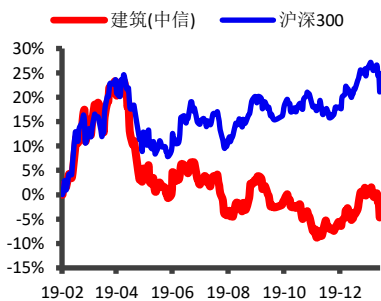


工业 资本货物

短期板块暂时承压，关注高成长子行业独立行情

■ 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

节后一周建筑指数下降 6.72%，沪深 300 指数下降 3.63%，跑输沪深 300 指数 4.12 个百分点。其中建筑施工下降 6.32%，跑输沪深 300 指数 3.73 个百分点，建筑装饰指数下降 9.54%，跑输沪深 300 指数 6.94 个百分点，建筑设计及服务指数下降 8.74%，跑输沪深 300 指数 6.14 个百分点。

节后一周受疫情影响，建筑相关主题板块暂时承压，均呈下跌态势，其中精准扶贫，长三角指数跌幅相对较小，分别为 0.89% 和 1.26%。

● 行业观点

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节后开工进度，但一季度本属季节性开工淡季，加之近日交通运输部已明确，除湖北省和其他新冠肺炎疫情防控任务较重地区外，气候条件符合施工要求的，原则上应在 2020 年 2 月 15 日前做好复工准备，力争 2 月 20 日前复工，故而实际影响也较为有限。中长期来看，通过复盘非典时期我们认为疫情扰动属短期事件，后续各项数据或将企稳回升。

本周建筑板块暂时承压，下周或将持续受疫情影响，但本周疫情新增趋势已出现下滑拐点，后续无需过度悲观。一方面整体来看行业估值位置已较低，重点龙头抗风险能力强，可关注后续反弹拐点，另一方面，高成长性的子行业仍然具备长周期逻辑，或将维持向好趋势。

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，抗震主题优质标的震安科技。

● 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、 建筑相关板块整体暂时承压	6
(一) 板块行情	7
(二) 个股行情	10
三、 水泥/玻璃/钢材价格指数下跌	11
(一) 上游数据跟踪	11
(二) 订单情况跟踪	13
四、 公路水运工程力争 20 日前复工	14
(一) 行业要闻	14
(二) 公司公告	14
五、 风险提示	18

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 6.72 个百分点.....	7
图表 3: 建筑指数跑输沪深 300 指数 4.12%.....	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	9
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	10
图表 9: 全行业 PB 对比情况	10
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	12
图表 12: 全国水泥产量情况	12
图表 13: 螺纹钢价格变动情况	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: 行业新中标/签署合同信息.....	13
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.....	15
图表 20: 公司公告——高层变动	17
图表 21: 公司公告——债券发行等融资行为.....	18

一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

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，但一季度本属季节性开工淡季，加之近日交通运输部已明确，除湖北省和其他新冠肺炎疫情防控任务较重地区外，气候条件符合施工要求的，原则上应在2020年2月15日前做好复工准备，力争2月20日前复工，故而实际影响也较为有限。

中长期来看，我们复盘2003年非典疫期，发现疫情对宏观经济以及建筑板块的影响是短期性的，对长期趋势影响不大。1) 宏观，经济增速短期略有下滑，但长期来看增速维持上行趋势。其中进出口、消费、房地产投资、运输类投资均呈现短期下降趋势，同时也可以注意到运输类投资率先于4月起回升。2) 上游钢铁产量增速震荡性放缓，但水泥产量并未下滑仍存在上升趋势，下游主要以房建和基建为主，即使在疫期建筑业需求或亦仍存在一定韧性。3) 中下游，建筑业产值增速有些下滑，同期总量GDP增速下滑与GDP建筑业下滑幅度相对持平，建筑业属传统性行业，虽然短期内对复工有所影响，但行业对于特殊事件带来的系统性扰动具备一定抗性。

本周建筑板块暂时承压，下周或将持续受疫情影响，但本周疫情新增趋势已出现下滑拐点，后续无需过度悲观。一方面整体来看行业估值位置已较低，重点龙头抗风险能力强，可关注后续反弹拐点，另一方面，高成长性的子行业仍然具备长周期逻辑，或将维持向好趋势。

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，抗震主题优质标的震安科技。

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
			2018	2019E	2020E	2018	2019E	2020E	2020/2/7
601668	中国建筑	增持	0.91	1.0100	1.11	6.26	5.24	4.74	5.27
601186	中国铁建	增持	1.32	1.5	1.67	8.23	5.82	5.22	8.77
601390	中国中铁	增持	0.75	0.82	0.9	9.28	6.31	5.76	5.18
300284	苏交科	增持	0.77	0.75	0.9	13.47	9.67	8.07	7.28
603018	中设集团	增持	1.26	1.06	1.3	13.80	8.73	7.14	9.28
002541	鸿路钢构	增持	0.79	0.92	1.13	8.84	12.7	10.35	11.71

002743	富煌钢构	增持	0.24	0.32	0.49	23.84	18.11	12.06	5.89
300767	震安科技	增持	--	80.00	80.00	-	58.19	35.82	63.28

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，钢结构建筑占比分别为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。

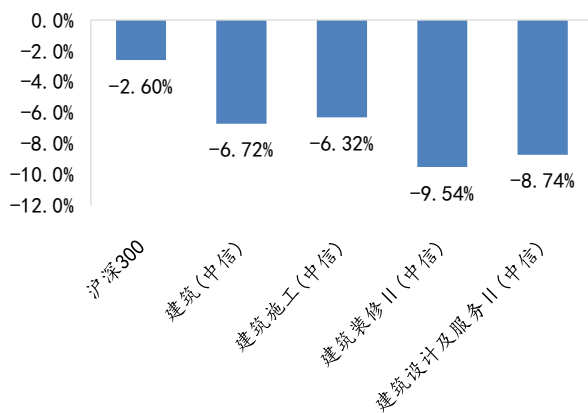
工程抗震条例颁布在即，有望带动市场扩张超10倍。司法部已进行《建设工程抗震管理条例》立法意见征集，将原有“优先采用”“鼓励”“提倡”的口径调为“应当”“保证”，针对违反情况将给予更大范围更强力度的处罚，相关责任人员将包含相关机关人员，乃至勘察、设计、施工、检测鉴定各环节单位及人员，从建筑方面加大抗震力度。2019年立法规划再提该条例，预计抗震立法将快速推进，有望带动减隔震市场全面扩张。当前需求远大于供给，公司作为龙头将率先受益。

二、建筑相关板块整体暂时承压

(一) 板块行情

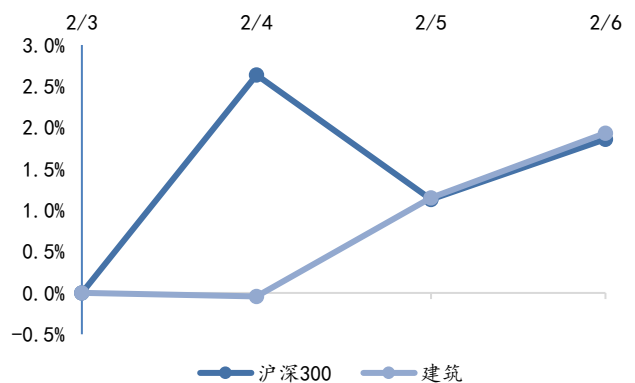
节后一周建筑指数下降6.72%，沪深300指数下降3.63%，跑输沪深300指数4.12个百分点。其中建筑施工下降6.32%，跑输沪深300指数3.73个百分点，建筑装饰指数下降9.54%，跑输沪深300指数6.94个百分点，建筑设计及服务指数下降8.74%，跑输沪深300指数6.14个百分点。

图表 2：建筑指数下降 6.72 个百分点



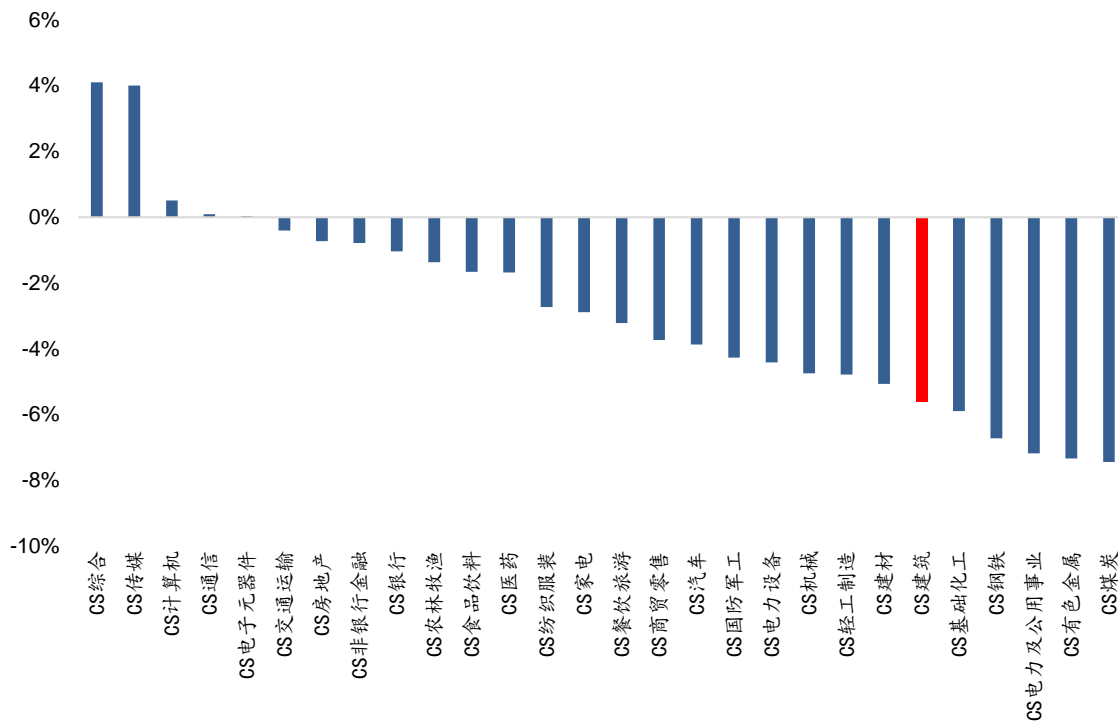
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：建筑指数跑输沪深 300 指数 4.12%



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

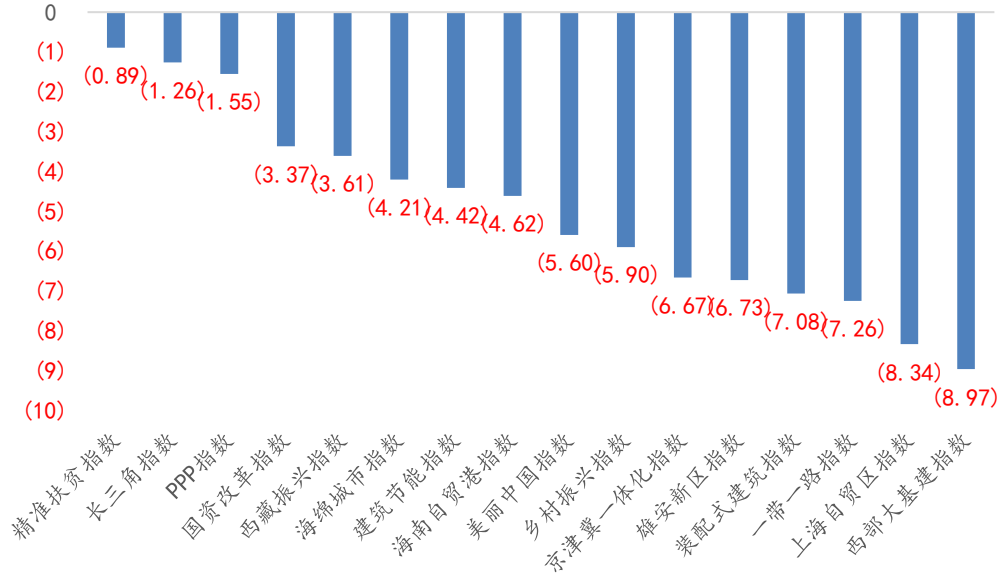
图表 4：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

节后一周受疫情影响，建筑相关主题板块暂时承压，均呈下跌态势，其中精准扶贫，长三角指数跌幅相对较小，分别为0.89%和1.26%。

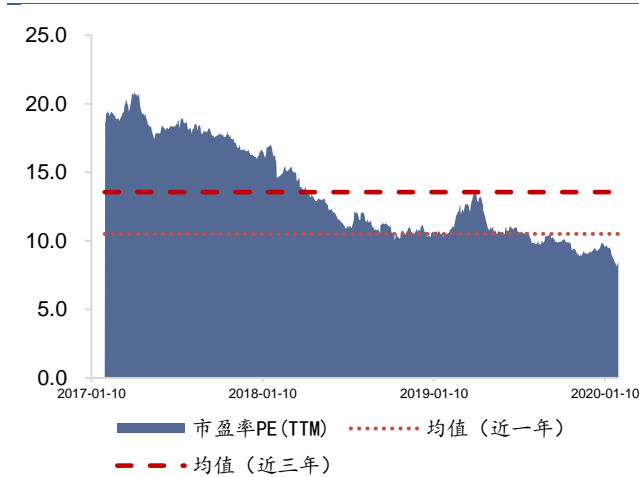
图表 5：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

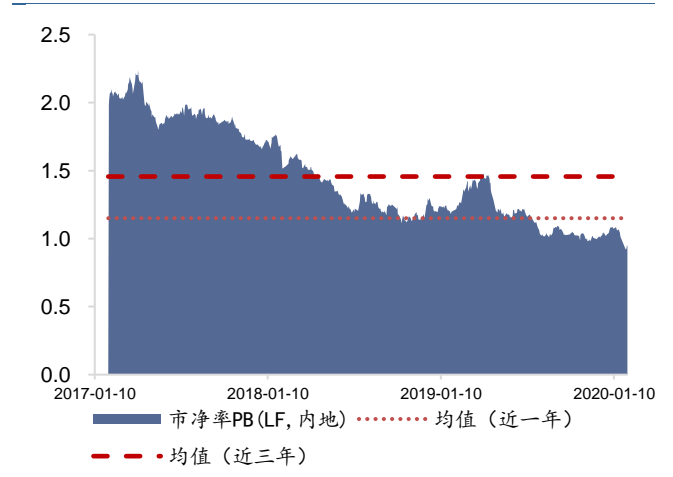
截至本周，建筑板块PE (ttm) 为8.45，与近一年PE均值10.51相比下降2.06，与近三年PE均值13.56相比下降5.11；PB (LF) 为0.95，与近一年均值1.15相比下降0.20，与近三年均值1.46相比下降0.51。

图表 6：建筑行业近三年 PE 变化



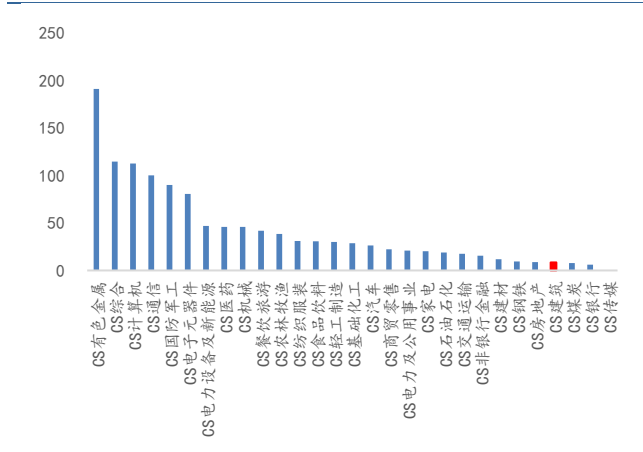
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：建筑行业近三年 PB 变化



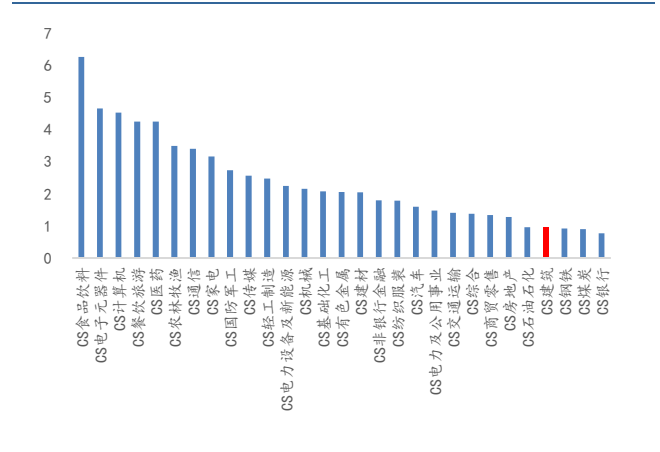
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

本周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为博信股份 (28.47%)、城地股份 (11.41%)、中钢国际 (5.82%)、赛为智能 (5.55%) 和鸿路钢构 (4.46%)；个股跌幅前五的公司为华铁科技 (-20.71%)、名雕股份 (-16.34%)、ST 罗顿 (-15.95%)、名家汇 (-15.8%)、柯利达 (-14.96%)。

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（%）
本周涨跌幅前 10				
博信股份	28.16	28.47%	32.21%	31.07%
城地股份	29.38	11.41%	18.61%	14.01%
中钢国际	4.73	5.82%	-2.47%	8.42%
赛为智能	7.23	5.55%	11.40%	8.15%
鸿路钢构	11.71	4.46%	10.58%	7.06%
洪涛股份	3.31	2.80%	3.12%	5.40%
凯文教育	6.46	2.38%	3.53%	4.98%
奥赛康	15.90	2.05%	-1.61%	4.65%
中国化学	7.12	1.43%	10.56%	4.03%
四川路桥	3.34	0.30%	-0.60%	2.90%
本周涨跌幅后 10				
华铁科技	6.51	-20.71%	-16.32%	-18.11%
名雕股份	11.16	-16.34%	-21.07%	-13.74%
ST 罗顿	2.74	-15.95%	-15.69%	-13.35%
名家汇	6.45	-15.80%	-24.74%	-18.11%
柯利达	4.32	-14.96%	-16.60%	-13.74%
建艺集团	13.46	-14.76%	-18.67%	-13.35%
宝鹰股份	4.80	-14.59%	-16.81%	-18.11%
中铝国际	4.28	-14.57%	-22.74%	-13.74%
新疆交建	14.00	-13.85%	-20.23%	-13.35%
美尚生态	9.16	-13.83%	-17.33%	-18.11%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

三、水泥/玻璃/钢材价格指数下跌

（一）上游数据跟踪

1. 水泥：价格下跌

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2月7日，全国水泥价格指数为162.31，较节前一周下跌0.41。

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

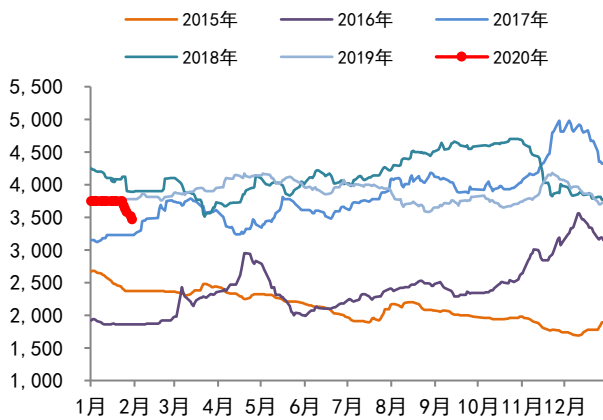


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2. 钢材: 价格下跌

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%; 本周各类钢材价格均有下跌。

图表 13: 螺纹钢价格变动情况



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

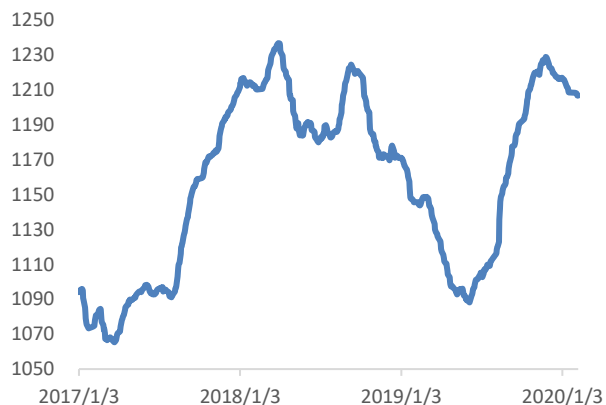
3. 玻璃: 价格下降

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%。

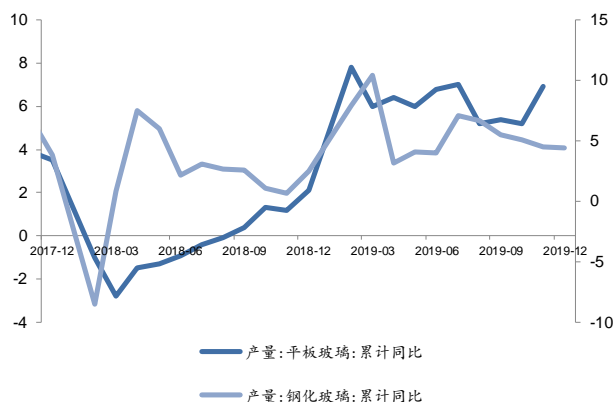
截至2020年2月7日中国玻璃综合指数1170.61点, 环上周比下跌4.27点。

图表 15: 全国玻璃价格指数

图表 16: 全国玻璃产量情况



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

(二) 订单情况跟踪

本周建筑行业新公告重大项目金额约538.55亿元，本期共10个，其中基础设施类项目较多，采取的形式主要是公私合营（PPP模式），本期占有3个，金额高达386.77亿元，占本期所有项目的71.82%。涉及金额最大的为中国中铁公司，基础设施项目单笔达220.92亿元。

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
高新发展	2020-02-03	建筑施工	2019年四季度，公司全资子公司成都倍特建筑安装工程新签订单21个，占本期发生额的4.47%	24.05	9.50	/	/	签约
洪涛股份	2020-02-03	装饰装修	2019年第四季度装饰装修业务新签约订单，占本期发生额的1.78%	9.60	39.90	/	/	签约
洪涛股份	2020-02-03	装饰装修	2019年第四季度装饰装修业务已中标尚未签约订单，占本期发生额的0.18%	0.99	39.90	/	/	中标尚未签约
中装建设	2020-02-03	装饰装修	2019年第四季度装饰装修业务新签约订单，占本期发生额的3.86%	20.80	40.50	/	/	签约
中装建设	2020-02-03	装饰装修	2019年第四季度装饰装修	82.0	40.50	/	/	中标

			饰业务已中标尚未签约订单，占本期发生额的15.24%	7					尚未签约
美芝股份	2020-02-03	装饰装修	2019年第四季度装饰装修业务新签约订单，占本期发生额的0.33%	1.76	9.60	/	/		签约
美芝股份	2020-02-03	装饰装修	2019年第四季度装饰装修业务已中标尚未签约订单，占本期发生额的2.32%	12.5	9.60	/	/		中标尚未签约
中国中铁	2020-02-06	基础设施	国道109新线高速公路(西六环路-市界段)政府和社会资本合作(PPP)项目	220.92	7404.36	29年	北京		中标
天域生态	2020-02-06	基础设施	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	10.85	10.48	15年	安徽		中标
中国铁建	2020-02-06	基础设施	临沂市河东区凤凰岭产城融合项目(社会投资人+EPC)	155	7301.23	10年	山东		中标

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所整理

四、公路水运工程力争20日前复工

(一) 行业要闻

【交通运输部：公路水运工程力争20日前复工】交通运输部今天明确，除湖北省和其他新冠肺炎疫情防控任务较重地区外，气候条件符合施工要求的，原则上应在2020年2月15日前做好复工准备，力争2月20日前复工，全面完成年度目标任务。同时，严格工程质量安全管理，做好工地疫情防控。因疫情防控或气候原因暂不具备复工条件的项目，要创造条件尽早复工，可分标段、分工点逐步复工。根据此前全国交通运输工作会议明确，今年全国交通运输计划投资约2.7万亿元。

【成都市住房和城乡建设局发布了《关于将新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作纳入住建领域市场主体信用评价管理的通知》】住建领域从业单位未落实主体责任，违反疫情防控相关规定，造成疫情传播的严重后果，由住建主管部门参照《生产安全事故报告和调查处理条例》实施信用扣分：造成1人以下疫情确诊，3人以下被隔离的，视为一般安全事故；造成1人以下疫情确诊，3~10人被隔离的，视为较大安全事故；造成1人以上疫情确诊的，视为重大安全事故。造成3人以上疫情确诊的，依法依规予以一定期限市场禁入。构成犯罪的，依法追究刑事责任。

(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
2020-02-05	美芝股份	补充质押	公司控股股东、实际控制人李苏华先生累计质押股份数量(含本次)占其所持公司股份数量比例超过80%
2020-02-05	东方铁塔	解除质押	实际控制人韩汇如先生于2020年2月4日将上述质押给华泰资管的股份中的69,392,010股公司股份解除质押。本次股权质押解除后,韩汇如先生累计质押本公司股份数量为345,414,306股,占其所持公司股份总数的58.11%,占公司股本总数的27.77%。
2020-02-06	重庆建工	补充质押	重庆建工控股将持有本公司的7,200万股限制流通股股票(占公司总股本比例3.97%)质押给国金证券股份有限公司,作为对重庆建工控股前期股票质押式回购业务的补充质押,质押期限自2020年2月4日起至2020年8月6日止。
2020-02-06	建艺集团	补充质押	公司控股股东刘海云先生持有的部分公司股份进行股权质押式回购补充质押,截至2020年2月4日,刘海云共计持有公司股份6,000.319万股。其中,刘海云直接持有公司5,995.049万股,通过深圳市建艺人投资咨询企业(有限合伙)及深圳市建艺仕投资咨询企业(有限合伙)间接持有公司5.27万股。

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
2020-02-02	永福股份	员工持股	截至2019年1月31日,公司员工持股计划已通过二级市场集中竞价的购买方式累计

			买入公司股票1,455,368股,占公司总股本1.0390%,成交均价约14.0264元/股,公司已完成员工持股计划的股票购买
2020-02-03	中钢国际	股权解禁	本次可解除限售的股份数量为37,735,848股,占公司股份总数的3.0029%,占本次限售股份上市流通前公司无限售条件股份的比例为4.6796%,有限售条件的流通股上市流通日为2020年2月4日
2020-02-03	柯利达	股份转让	2020年1月7日,柯利达集团与陈正华先生签署《股份转让协议》,柯利达集团拟将其持有的公司28,220,058股无限售流通股(占公司股本总额的5.10%)协议转让给自然人陈正华先生,现完成过户登记
2020-02-03	中国建筑	非公开发行优先股 赎回	公司本次赎回全部已发行的优先股股票150,000,000股,票面金额合计15,000,000,000元,赎回价格为优先股票面金额(100元/股)加当期已决议支付但尚未支付的股息
2020-02-04	上海建工	股票回购	截至2020年1月31日,公司通过集中竞价交易方式回购公司股份数量总计为15,800,000股,占公司总股本的0.18%,购买的最高价为3.52元/股,购买的最低价为3.45元/股,已支付的资金总额为人民币55,109,000.00元(不含印花税、佣金等交易费用)。
2020-02-04	中国建筑	股票解禁	本次解锁股票数量为112,527,800股,解锁股票上市流通时间为2020年2月14日
2020-02-04	卓郎智能	股票回购	截至2020年1月月底,公司已累计回购股份17,121,055股,占公司总股本的比例为0.9%,成交最高价为7.97元/股,成交最

			低价为5.86元/股，已支付的总金额为123,920,193.64元。
2020-02-04	葛洲坝	增持	中国葛洲坝集团有限公司拟在未来6个月内（自首次增持之日起算），通过上海证券交易所交易系统增持公司股票，增持数量不低于公司已发行股份的0.5%，不超过公司已发行股份的2%。
2020-02-05	宁波建工	撤诉	因宁波佳源房地产开发有限公司（被告）拖欠宁波建工股份有限公司全资子公司宁波建工工程集团有限公司57,120,143.58元工程款，为维护合法权益，建工集团向宁波市镇海区人民法院提起诉讼，公司子公司申请撤诉，法院裁定准予撤诉，如公司收回该款项，对公司本期或期后利润影响较小。
2020-02-06	四川路桥	增持 (要约收购)	截至2020年2月5日，铁投集团累计增持公司股票62,458,963股，占公司总股本的1.73%，超过了其拟累计增持比例不低于公司总股本的1%的承诺。四川路桥建设集团股份有限公司于2020年2月5日收到控股股东四川省铁路产业投资集团有限责任公司通知，铁投集团已完成增持计划实施

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表 20：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-02-03	绿茵生态	高层变动	董事会于2020年2月3日收到公司独立董事方晓军先生的书面辞职报告。方晓军先生因个人原因，申请辞去公司独立董事、审计委员会委员、提名委员会委员、薪酬与考核委员会主任委员职务，辞职后方晓军先生不再担任公司任何职务。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表 21：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
2020-02-03	葛洲坝	归还临时补充流动资金	于2019年1月9日公开发行为2019年住房租赁专项公司债券（第一期），票面利率3.85%，发行规模10.00亿元，其中7.00亿元拟用于住房租赁项目建设，剩余用于补充营运资金。公司自2019年1月25日起将7亿元闲置募集资金暂时补充流动资金。临时补充流动资金到期日前，公司已将用于补充流动资金的7亿元募集资金足额归还。
2020-02-06	浦东建设	债券回售	本期债券持有人可按本公告的规定，在回售登记期（2020年2月10日-2020年2月14日）的正常交易时间对其所持有的全部或部分“18浦东建01”债券申报回售。

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。