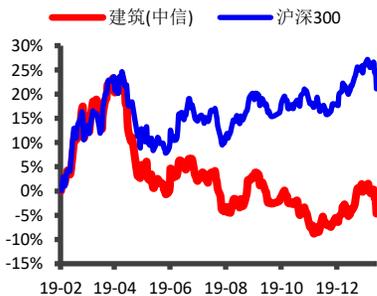


工业 资本货物

## 疫期建筑业短期或受扰动，中长期不改上行趋势

### ■ 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: 任菲菲

电话: 13046033778

E-MAIL: renff@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190520010001

### 报告摘要

#### ● 行情回顾

本周建筑指数下降 4.22%，沪深 300 指数下降 3.63%，跑输沪深 300 指数 0.59 个百分点。其中建筑施工下降 4.04%，跑输沪深 300 指数 0.41 个百分点，建筑装饰指数下降 6.01%，跑输沪深 300 指数 0.57 个百分点。

本周受疫情影响，建筑相关主题板块大跌，仅海南自贸港指数有微微上扬，涨幅为 0.39%，其他指数均呈下跌态势，其中精准扶贫，西藏振兴指数跌幅相对较小，分别为 2.47% 和 2.68%。

#### ● 行业观点

疫情启示：火神山、雷神山医院项目均为钢结构箱式建筑，7-10 日即可交付，彰显中国速度。该板块涉及国计民生，受政策支持力度较大，是未来建筑业发展的方向所在。

短期来看，因疫情影响全国各地复工延后，短期内或受影响拖慢春后开工进度，但一季度因气候和春节等原因本属季节性开工淡季，故而实际影响也较为有限。但受短期情绪因素，建筑板块或将受到一定压力。

中长期来看，专项债 1 月已发行 7065 亿，含计划发行共计 7832 亿，全部为新增债券，重点支持在建重点基建项目，在一定程度上为基建施工企业收款加速提振信心，2020 年行业有望持续上行。

建议关注重点央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，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 .....	4
二、 除海南自贸港外，板块整体表现不佳 .....	6
(一) 板块行情 .....	6
(二) 个股行情 .....	9
三、 水泥、玻璃价格指数下跌，钢材价格有所上升 .....	10
(一) 上游数据跟踪 .....	10
(二) 订单情况跟踪 .....	12
四、 1月建筑业 PMI 指数 59.7% .....	14
(一) 行业要闻 .....	14
(二) 公司公告 .....	15
五、 风险提示 .....	24

## 图表目录

图表 1: 重点推荐公司盈利预测表 .....	4
图表 2: 建筑指数下降 4.22 个百分点.....	6
图表 3: 建筑指数跑输沪深 300 指数 0.59%.....	6
图表 4: 全行业涨跌幅对比 .....	7
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.....	10
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 .....	11
图表 14: 全国钢材产量情况 .....	11
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: 行业新中标/签署合同信息.....	12
图表 18: 公司公告——股权质押 .....	15
图表 19: 公司公告——股权/停牌复牌/诉讼等.....	16
图表 20: 公司公告——担保 .....	20
图表 21: 公司公告——高层变动 .....	20
图表 22: 公司公告——债券发行等融资行为.....	23

## 一、行业观点及投资建议

### (一) 行业观点

疫情启示：火神山、雷神山医院项目均为钢结构箱式建筑，7-10日即可交付，彰显中国速度。该板块涉及国计民生，受政策支持力度较大，是未来建筑业发展的方向所在。

短期来看，因疫情影响全国各地复工延后，短期内或受影响拖慢春后开工进度，但一季度因气候和春节等原因本属季节性开工淡季，故而实际影响也较为有限。但受短期情绪因素，建筑板块或将受到一定压力。

中长期来看，专项债1月已发行7065亿，含计划发行共计7832亿，全部为新增债券，重点支持在建重点基建项目，在一定程度上为基建施工企业收款加速提振信心，2020年行业有望持续上行。

建议关注重点央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，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 1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价 20/01/23
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	
601668	中国建筑	增持	0.91	1.01	1.11	6.26	5.44	4.92	5.47
601186	中国铁建	增持	1.26	1.52	1.69	7.13	6.57	5.89	9.42
601390	中国中铁	增持	0.75	0.82	0.9	9.28	6.77	6.18	5.56
300284	苏交科	增持	0.77	0.75	0.9	13.47	10.79	9.01	8.13
603018	中设集团	增持	1.26	1.06	1.3	13.80	9.52	7.78	10.11
002541	鸿路钢构	增持	0.79	0.92	1.13	8.84	12.16	9.91	11.21
002743	富煌钢构	增持	0.24	0.32	0.49	23.84	19.22	12.8	6.25
300767	震安科技	增持	1.91	1.09	1.77	—	54.07	33.28	58.8

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。

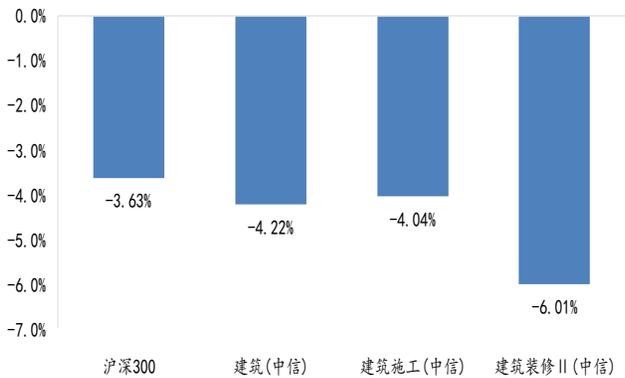
## 二、除海南自贸港外，板块整体表现不佳

### (一) 板块行情

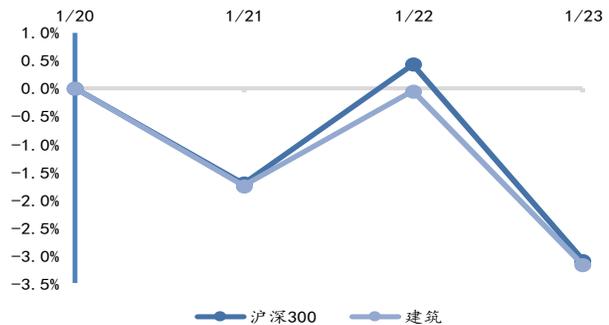
节前一周建筑指数下降4.22%，沪深300指数下降3.63%，跑输沪深300指数0.59个百分点。其中建筑施工下降4.04%，跑输沪深300指数0.41个百分点，建筑装饰指数下降6.01%，跑输沪深300指数0.57个百分点。

图表 2：建筑指数下降 4.22 个百分点

图表 3：建筑指数跑输沪深 300 指数 0.59%

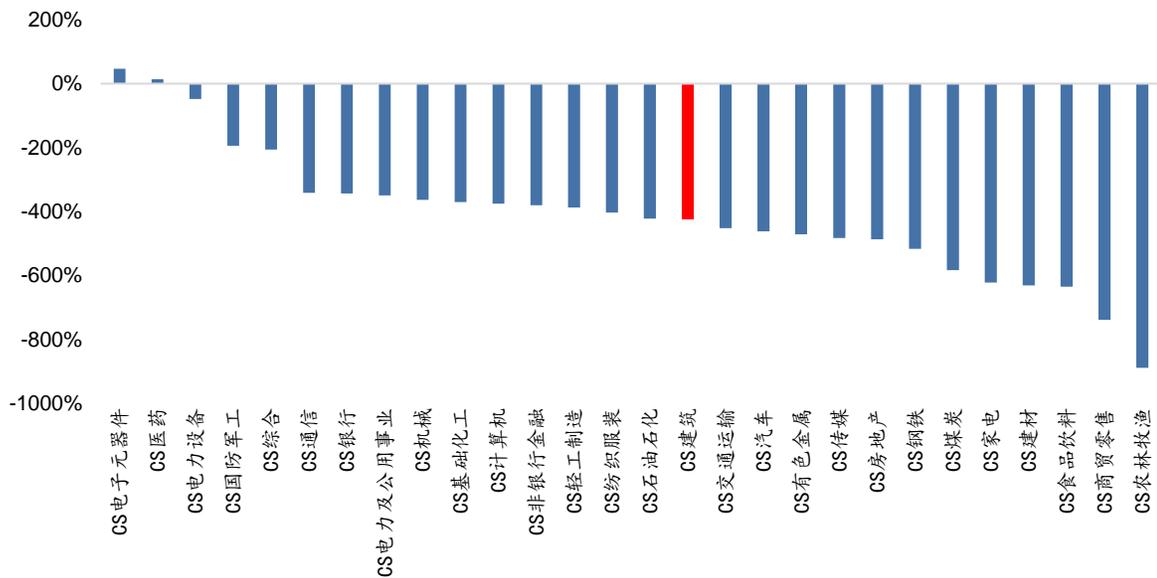


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

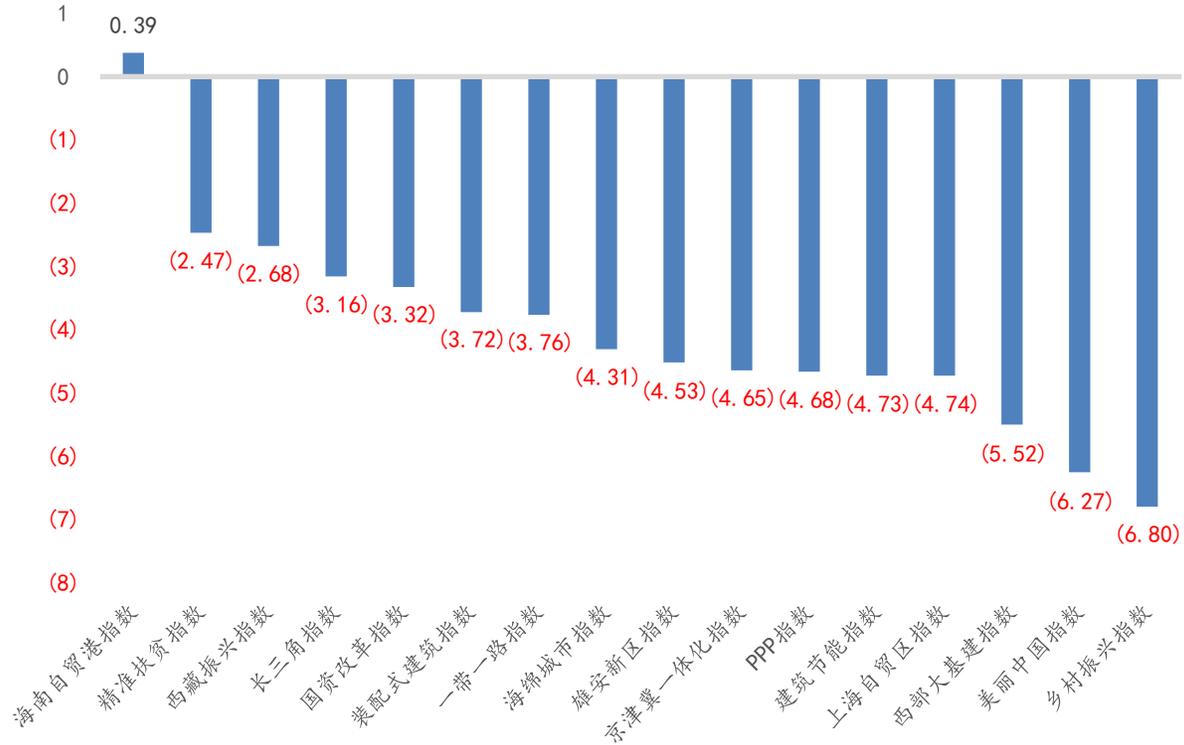
图表 4: 全行业涨跌幅对比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

节前一周受疫情影响，建筑相关主题板块大跌，仅海南自贸港指数有微微上扬，涨幅为0.39%，其他指数均呈下跌态势，其中精准扶贫，西藏振兴指数跌幅相对较小，分别为2.47%和2.68%。

图表 5: 主题板块周涨跌幅对比



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

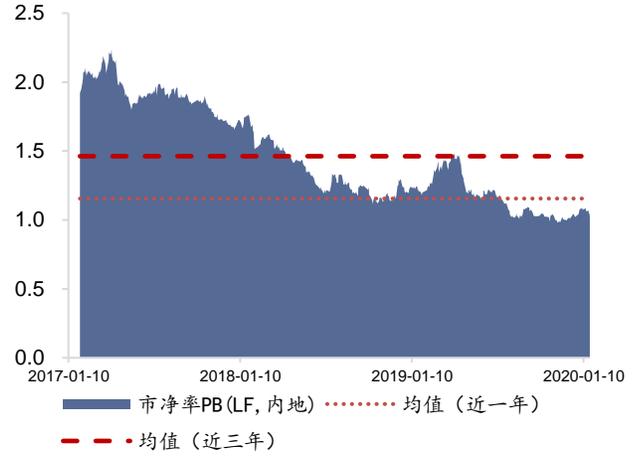
截至本周, 建筑板块PE (ttm) 为9.04, 与近一年PE均值10.55相比下降1.51, 与近三年PE均值13.61相比下降4.57; PB (LF) 为1.06, 与近一年均值1.16相比下降0.10, 与近三年均值1.46相比下降0.30。当前建筑板块估值仍处于较低水平, 维持基本面改善估值修复逻辑。

图表 6：建筑行业近三年 PE 变化



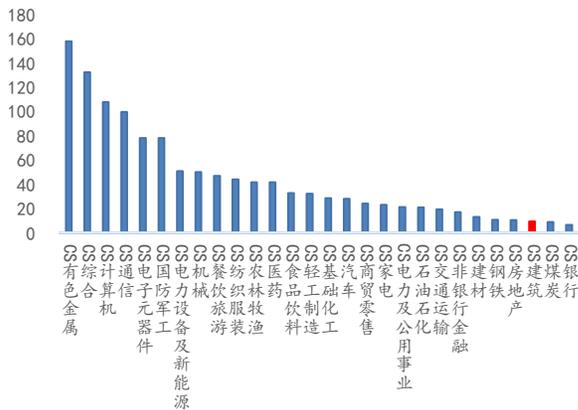
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：建筑行业近三年 PB 变化



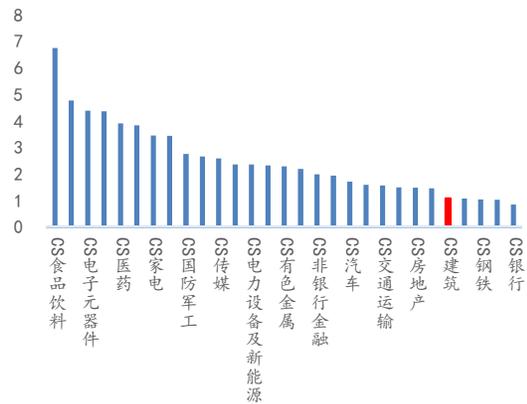
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 8：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 9：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

节前一周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为镇海股份 (9.26%)、坚朗五金 (6.16%)、杭萧钢构 (5.76%)、中国化学 (4.15%) 和华铁科技 (3.92%)；个股跌幅前五的公司为弘高创意 (-18.93%)、百利科技 (-17.14%)、华凯创意 (-12.72%)、普邦股份 (-10.18%)、延长化建 (-9.27%)。

图表 10：建筑行业个股涨跌幅前十

股票名称	股价（元）	节前一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	相对于沪深 300 区间涨跌幅（%）
<b>节前一周涨跌幅前 10</b>				
603637.SH	镇海股份	9.26	5.30	12.89
002791.SZ	坚朗五金	6.16	37.26	9.80
600477.SH	杭萧钢构	5.76	23.76	9.39
601117.SH	中国化学	4.15	9.01	7.79
603300.SH	华铁科技	3.92	5.53	7.56
300668.SZ	杰恩设计	3.44	4.42	7.08
300500.SZ	启迪设计	3.43	5.91	7.07
600284.SH	浦东建设	2.47	4.72	6.10
600512.SH	腾达建设	2.44	4.63	6.07
600491.SH	龙元建设	2.07	8.07	5.70
<b>节前一周涨跌幅后 10</b>				
002504.SZ	弘高创意	-18.93	-10.31	-15.29
603959.SH	百利科技	-17.14	-15.74	-13.50
300592.SZ	华凯创意	-12.72	-8.33	-9.08
002663.SZ	普邦股份	-10.18	-12.33	-6.54
600248.SH	延长化建	-9.27	-6.59	-5.64
002856.SZ	美芝股份	-9.02	-2.94	-5.38
603929.SH	亚翔集成	-8.75	-4.20	-5.12
601068.SH	中铝国际	-8.74	-9.57	-5.11
002081.SZ	金螳螂	-8.73	-1.59	-5.09
603466.SH	风语筑	-8.57	-1.35	-4.93

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

### 三、水泥、玻璃价格指数下跌，钢材价格有所上升

#### （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7.06%。

截至2020年01月21日，全国水泥价格指数为162.72，较上周下降1.33。从区域角度

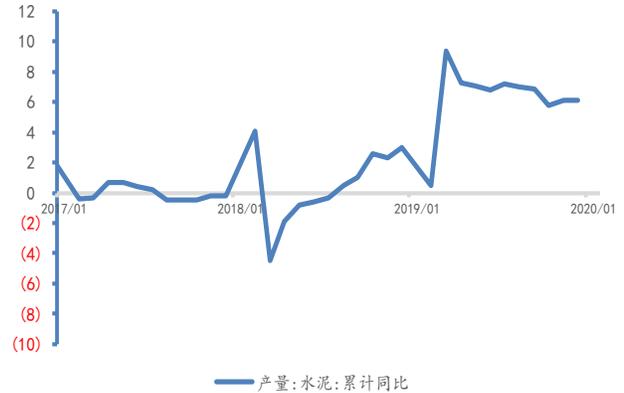
来看，华东地区价格最高，达178.19。

图表 11: 全国水泥价格指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 12: 全国水泥产量情况



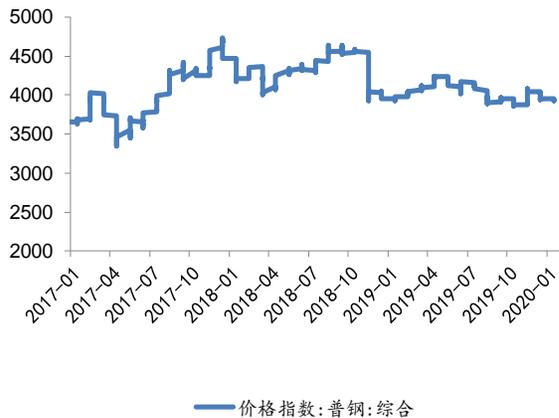
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 2. 钢材: 价格上涨

2019年12月全国钢材产量10433万吨，当月同比增长11.3%；累计120477万吨，同比增长9.8%。

截至2020年01月20日，钢材价格综合指数为3934.84元，与上周相比上涨0.21元。

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



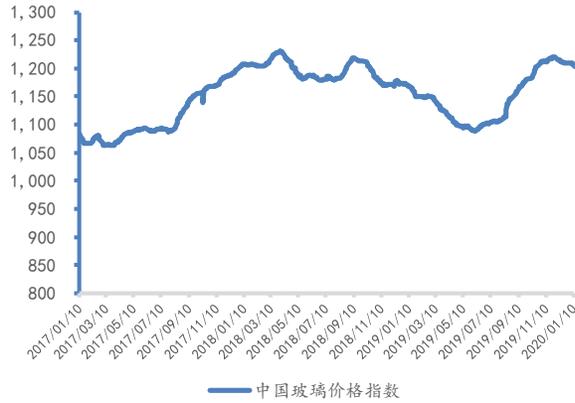
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

## 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 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

本周建筑行业新公告重大项目金额约9790.05亿元，其中基础设施类项目较多，本期占有16个，金额最大的为中国中铁，基础设施项目单笔达8864.4亿元。

图表 17: 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
亚泰国际	2020-01-21	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务新签订单，占比第四季度订单 17.97%	12.08	23.01	/	/	签约
亚泰国际	2020-01-21	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务已中标尚未签订订单	3.84	23.01	/	/	中标尚未签约
浦东建设	2020-01-21	基础建设	2019 年第四季度新签项	19.89	36.72	/	/	签约
中工国际	2020-01-21	基础建设	2019 年第四季度，公司国内工程业务新签合同	10.38	101.50	/	/	签约
中国海诚	2020-01-21	基础建设	2019 年第四季度订单	18.63	52.25	/	/	签约
粤水电	2020-01-21	基础建设	2019 年第四季度新签工程施工项目	27.72	83.08	/	/	签约
东易日盛	2020-01-21	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务新签订单	8.38	42.03	/	/	签约
宏润建设	2020-01-21	基础建设	杭州市文一西路(东西大道-荆长大道)提升改造工	23.48	98.88	840 日	浙江	中标

程二标段设计采购施工 (EPC)								
中国铁建	2020-01-21	基础建设	廊坊临空经济区起步区 11 个村街棚户区改造项目	62.2 5	7301. 23	/	河北	中标
中国铁建	2020-01-21	基础建设	南京地铁 9 号线一期工程 施工总承包 D.009.X-TA02 标	43.3 2	7301. 23	44 个 月	江苏	中标
中国铁建	2020-01-21	基础建设	安宁市昆钢本部搬迁转型项目	133. 6	7301. 23	10 年	云南	签约
腾达建设	2020-01-21	基础建设	建筑施工业务合同 11 个, 中标金额同比减少 - 24.57%	61.8 8	35.13	/	/	中标
中国中铁	2020-01-22	基础建设	2019 年第四季度新签项目, 同比增长 25.1%	8864 .4	7404. 36	/	/	中标
农尚环境	2020-01-22	园林与绿化工程	2019 年第四季度新签订单	0.74	4.60	/	/	签约
宁波建工	2020-01-22	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务新签订单, 合同金额较上年同期增减 - 24.47%	68.8 5	155.4 2	/	/	签约
上海建工	2020-01-22	基础建设	西湖大学建设工程 PPP 项目	43.6 3	1705. 46	/	浙江	签约
奇信股份	2020-01-22	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务新签订单	7.46	50.00	/	/	签约
奇信股份	2020-01-22	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务已中标尚未签订订单	2.89	50.00	/	/	中标 尚未 签约
天域生态	2020-01-22	基础建设	铜陵东部城区生态水环境综合治理及配套设施工程 PPP 项目	10.8 5	6.15	/	安徽	预中 标
中化岩土	2020-01-22	基础建设	2019 年第四季度土木工程建筑业新签订单	6.76	35.64	/	/	签约
棕榈股份	2020-01-22	基础建设	2019 年第四季度新签订单	14.4 1	53.29	/	/	签约
花王股份	2020-01-22	园林与绿化工程	2019 年第四季度新签项目	5.16	12.64	/	/	签约
东华科技	2020-01-22	基础建设	2019 年第四季度新签订单	0.51	40.34	/	/	签约
金螳螂	2020-01-23	装饰装修	2019 年第四季度新签订单	108. 04	250.8 9	/	/	签约
金螳螂	2020-01-23	装饰装修	2019 年第四季度中标未签订单	50.7 8	250.8 9	/	/	签约
中国电建	2020-01-23	基础建设	中国电力建设股份有限公司下属控股子公司中电建	64.6 1	2952. 80	365	深圳	中标

			生态环境集团有限公司中标了 2020 年龙岗区龙岗河流域、深圳河流域、观澜河流域河流水质提升及污水处理提质增效工程（一阶段、二阶段）2 个项目施工 1 标（龙岗河流域、观澜河流域施工）					
广田集团	2020-01-23	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务新签订单	32.6 9	43.91	/	/	签约
广田集团	2020-01-23	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务已中标尚未签订订单	47.5 1	43.91	/	/	中标 尚未 签约
普邦股份	2020-01-23	园林与绿化工程	2019 年第四季度新签合同，占本期总合同数 0.09%	8.74	38.06	/	/	签约
宝鹰股份	2020-01-23	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务新订单	11.8 3	68.56	/	/	签约
宝鹰股份	2020-01-23	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务已中标尚未签订订单	0.14	68.56	/	/	中标 尚未 签约
建艺集团	2020-01-31	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务（含公共装修，住宅装修，设计业务等）	11.2	29.64	/	/	签约
建艺集团	2020-01-31	装饰装修	2019 年第四季度装饰装修业务（含公共装修，住宅装修，设计业务等）	0.16	29.64	/	/	中标 尚未 签约
诚邦股份	2020-01-31	园林与绿化工程	2019 年 10-12 月，公司及下属子公司新签项目合同 48 项，生态环境建设工程类合同 10 项；规划设计类合同 36 项（其中园林规划设计类合同 21 项，建筑规划设计类合同 7 项，旅游规划设计类合同 8 项）；运营维护类合同 2 项。	3.24	7.7	/	/	签约

资料来源：Wind，太平洋证券研究所整理

## 四、1 月建筑业 PMI 指数 59.7%

### （一）行业要闻

【统计局：2020 年一月份非制造业 PMI 为 54.1% 非制造业整体呈扩张趋势】统计局发布一月非制造业 PMI 数据，初步核算，其值为 54.1%，较上月同期水平提高 0.6%，这表明非制造业总体依然延续扩张态势。

在建筑行业方面，建筑业商务活动指数达到59.7%，较上月增加3个百分点；建筑业新订单指数为53.8%，较上月同期上升0.9%；此外，在投入品和销售价格方面，建筑业投入品价格指数为56.1，比上月增加3.1%，建筑业销售价格指数为52.2%，与上月一致。最后，在人员方面，建筑业从业人员指数为55.3%，较上月同期升高4.6%，高于整体从业人员指数48.6%。

## (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
2020-01-21	宝鹰股份	解除质押	实际控制人古少明先生及一致行动股东深圳市宝贤投资有限公司与珠海航空城发展集团有限公司于2020年1月14日签署了《股份转让协议》，古少明先生协议将其持有部分公司的267,022,533股股份转让给航空城集团。
2020-01-21	沃施股份	股份质押	赣州海德投资合伙企业（有限合伙）为上海沃施园艺股份有限公司控股股东，本次质押其所持公司15,120,000股股份，本次质押占其所持股份的比例为100%。
2020-01-21	柯利达	解除质押	截至本公告日，苏州柯利达装饰股份有限公司股东（实际控制人）顾益明先生共持有柯利达股票52,269,165股，占本公司总股本的9.45%。顾益明先生持有柯利达股份累计质押数量（含本次解质）为0股。
2020-01-22	正平股份	解除质押	正平路桥建设股份有限公司实际控制人之一金生辉持有公司股份5,942.8594万股，占公司总股本的10.6122%；本次解除质押3,515.3440万股后，金生辉累计质押数量为1,760.0000万股，占其持有公司股份的29.6154%、占公司总股本的3.1428%。

2020-01-22	永福股份	股份质押	截止本公告披露日，股东博宏投资持有公司股份54,594,735股，占公司总股本的29.9800%。累计被质押股份合计5,200,000股，占其所持永福股份比例的9.5247%，占公司总股本的2.8555%。
2020-01-22	道森股份	股份质押	苏州道森钻采设备股份有限公司控股股东江苏道森投资有限公司持有公司无限售流通股81,432,000股，占公司总股本比例39.15%。本次股份质押后，道森投资累计质押数量为41,200,000股，占其持股数量比例的50.59%，占公司总股本比例的19.81%。
2020-01-22	柯利达	补充质押	截至本公告日，苏州柯利达装饰股份有限公司控股股东苏州柯利达集团有限公司共持有柯利达股票209,898,000股，占本公司总股本的37.93%。本次补充质押股份后，集团公司持有柯利达股份累计质押数量为140,721,000股，占其持股数量比例67.04%，占公司总股本的25.43%。
2020-01-23	道森股份	解除质押	苏州道森钻采设备股份有限公司控股股东江苏道森投资有限公司持有公司无限售流通股81,432,000股，占公司总股本比例39.15%。本次股份质押解除后，道森投资累计质押数量为32,200,000股，占其持有公司股份的39.54%，占公司总股本的15.48%。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所整理

图表 19：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
2020-01-21	新潮能源	诉讼	全资子公司浙江彝宝实业投资有限公司（原告）因借款将被告北京新杰投资中心（有限合伙）、盛杰（北京）企业管理有

			<p>限公司（原盛杰（北京）投资咨询有限公司，以下简称“盛杰公司”）、北京玖泰企业管理有限公司、北京东森企业管理有限公司、北京正德昌顺商务服务有限公司、北京枫和企业管理有限公司、北京东方鸿烈企业管理有限公司、北京澜创企业管理有限公司等提起诉讼</p>
2020-01-21	泰和新材	收购	<p>吸收合并烟台泰和新材集团有限公司及发行股份购买资产并募集配套资金</p>
2020-01-21	美晨生态	股权转让	<p>全资子公司杭州赛石园林集团有限公司拟与其控股子公司江西石城旅游有限公司签署《股权转让协议》，赛石园林拟以自有资金45086.06万元受让石城旅游所持有的全资子公司法雅生态环境集团有限公司注册资本中人民币26,960万元的100%所对应的股权及权益，股权转让完成后石城旅游将不再持有法雅生态股权，法雅生态将成为赛石园林的全资子公司。</p>
2020-01-21	重庆建工	诉讼	<p>重庆建工集团股份有限公司根据《上海证券交易所股票上市规则》有关规定，对前期已披露的39件未结诉讼（仲裁）案件进展情况及新增的5件重大诉讼（仲裁）案件进行了清理</p>
2020-01-21	中钢国际	收购	<p>中钢设备与北京东土科技股份有限公司签订了《北京东土科技股份有限公司收购北京佰能电气技术有限公司股权意向协议》，东土科技拟以发行股份和支付现金方式购买中钢设备、北京大成房地产开发有限责任公司、赵庆锋、孙丽、高健雄等合计持有的北京佰能电气技术有限公司</p>

			100%股权并募集配套资金。
2020-01-21	中装建设	减持	深圳市中装建设集团股份有限公司于近日收到持有公司股份11,981,263股的股东南京鼎润天成投资合伙企业（有限合伙）减持公司股份的告知函，拟以集中竞价、大宗交易方式减持不超过公司股份11,981,263股。
2020-01-22	镇海股份	解禁	本次上市流通的限售股均为首次公开发行的限售股，本次上市的限售股股东数量为162名。锁定期自公司股票上市之日起三十六个月。本次解除限售的股份数量为129,671,654股，将于2020年2月10日上市流通。
2020-01-22	中装建设	股权	深圳市中装建设集团股份有限公司第一期员工持股计划自完成相关审议程序后，一直积极推进员工持股计划的实施工作，鉴于相关融资政策发生变化，以致本次员工持股计划尚未成立，因此预计在约定的股票购买期内无法完成本期员工持股计划股票购买。
2020-01-22	宝鹰股份	减持	深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司于2019年9月24日披露了《关于持股5%以上股东减持股份的预披露公告》。2020年1月22日，公司收到宝信投资出具的《关于股份减持计划进展情况的告知函》，其减持计划的减持时间已过半。
2020-01-22	名家汇	股权	深圳市名家汇科技股份有限公司因筹划资产重组事项，拟以发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金
2020-01-22	中铝国际	仲裁	全资子公司贵阳铝镁设计研究院有限公司

			的全资子公司贵阳铝镁设计研究院工程承包有限公司项目总承包合同纠纷案
2020-01-22	中铝国际	诉讼	全资子公司中国有色金属工业第六冶金建设有限公司分别起诉惠民新材料有限公司、惠民县汇宏新材料有限公司及邹平县汇才新材料科技有限公司建设工程施工合同纠纷案
2020-01-23	华凯创意	减持	湖南华凯文化创意股份有限公司于2019年9月30日披露了《关于持股5%以上股东减持计划的预披露公告》。适时，公司持股5%以上股东深圳市创新投资集团有限公司合计持有华凯创意9,398,790股，占华凯创意总股本的7.6799%。深创投计划在上述公告披露之日起的六个月内，拟通过集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份不超过7,342,866股，即不超过公司总股本的6%。
2020-01-23	浦东建设	收购	上海浦东发展（集团）有限公司于2020年1月22日召开董事会，同意浦发集团向除浦发集团及上海浦东投资经营有限公司以外的所有其他浦东建设股东发出收购其持有的部分股份的要约，共计要约收购浦东建设67,917,920股股份，对应股份比例为7.00%，要约收购价格为7.38元/股。
2020-01-31	宏润建设	诉讼	持有控股孙公司宏诚公司48%的股东赵建忠及其实际控制的天诚集团、天诚房地产公司、天诚混凝土公司借款合计10,935万元，因未能及时还款而伪造宏诚公司印章。宏诚公司被追加为上述执行案件的被执行人，故向江苏高院提出申诉。最终苏

			州中院驳回申请执行人对宏诚公司的执行申请。
2020-01-31	乾景园林	减持	股东回全福先生（董事）直接持有公司股份99,985,687股，占公司总股本的20%；北京五八投资控股有限公司持有公司股份2,748,100股，占公司总股本的0.55%；回全福先生持有五八投资80%的股份；回全福和五八投资计划通过集中竞价或大宗交易方式减持其持有的公司股份，合并减持不超过7,957,148股，即不超过公司总股本的1.59%。
2020-01-31	镇海股份	复牌	2020年1月21日公司股票交易出现较大波动，经公司自查并向相关各方核实，公司自然人股东赵立渭、范其海、范晓梅、翁巍等正在筹划股份转让事项。鉴于该事项存在重大不确定性，经公司申请，公司股票停牌两个交易日，现发出复牌公告。
2020-01-31	桐昆股份	设立子公司	桐昆集团股份有限公司于2020年1月20日召开七届二十四次董事会会议，审议并通过了《关于设立子公司的议案》，经公司向桐乡市市场监督管理局申请，现已完子公司工商登记。

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
2020-01-22	花王股份	担保	鉴于郑州辉龙管业有限公司补充流动资金和业务拓展需要，花王生态工程股份有限公司控股子公司郑州水务建筑工程股份有限公司

决定为其全资子公司辉龙管业在河南荥阳农村商业银行的流动资金贷款提供保证担保，保证金额为1,000万元人民币，保证期限为12个月。

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
2020-01-21	山鼎设计	高层变动	董事会于近日收到公司副总经理 LIU JUNXIANG（刘骏翔）先生的辞职报告，刘骏翔先生因其个人原因申请辞去公司副总经理一职。刘骏翔先生辞去公司副总经理职务后将 继续在公司任职，担任高级设计总监。
2020-01-21	普邦股份	高层变动	广州普邦园林股份有限公司于2020年1月20日召开第四届董事会第十一次会议审议通过了《关于聘任公司高级管理人员的议案》，同意聘任周滨女士担任公司副总裁
2020-01-21	华电重工	高层变动	闫平先生、周云山先生因工作变动原因不再担任公司第三届监事会职工监事，选举王旭锋先生、李更祥先生为公司第三届监事会职工监事
2020-01-22	建艺集团	高层变动	同意选举陈景辉先生担任公司第三届监事会主席，任期三年，自本次会议通过之日起至第三届监事会任期届满为止。
2020-01-22	中装建设	高层变动	经公司董事会筛选和审查，总裁庄展诺先生提名，董事会同意聘任原公司常务副总经理何斌先生担任公

			司常务副总裁，原公司副总经理赵海峰先生、于桂添先生、曾凡伟先生、杨战先生、黎文崇先生、廖伟潭先生、庄超喜先生、汪成先生担任公司副总裁，任期至第三届董事会届满为止。
2020-01-22	龙建股份	高层变动	公司董事长兼总经理田玉龙先生向公司董事会申请辞去公司总经理职务，继续担任董事长（法定代表人）及相关董事会专门委员会职务。
2020-01-22	中化岩土	高层变动	中化岩土集团股份有限公司董事会于近日收到公司总经理梁富华先生的辞职申请，梁富华先生因工作调整原因，申请辞去公司总经理职务，公司董事会决定聘任吴延炜先生为公司总经理
2020-01-22	棕榈股份	高层变动	选举秦建斌先生担任公司第五届董事会董事长、第五届董事会之发展战略委员会主任委员、第五届董事会之审计委员会委员，任期三年；选举潘晓林女士担任公司第五届董事会副董事长、第五届董事会之发展战略委员会委员、第五届董事会之提名与薪酬考核委员会委员；聘任林从孝先生为公司总经理，任期三年
2020-01-22	棕榈股份	高层变动	选举雷金友先生为公司第五届监事会职工代表监事，雷金友先生将与公司2020年第一次临时股东大会选

			举产生的2名股东代表监事共同组成公司第五届监事会，任期与第五届监事会任期一致。
2020-01-23	赛为智能	高层变动	收到公司财务总监翟丹梅女士的书面辞职申请。翟丹梅女士因个人身体原因，向公司董事会提请辞去公司财务总监职务，但仍在公司任职。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表 22：公司公告——债券发行等融资行为

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-01-22	棕榈股份	转让应收账款	同意将持有的账面原值约为105,414.38万元应收账款以人民币70,000.00万元转让给五矿国际信托有限公司行融资，并与五矿信托签署《应收账款转让合同》等相关协议文件。
2020-01-22	西藏天路	短期融资券发行	2020年1月15日，公司收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》，同意接受公司超短期融资券注册，注册金额为18亿元
2020-01-23	山东路桥	债券回售	发行人发出关于本期债券票面利率调整的公告后，投资者有权选择在本期债券的第3个计息年度付息日将持有的本期债券按票面金额全部或部分回售给发行人。回售价格：100元/张（不含利息）；回售登记期：2020年1月21日至2020年2月3日
2020-01-23	东方园林	债券回售	投资者可在回售登记期内选择将持

有的“19东林02”全部或部分回售给公司，回售价格为人民币100元/张（不含利息），“19东林02”回售登记期为2019年12月13日、16日、17日。回售部分债券享有2019年2月1日至2020年1月31日期间利息，票面利率为7.50%。“19东林02”的回售申报数量为865,120张，回售本金及利息金额为人民币93,000,400.00元，剩余托管数量为6,934,880张。

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）：**S1190520010001，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。