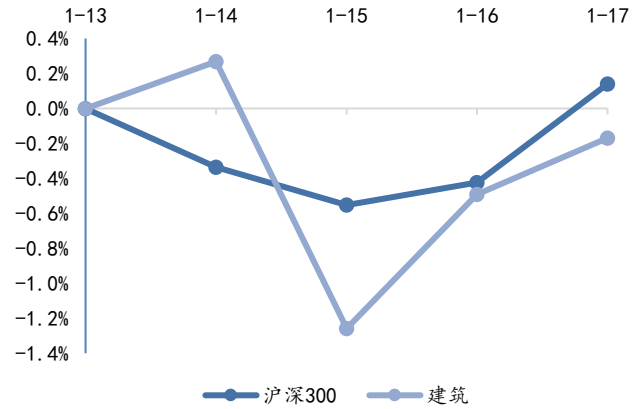
本周建筑指数下降1.00%，沪深300指数下降0.20%，跑输沪深300指数0.80个百分点。其中建筑施工下降1.02%，跑输沪深300指数0.82个百分点，建筑装饰指数与上周持平，跑赢沪深300指数0.20个百分点。

图表 4: 建筑指数下降 1.00 个百分点

图表 5: 建筑指数跑输沪深 300 指数 0.80%

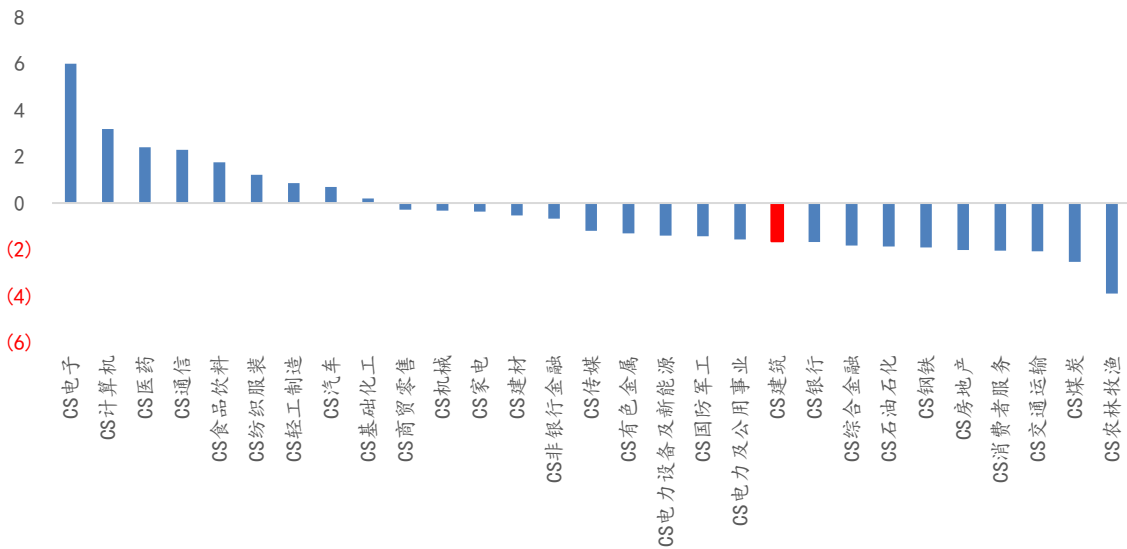


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

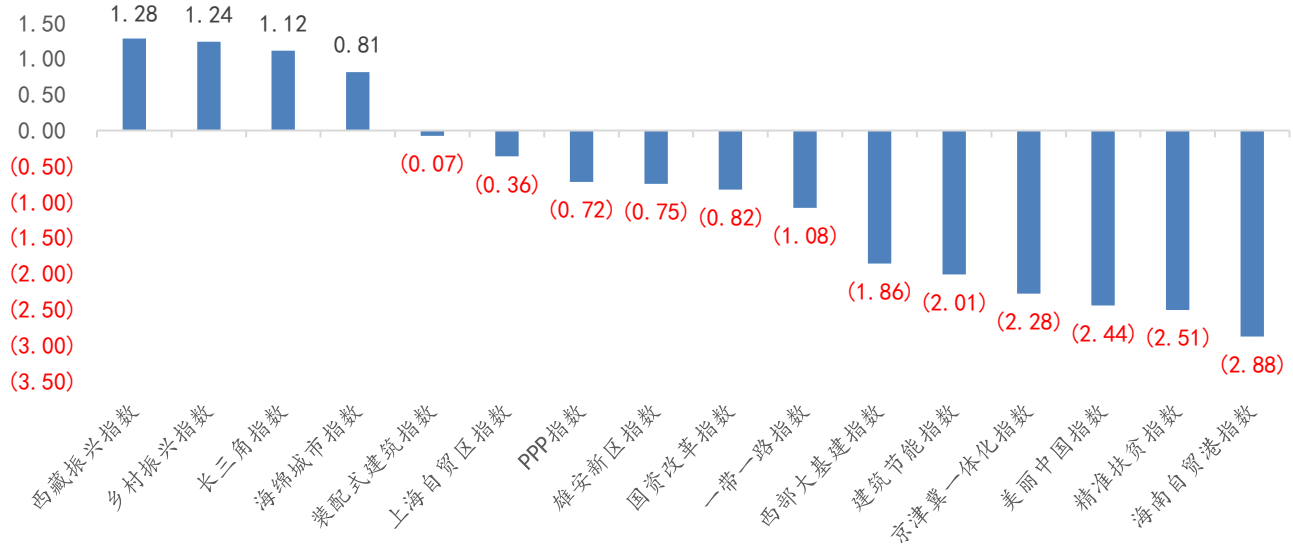
图表 6: 全行业涨跌幅对比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

本周建筑相关主题板块中表现最好的前三位是西藏振兴、乡村振兴、长三角指数，涨幅分别为1.28%、1.24%、1.12%。

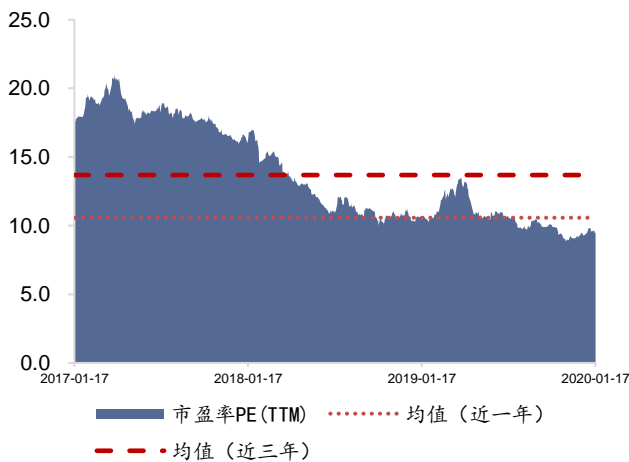
图表 7：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

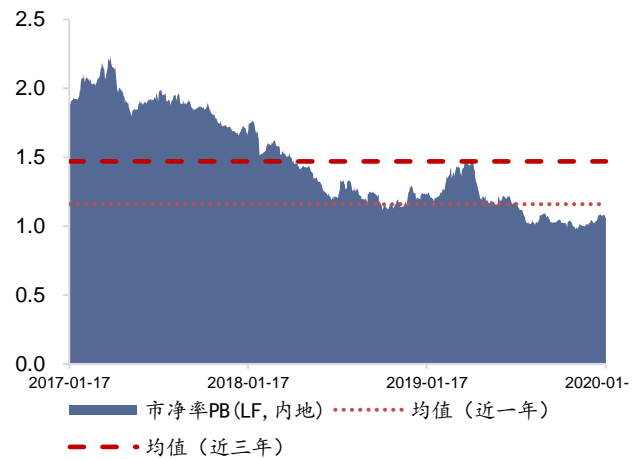
截至本周，建筑板块PE (ttm) 为9.46，与近一年PE均值10.58相比下降1.12，与近三年PE均值13.69相比下降4.23；PB (LF) 为1.06，与近一年均值1.16相比下降0.10，与近三年均值1.47相比下降0.41。当前建筑板块估值仍处于较低水平，维持基本面改善估值修复逻辑。

图表 8：建筑行业近三年 PE 变化



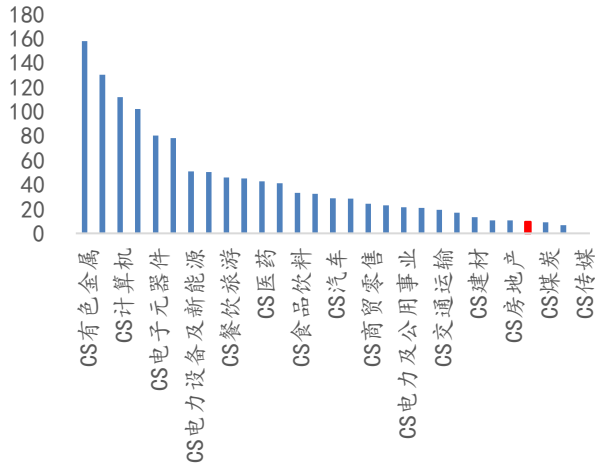
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 9：建筑行业近三年 PB 变化



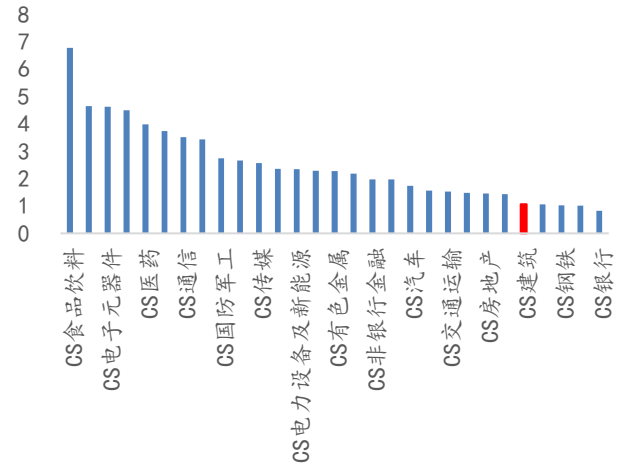
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 10：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：全行业 PB 对比情况



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东珠生态（14.58%）、博信股份（13.60%）、城地股份（13.53%）、杭萧钢构（11.86%）和岭南股份（8.51%）；个股跌幅前五的公司为华凯创意（-10.49%）、大丰实业（-6.78%）、东易日盛（-5.65%）、乾景园林（-5.52%）、*ST美丽（-5.43%）。

图表 12：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				
603359. SH	东珠生态	17.76	14.58%	18.48%
600083. SH	博信股份	23.06	13.60%	8.26%
603887. SH	城地股份	28.61	13.53%	15.50%
600477. SH	杭萧钢构	3.30	11.86%	17.02%
002717. SZ	岭南股份	6.50	8.51%	38.30%
002791. SZ	坚朗五金	39.42	7.59%	29.29%
300536. SZ	农尚环境	8.48	7.34%	13.98%
002116. SZ	中国海诚	8.54	6.62%	9.35%
601789. SH	宁波建工	4.12	6.46%	8.14%
603959. SH	百利科技	10.27	6.42%	1.68%
本周涨跌幅后 10				
300592. SZ	华凯创意	12.11	-10.49%	5.03%
603081. SH	大丰实业	14.57	-6.78%	-10.67%
002713. SZ	东易日盛	6.84	-5.65%	-3.80%
603778. SH	乾景园林	4.11	-5.52%	-3.75%
000010. SZ	*ST 美丽	3.66	-5.43%	7.65%
002586. SZ	ST 围海	3.02	-5.03%	-3.20%
300492. SZ	山鼎设计	52.81	-4.85%	4.31%
002482. SZ	广田集团	4.58	-4.78%	4.57%
002811. SZ	亚泰国际	15.69	-4.56%	-1.51%
600545. SH	卓郎智能	6.25	-4.43%	2.97%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

三、水泥、钢材、玻璃价格指数下跌

（一）上游数据跟踪

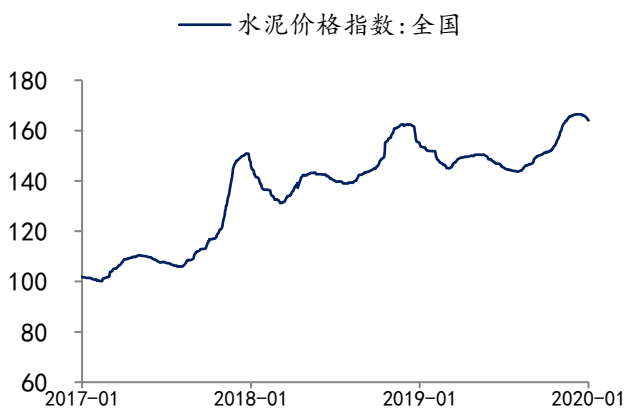
1. 水泥：价格下跌，华东地区需求旺盛

2019年12月全国水泥产量1.99亿吨，当月同比增长6.90%，累计23.30亿吨，累计同比增长6.10%。

截至2020年01月16日，全国水泥价格指数为164.06，较上周下降1.51。从区域角度

来看，华东地区价格最高，达180.01。

图表 13：全国水泥价格指数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 14：全国水泥产量情况



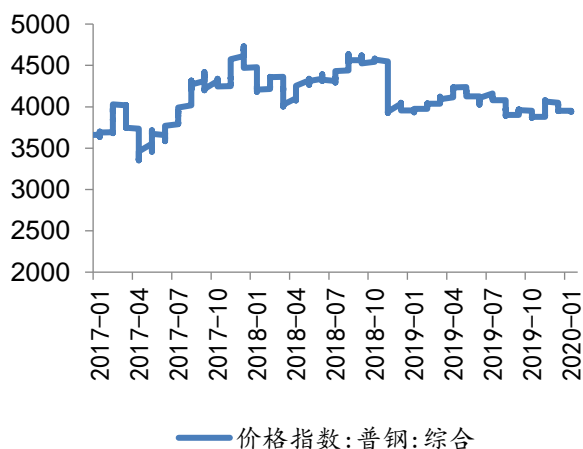
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：价格下降

2019年11月全国钢材产量10402万吨，当月同比增长10.4%；累计110474万吨，同比增长10%。

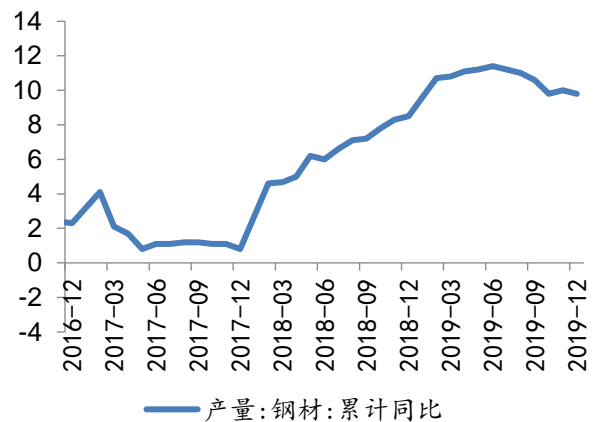
截至2020年01月16日，钢材价格综合指数为3934.78元，与上周相比下降8.95元。

图表 15：全国钢材价格指数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 16：全国钢材产量情况



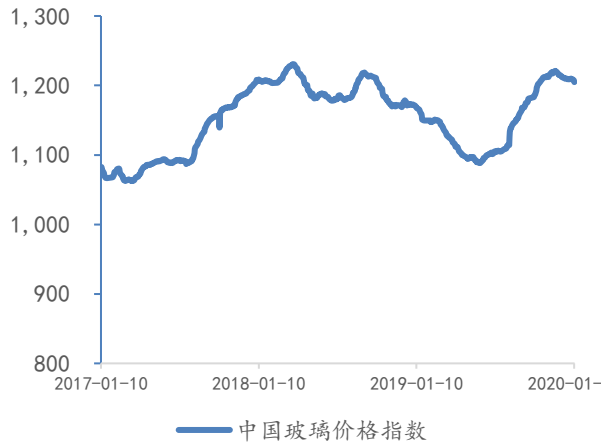
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

3. 玻璃：价格下降

2019年12月，平板玻璃累计产量为92670万重量箱，累计同比增长6.60%。

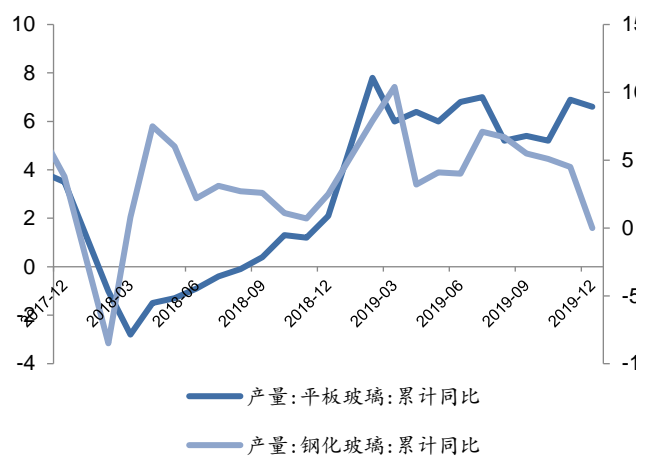
截至2020年01月17日，中国玻璃价格指数为1201.25，与上周相比下降3.73。

图表 17: 全国玻璃价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 18: 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

本周建筑行业新公告重大项目金额约1778.8977亿元，其中基础设施类项目较多，金额最大的为中国建筑公司近期披露获得房屋建筑项目9个，基础设施项目8个。金额为458.7亿元，总量占上周合同金额的25.79%。

图表 19: 行业新中标/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	2020-01-13	基础建设	济南市济阳区银河路提升改造 PPP 项目	2.08	5.11	365 天	山东	签约
中国中铁	2020-01-14	基础建设	中国中铁近期披露国内中标项目 22 个, 海外重大工程 1 个	276.34	7404	/	/	中标
中国中铁	2020-01-14	基础建设	公司与全资子公司联合体中标天津地铁 4 号线 PPP 项目; 中标 G2003 太原绕城高速公路义望至凌井店段(太原西北二环) PPP 项目。	236.78; 259.78	7404	26 年; 34 年	津; 太原	中标
中国铁建	2020-01-14	基础建设	公司及下属公司作为联合体成员中标皇岗路快速化改造工程设计施工总承包项目	100.1092	7301.23	1371 日历 天	/	中标
花王股份	2020-01-14	基础建设	聊城市东昌府区北部片区	3.13	12.64	12 个	聊城	中标

			海绵城市市政道路建设工程项目			月		
龙元建设	2020-01-14	基础建设	公司为上海悦筑房地产有限公司投资开发的松江区佘山镇G7SJ0002单元13-D-36号地块工程的施工单位。	7.25	202.13	629 日历 天	上海	中标
成都路桥	2020-01-14	基础建设	公司及联合体成员与攀枝花川投宏格实业有限公司签订了《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—施工总承包合同》	28.95	27.26	36个 月	攀枝花	签约
浙江文科	2020-01-14	基础建设	杭州彭埠互通改建工程第TJ01标段	10.25	263.8	790 日历 天	杭州	签约
成都路桥	2020-01-15	基础建设	遂宁市农村公路路网建设项目(一期)龙凤镇机场村至仁里镇小河洲村(圣平岛大桥(小河洲渡改桥))	1.95	27.26	720 日 历 天	遂宁	中标
东珠生态	2020-01-15	基础建设	广西鸡金山自治区级森林公园项目(一期)EPC总承包工程	1.39	15.9	365 日 历 天	鸡 山 自 治 区	签约
东华科技	2020-01-15	基础建设	公司与中国建筑、瓮福集团三方签订《埃及阿布塔磷酸厂项目内部联营体协议》。以中国建筑、瓮福集团的名义组成外部联营体承包商,公司作为分包商,占业主合同金额的20%。	11.89	40.3	36个 月	埃 及	签约
铁汉生态	2020-01-15	基础建设	海南省昌江县建制镇污水处理设施建设工程(一期)(EPC+O)项目	2.06	77.66	420 日 历 天	昌 江	签约
中国铁建	2020-01-15	基础建设	公司联合体中标天津地铁8号线一期工程PPP项目	244.7885	7301.23	26年	天 津	中标
绿茵生态	2020-01-15	基础建设	滨海新区双城中间绿色生态屏障官港片区(一期)绿化工程设计采购施工(EPC)总承包项目	1.29	5.11	/	天 津	中标
龙建股份	2020-01-16	基础建设	黑河市五大连池至伊春汤旺河公路沾河林业局至大平台段改扩建工程PPP项	6.40	105	10 年	黑 河	中标

目								
东华科技	2020-01-16	基础建设	公司与山西亚鑫新能科技有限公司在山西省清徐县签订《山西亚鑫新能科技有限公司精细化工及新材料循环项目焦炉气制 30 万吨/年甲醇联产合成氨工程 EPC (设计、采购、施工) 总承包合同》	8.06	40.3	16 个月	山西	签约
中铁工业	2020-01-16	基础建设	公司披露隧道施工装备及相关服务业务签约 4 个，钢结构制造与安装业务 2 个。	11.40	179	/	/	签约
中工国际	2020-01-16	基础建设	四川大学华西厦门医院工程设计合同	0.39	101.5	/	厦门	签约
绿茵生态	2020-01-16	基础建设	青海贵德县园林城镇景观绿化项目一期工程 EPC+0 项目	0.37	5.11	3.5 年	贵德	预中标
绿茵生态	2020-01-16	基础建设	三兆村周边违建拆除区域覆绿工程	0.70	5.11	240 天	西安	中标
浙江交科	2020-01-16	基础建设	公司联合体为江南大道（一期）工程 EPC 项目中标单位。	28.25	263.8	990 日历天	/	签约
浙江交科	2020-01-16	基础建设	下属公司浙江交工集团股份有限公司及其子公司浙江交工国际工程有限公司分别以联合体形式参与沪杭甬高速公路杭州市区段改建工程（机场轨道快线合建段）TJ01 标、TJ02 标段投标	23.68; 11.43	263.8	668 日历天	杭州	中标
浙江交科	2020-01-16	基础建设	金丽温高速公路东延线工程土建施工 TJ02 标段中标单位	14.32	263.8	30 个月	/	中标
永福股份	2020-01-17	基础建设	公司与邵武市诚鑫能源有限公司签订了《邵武市金塘工业园区热电联产项目工程总承包合同》	2.53	6.87	18 个月	邵武	签约
粤水电	2020-01-17	基础建设	汕头市后江湾海堤修复加固工程设计施工总承包合同	3.58	83.08	21 个月	汕头	签约
大千生态	2020-01-18	基础建设	《东平县东平湖（水浒古镇至泰安港老湖码头段）生态防护林建设项目 EPC 合同》	2.26	8	180 日历天	东平	签约

中国建筑	2020-01-18	基础建设	公司近期披露获得房屋建筑项目9个，基础设施项目8个	458.7	5889	/	/	中标
天域生态	2020-01-18	基础建设	天长市龙岗红色古镇文化旅游景区工程总承包项目	10.11	10.48	30年	天长	预中标
美尚生态	2020-01-18	基础建设	安徽蒙城北淝河国家湿地公园建设PPP项目	2.42	23.12	15年	蒙城	中标
浙江交科	2020-01-18	基础建设	东兰县坡拉至同乐公路工程、东兰县长江河口至切学公路工程设计施工总承包	6.26	263.8	28个月	东兰	预中标

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所整理

四、12月增量社融规模多增1719亿

(一) 行业要闻

【央行：2019年金融统计数据报告】2020年1月16日，人民银行举行2019年金融统计数据新闻发布会。总体看，社会融资规模适度增长。初步统计，2019年12月末，社会融资规模存量为251.31万亿元，同比增长10.7%，增速比上年同期高0.4个百分点。2019年社会融资规模增量累计为25.58万亿元，比上年多增3.08万亿元。12月份当月，社会融资规模增量为2.1万亿元，比上年同期多1719亿元。2019年12月起，人民银行进一步完善社会融资规模统计口径，将“国债”和“地方政府一般债券”纳入社会融资规模统计，与原有“地方政府专项债券”一并成为“政府债券”指标。

12月末，广义货币增长8.7%，狭义货币增长4.4%，流通中货币(M0)余额7.72万亿元，同比增长5.4%。全年净投放现金3981亿元。全年人民币贷款增加16.81万亿元，同比多增6439亿元。分部门看，住户部门贷款增加7.43万亿元，其中，短期贷款增加1.98万亿元，中长期贷款增加5.45万亿元；非金融企业及机关团体贷款增加9.45万亿元，其中，短期贷款增加1.52万亿元，中长期贷款增加5.88万亿元，票据融资增加1.84万亿元；非银行业金融机构贷款减少933亿元。12月份，人民币贷款增加1.14万亿元，同比多增543亿元。2019年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交1185.01万亿元，日均成交4.74万亿元，日均成交同比增长17.9%。（2020年01月17日）

【统计局：2019年国民经济运行总体平稳 发展主要预期目标较好实现】统计局今日发布数据，初步核算，全年国内生产总值990865亿元，按可比价格计算，比上年增长6.1%，符合6%-6.5%的预期目标。分季度看，一季度同比增长6.4%，二季度增长6.2%，三季度增长6.0%，四季度增长6.0%。分产业看，第一产业增加值70467亿元，比上年增长3.1%；第二产业增加值386165亿元，增长5.7%；第三产业增加值534233亿元，增长

6.9%。基础设施投资增长3.8%，制造业投资增长3.1%，房地产开发投资增长9.9%。

全国商品房销售面积171558万平方米，下降0.1%；商品房销售额159725亿元，增长6.5%。（2020年01月17日）

（二）公司公告

图表 20：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-01-13	中装建设	解除质押	接到公司实际控制人庄小红女士的通知，庄小红女士将其所持有的7,000,000股股份解除质押。
2020-01-14	岭南股份	解除质押	接到公司控股股东、实际控制人尹洪卫先生的通知，其持有公司的21,170,000股股份进行了解除质押。占其所持股份比例4.01%，占公司总股本比例1.38%。
2020-01-16	森特股份	解除质押	收到大股东华永集团的通知，获悉其将质押给国金证券股份有限公司的21,400,000股（占公司总股本的4.46%）无限售流通股解除质押
2020-01-16	永福股份	解除质押	近日接到本公司股东福州博宏投资管理有限公司的通知，获悉其所质押的本公司4,875,000股股份已全部办理了解除质押。
2020-01-16	宝鹰股份	解除质押 再质押	接到公司控股股东、实际控制人古少明先生的通知，获悉古少明先生将其所持有本公司的158,760,000股股份办理了解除质押和再质押112,882,980股。
2020-01-17	正平股份	解除质押	正平路桥建设股份有限公司控股股东之一致行动人金飞梅持有公司股份2,382.0725万股，占公司总股本的4.2537%；本次解除质押2,214.1000万股后，金飞梅持有公司的股份不存在质押情况。
2020-01-18	宝鹰股份	质押	近日接到公司控股股东、实际控制人古少明

先生的通知，获悉古少明先生将其所持有本公司的154,139,553股部分股份进行了质押

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所整理

图表 21: 公司公告——股权/停牌复牌/诉讼等

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-01-14	华铁应急	减持	持股4.25%的 应大成先生拟自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价交易方式减持其所持公司股份不超过7,221,375股，即不超过公司总股本的1.062%
2020-01-15	中国交建	权益	公司附属中交一公局集团有限公司（简称一公局集团）和中交京津冀投资发展有限公司（简称中交京津冀）分别出资约5.6亿元、约2.8亿元，以非公开协议方式收购中房（天津）房地产开发有限公司（简称标的公司）20%、10%的股权。
2020-01-15	岭南股份	权益	股东尹洪卫先生因个人资金需求，于2020年1月通过大宗交易合计减持股份27,708,843股。
2020-01-16	上海建工	诉讼	全资子公司上海建工四建集团有限公司（原告）因上海梅陇南方商务区项目业主上海城开集团龙城置业有限公司（被告），在项目完成竣工验收且工程结算后仍拖欠大量工程款，故向上海市第一中级人民法院（徐汇区虹桥路1200号）提起诉讼。

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所

图表 22: 公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
------	------	------	------

2020-01-15	中国交建	担保	公司拟通过间接控股的境外附属公司CCCI Treasure Limited（简称被担保人）发行不超过15亿美元的债券（简称本次发行），并由公司为其提供全额担保。
2020-01-17	东方园林	担保	为进一步提升子公司的项目建设能力，董事会同意公司为中邦建设和湖北顺达的融资事项提供连带保证责任担保，中邦建设的担保额度不超过人民币5亿元，湖北顺达的担保额度不超过人民币6亿元，担保期限均为自担保合同签署之日起12个月。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所整理

图表 23：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-01-14	普邦股份	高层变动	近日收到公司财务总监周滨女士的书面辞职报告。周滨女士辞去公司财务总监职务后，将继续于公司任职董事职务。
2020-01-14	ST围海	高层变动	经公司总经理提名，公司董事会同意聘任吴良勇先生和俞元洪为公司高管，任期自董事会审议通过之日起至第六届董事会届满为止。
2020-01-14	ST围海	高层变动	董事会同意聘任夏商宁先生担任公司证券事务代表，其任期与第六届董事会任期一致。
2020-01-14	ST围海	高层变动	收到公司副总经理郁建红先生、汪卫军先生提交的辞职报告。郁建红先生、汪卫军先生将继续在公司担任其他职务。
2020-01-14	葛洲坝	高层变动	收到公司监事宋领先生的书面辞职信。宋领先生因工作调整原因，申

			请辞去公司监事职务。
2020-01-17	中铁工业	高层变动	收到职工监事魏云祥先生的书面辞职报告，魏云祥先生因工作变动申请辞去职工监事职务。
2020-01-18	中装建设	高层变动	经公司董事会筛选和审查，董事会同意聘任汪成先生担任公司副总经理、首席技术官、中装智链总经理，任期至第三届董事会届满为止。
2020-01-18	中装建设	高层变动	经公司董事会筛选和审查，董事会同意聘任原公司总经理庄展诺先生担任公司总裁，任期至第三届董事会届满为止。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表 24：公司公告——债券发行

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-01-14	重庆建工	债券发行	重庆建工发行的166,000.00万元可转债已于1月14日发行上市。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

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。

任菲菲（建筑行业分析师）：S1190119110020，英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2年卖方研究经验，2019年加入太平洋证券研究院，从事建筑方向研究工作。

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	zhafll@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。