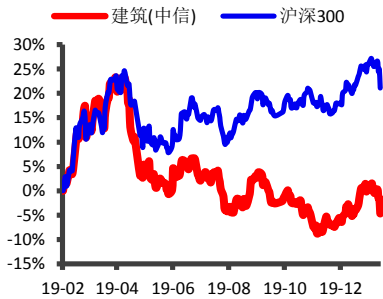


工业 资本货物

扩内需稳外需，结构性投资各有千秋

■ 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

本周建筑指数上涨 2.92%，沪深 300 指数上涨 2.25%，跑赢沪深 300 指数 0.67 个百分点。其中建筑施工上涨 2.98%，跑赢沪深 300 指数 0.73 个百分点，建筑装饰指数上涨 1.65%，跑输沪深 300 指数 0.60 个百分点，建筑设计及服务指数上涨 3.84%，跑赢沪深 300 指数 1.58 个百分点。

虽受疫情影响，但建筑相关主题板块已有回升趋势，仅海南自贸港指数下降 1.16%，西部大基建指数和乡村振兴指数上涨位于前列，分别上涨 6%和 5.22%。

● 行业观点

近日疫情缓解之余，政策再加码，利好需求端与资金端。一方面中央政治局常务委员会强调积极扩大内需、稳定外需，同时有序推动央企、国企等各类企业复工复产，需求端的春季扩张趋势有望得到有效保障。另一方面，会议要求用好中央预算内投资，调动民间投资积极性，优化地方政府专项债券投向，以完成十三五任务为目标，采取一系列措施保障重大项目建设进程。

从本周中国建筑发布的新签合同数据来看，1月订单总量 2166 亿元，增速 12.4%，其中基建项目增速 80.8%，维持了 19 年以来的回升趋势，依此可见基建中游数据或持续向好。

复工延迟属短期扰动无需悲观，稳增长与高增长板块均具备投资机会。一方面建筑行业估值位置已较低，重点龙头抗风险能力强，可持续关注回升态势，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	4
二、 板块底部回升，西部基建/乡村振兴/装配式表现较好	6
(一) 板块行情	6
(二) 个股行情	9
三、 水泥/钢材/玻璃价格指数下跌	10
(一) 上游数据跟踪	10
(二) 订单情况跟踪	12
四、 财政部提前下达新增地方政府债务限额共 1.85 万亿	12
(一) 行业要闻	12
(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: 建筑指数上涨 2.92 个百分点.....	6
图表 3: 建筑指数跑赢沪深 300 0.67 个百分点.....	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	7
图表 6: 建筑行业近三年 PE 变化	8
图表 7: 建筑行业近三年 PB 变化	8
图表 8: 全行业 PE 对比情况	8
图表 9: 全行业 PB 对比情况	8
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	10
图表 12: 全国水泥产量情况	10
图表 13: 螺纹钢价格变动情况	11
图表 14: 全国钢材产量情况	11
图表 15: 全国玻璃价格指数	11
图表 16: 全国玻璃产量情况	11
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	14
图表 19: 公司公告——股权/停牌复牌/诉讼等.....	14
图表 20: 公司公告——担保	16
图表 21: 公司公告——高层变动	17
图表 22: 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

近日疫情缓解之余，政策再加码，利好需求端与资金端。一方面中央政治局常务委员会强调积极扩大内需、稳定外需，同时有序推动央企、国企等各类企业复工复产，需求端的春季扩张趋势有望得到有效保障。另一方面，会议要求用好中央预算内投资，调动民间投资积极性，优化地方政府专项债券投向，以完成十三五任务为目标，采取一系列措施保障重大项目建设进程。

从本周中国建筑发布的新签合同数据来看，1月订单总量2166亿元，增速12.4%，其中基建项目增速80.8%，维持了19年以来的回升趋势，依此可见基建中游数据或持续向好。

复工延迟属短期扰动无需悲观，稳增长与高增长板块均具备投资机会。一方面建筑行业估值位置已较低，重点龙头抗风险能力强，可持续关注回升态势，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	2020/2/16
601668	中国建筑	增持	0.91	1.0100	1.11	6.26	5.47	4.95	5.50
601186	中国铁建	增持	1.32	1.5	1.67	8.23	6.06	5.44	9.14
601390	中国中铁	增持	0.75	0.82	0.9	--	--	--	5.30
300284	苏交科	增持	0.77	0.75	0.9	13.47	10.22	8.54	7.70
603018	中设集团	增持	1.26	1.06	1.29	13.80	9.14	7.5	9.68
002541	鸿路钢构	增持	0.79	0.92	1.13	8.84	12.05	9.82	11.11
002743	富煌钢构	推荐	0.24	0.32	0.49	23.84	17.68	11.77	5.75
300767	震安科技	增持	1.91	1.09	1.77	--	56.13	34.55	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。

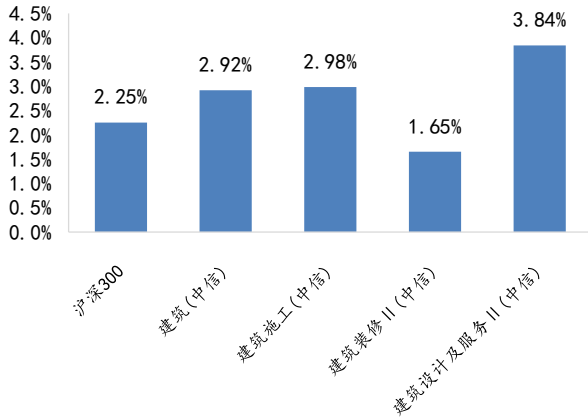
二、板块底部回升，西部基建/乡村振兴/装配式表现较好

(一) 板块行情

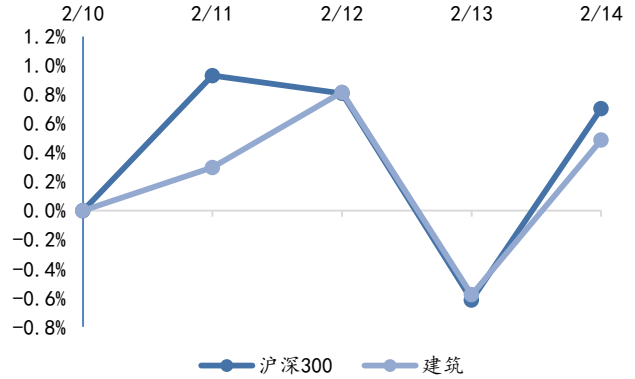
本周建筑指数上涨2.92%，沪深300指数上涨2.25%，跑赢沪深300指数0.67个百分点。其中建筑施工上涨2.98%，跑赢沪深300指数0.73个百分点，建筑装饰指数上涨1.65%，跑输沪深300指数0.60个百分点，建筑设计及服务指数上涨3.84%，跑赢沪深300指数1.58个百分点。

图表 2：建筑指数上涨 2.92 个百分点

图表 3：建筑指数跑赢沪深 300 0.67 个百分点

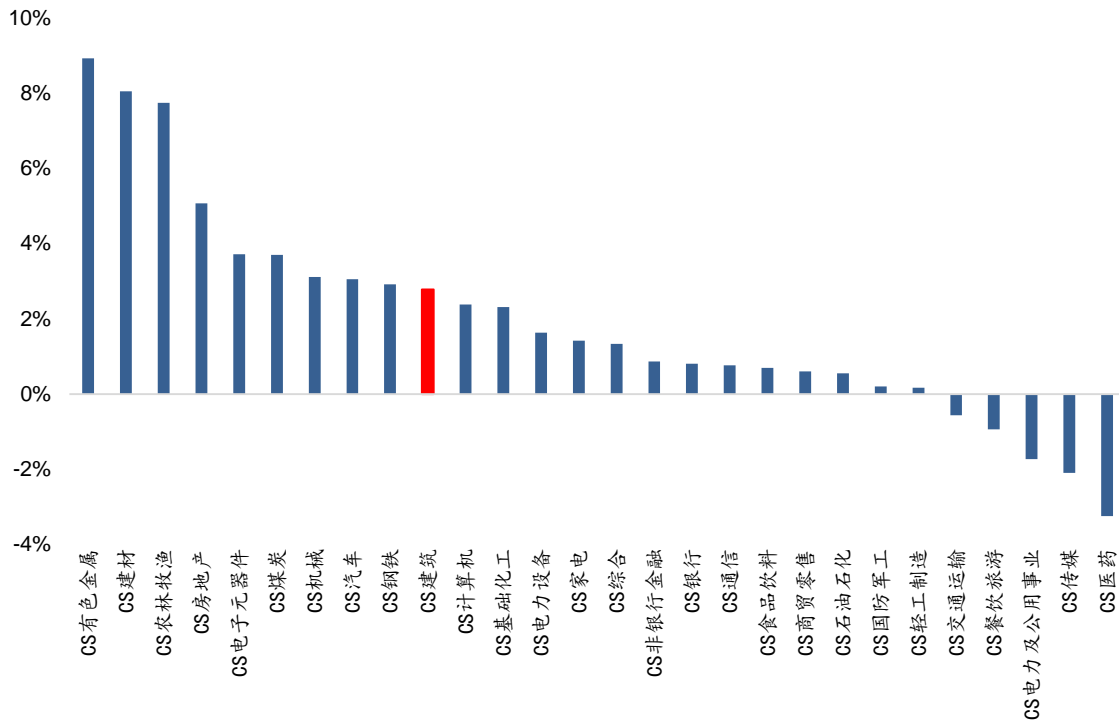


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 4: 全行业涨跌幅对比



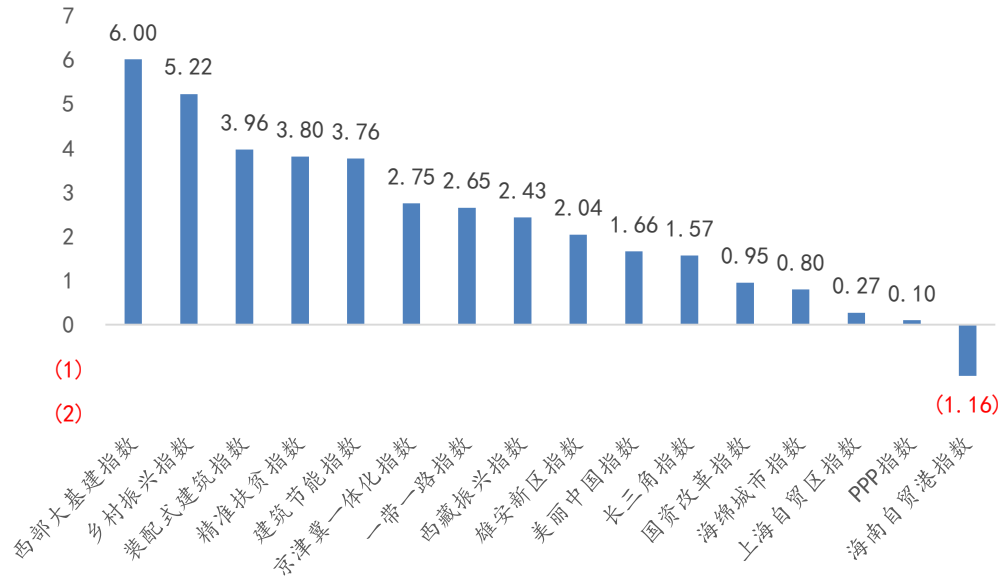
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

题

板块已有回升趋势，仅海南自贸港指数下降1.16%，西部大基建指数和乡村振兴指数上

图表 5: 主题板块周涨跌幅对比

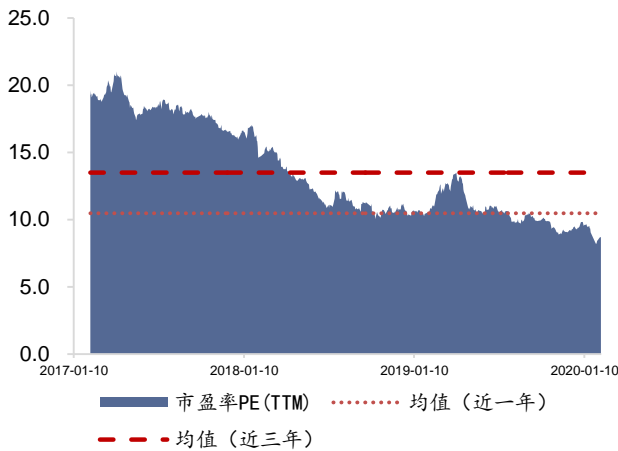
涨位于前列，分别上涨6%和5.22%。



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

截至本周，建筑板块PE (ttm) 为8.71，与近一年PE均值10.47相比下降1.76，与近三年PE均值13.49相比下降4.78; PB (LF) 为0.97，与近一年均值1.15相比下降0.18，与

图表 6: 建筑行业近三年 PE 变化

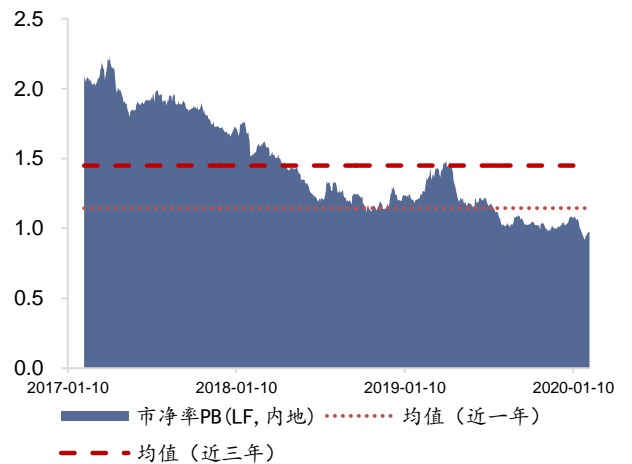


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

下降0.48。

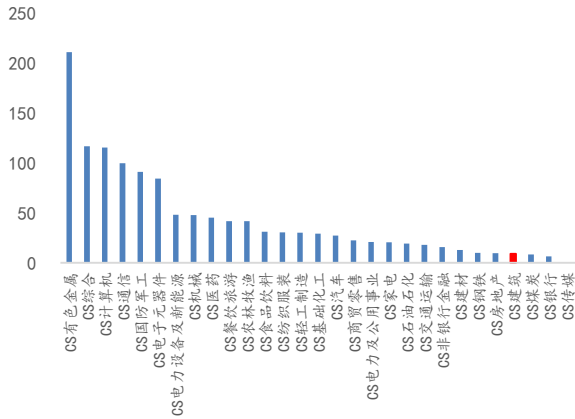
图表 8: 全行业 PE 对比情况

图表 7: 建筑行业近三年 PB 变化

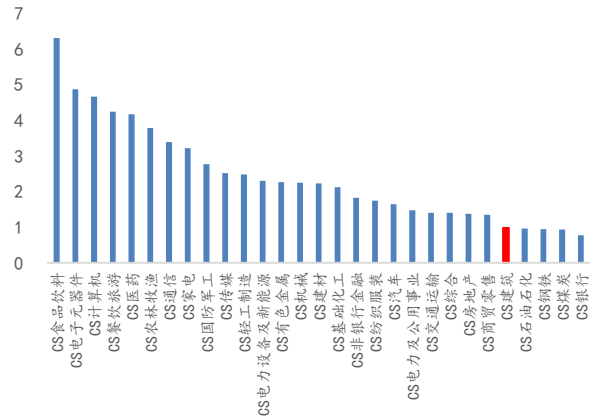


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表 9: 全行业 PB 对比情况



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) 个股行情

本周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为百利科技(31.54%)、坚朗五金(28.42%)、亚翔集成(21.74%)、东华科技(18.34%)和杭萧钢构(15.03%)；个股跌幅前五的公司为中钢国际(-9.09%)、岭南股份(-7.79%)、洪涛股份(-6.34%)、鸿路钢构(-5.12%)和沃施股份(-4.49%)。

图表 10: 建筑行业个股涨跌幅前十

股票名称	股价(元)	5日涨跌幅(%)	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				
百利科技	9.80	31.54%	-2.97%	29.29%
坚朗五金	50.34	28.42%	65.10%	26.17%
亚翔集成	16.35	21.74%	7.28%	19.49%
东华科技	7.29	18.34%	3.85%	16.09%
杭萧钢构	3.75	15.03%	32.98%	12.78%
东南网架	6.38	12.92%	17.06%	10.67%
南山控股	3.05	11.72%	-0.65%	9.47%
龙元建设	7.73	10.90%	5.75%	8.65%
华阳国际	19.20	8.84%	-11.52%	6.59%

新疆交建	15.22	8.72%	-13.28%	6.47%
二、水				
本周涨跌幅后 10				
中钢国际	4.30	-9.09%	-11.34%	-16.84%
岭南股份	5.33	-7.79%	13.40%	-12.70%
洪涛股份	3.10	-6.34%	-3.43%	-14.46%
鸿路钢构	11.11	-5.12%	4.91%	-13.51%
沃施股份	35.70	-4.49%	-7.99%	-11.25%
大千生态	14.62	-3.37%	-8.68%	9.16%
天域生态	7.74	-3.25%	-11.74%	-1.95%
铁汉生态	2.55	-3.04%	-16.67%	-11.59%
美芝股份	16.22	-2.93%	-13.31%	-11.88%
卓郎智能	5.61	-2.09%	-7.58%	-4.34%

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所

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13日, 全国水泥价格指数为161.51, 较前一周下跌0.80。

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

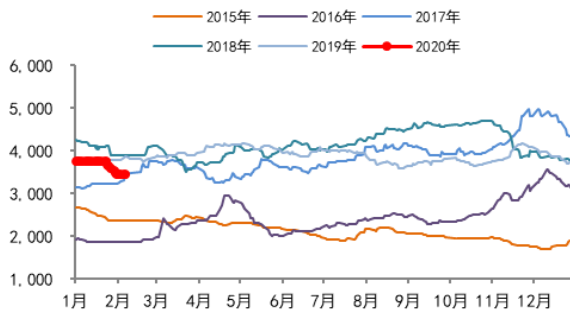


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

2. 钢材：价格下跌

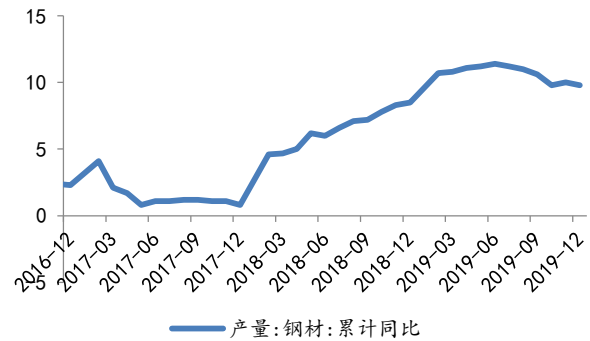
2019年12月全国钢材产量10433万吨，当月同比增长11.3%；累计120477万吨，同

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

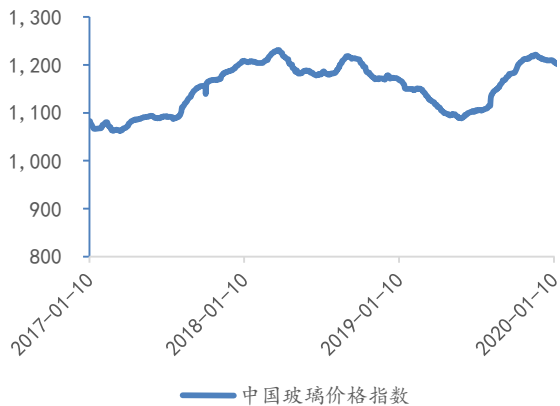
比增长9.8%；本周各类钢材价格均有下跌。

3. 玻璃：价格下跌

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%。

2020年2月14日中国玻璃综合指数1168.26点，环比上周下跌2.35点。

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195.06亿元，涉及5个项目，其中基础设施类

项目较多，涉及金额最大的为中国电建，基础设施项目单笔达125.28亿元。

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
岭南股份	2020-02-10	基建建设	东莞市运河综合整治寒溪水常平中心区段工程EPC+O	8.22	88.4	1095天	广东	预中标
重庆建工	2020-02-12	建筑施工	公园小学、公园中学、腾芳小学、腾芳中学 EPC 总承包项目	16.01	466.5	18个月	重庆	中标
华建集团	2020-02-13	基建建设	九洲港客运站场城市更新一期工程(地块二)和九洲湾文体旅游产业园S1地块项目	0.55	59.6	/	广东	签约
中国电建	2020-02-14	专业工程及其他	江苏启东海上风电H1项目EPC总承包合同、江苏启东海上风电H2项目EPC总承包合同、江苏启东海上风电H3项目EPC总承包合同	125.28	2952.8	24个月	江苏	签约
中国铁建	2020-02-14	基建建设	潍坊站南广场片区综合开发项目(BOT)	45	7301.2	15年	山东	中标

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所整理

四、财政部提前下达新增地方政府债务限额共 1.85 万亿

(一) 行业要闻

【财政部：提前下达2020年新增地方政府债务限额】为贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方政府债券发行使用进度，经国务院决定并报全国人民代表大会常务委员会备案，近期财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元，其中一般债务限额5580亿元、专项债务限额2900亿元。加上此前提前下达的专项债务1万亿元，共提前下达2020年新增地方政府债务限额18480亿元。

【证监会：调整非公开发行股票定价和锁定机制】为深化金融供给侧结构性改革，完善再融资市场化约束机制，增强资本市场服务实体经济的能力，助力上市公司抗击疫情、恢复生产，证监会发布《关于修改〈上市公司证券发行管理办法〉的决定》《关于修改〈创业板上市公司证券发行管理暂行办法〉的决定》《关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定》。其主要内容有：一是精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面；二是优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者；三是适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。

【中共中央政治局常务委员会会议：分析新冠肺炎疫情形势研究加强防控工作】会议指出，疫情防控工作到了最吃劲的关键阶段，要围绕提高收治率和治愈率、降低感染率和病亡率，抓好疫情防控的重点环节；要强化医疗物资等的供应保障，充分调动口罩、医用防护服生产企业的积极性，加快推动企业复工达产；非疫情防控重点地区要以实行分区分级精准防控为抓手，统筹疫情防控与经济社会秩序恢复；要加大宏观政策调节力度，针对疫情带来的影响，研究制定相应政策措施，分类指导，有序推动央企、国企等各类企业复工复产；要积极扩大内需、稳定外需。要聚焦重点领域，优化地方政府专项债券投向，用好中央预算内投资，调动民间投资积极性，加快推动建设一批重大项目；会议强调，今年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年。各级党委和政府要努力把新冠肺炎疫情影响降到最低，保持经济平稳运行和社会和谐稳定，努力实现党中央确定的各项目标任务。

【国务院常务会议：进一步部署在全力以赴抓好疫情防控同时加强经济运行调度和调节更好保障供给】会议强调，在加强疫情防控工作的同时，要统筹推进经济社会发展各项任务，加强经济运行调度和调节，及时出台和落实相关政策，加强经济运行调度和调节，更好保障供给。一是分类有序推动企业复工复产；二是推动重点医疗防控物资生产企业尽快达产，加强供需精准对接和统一调配，确保一线防控需要；三是制定方案有序组织务工人员返岗；四是各地各部门要建立企业应对疫情专项帮扶机制，纾解企业特别是民营、小微企业困难；五是落实地方“菜篮子”、“米袋子”负责制，加强粮油菜和肉蛋奶等生活必需品生产供应；六是强化煤电油气运保障，切实保障重要交通干线及关键物流枢纽正常运行；七是推动重大项目尽早开工和建设；八是高度关注就业问题。

(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
2020-02-11	花王股份	补充质押	截至本公告日，花王国际建设集团有限公司持有公司139,013,000股股份，占公司总股本的41.24%。其中，被质押的股份累计134,115,000股，占其持有公司总股份的96.48%，占公司总股本的39.79%。
2020-02-12	乾景园林	补充质押	公司共同控股股东之一回全福先生持有公司

			<p>股份99,985,687股，占公司总股本的20%，本次补充质押的股份数为25,000,000股，占其直接持有公司股份的25.00%，占公司总股本的5.00%。本次股份质押后，回全福先生及一致行动人累计质押股份数量267,320,000股，占其所持公司股份的96.66%，占公司总股本的53.46%。</p>
2020-02-12	森特股份	解除质押	<p>截至本公告日，华永投资集团有限公司持有森特士兴集团股份有限公司股份78,367,500股，占公司总股本的16.33%。本次股份解除质押后，华永集团无质押股份。</p>

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
2020-02-10	中装建设	减持	<p>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29,388,663股（占公司总股本的4.30%注1）的股东陈一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29,388,663股（占公司总股本比例4.30%）。</p>
2020-02-11	重庆建工	可转债 减持	<p>公司股东重庆高速公路集团有限公司共计配售建工转债3,320,000张，即332,000,000元，占本次发行总量的20%。公司于2020年2月10日收到重庆高速集团告知函，2020年2月10日，重庆高速集团通过上海证券交易所交易系统减持建工转债1,660,000张，占发行总量的10%。</p>
2020-02-11	镇海股份	股份转让 实际控制 人变更	<p>赵立涓、范其海、范晓梅、翁巍等97名自然人将其合法持有的19,993,218股上市公司股份（占上市公司股本总额的11.48%）</p>

通过协议转让方式转让给舜通集团。同时舜通集团、舜建集团、赵立渭、范其海、范晓梅、翁巍签署了《一致行动协议》。本次股份转让实施完成后，舜通集团将持有公司19,993,218股股份，占公司总股本的11.48%，四名自然人股东将持有公司19,474,581股股份，占公司总股本的11.18%，舜建集团将持有公司7,400,000股股份，占公司总股本的4.25%。舜通集团及其一致行动人合计持有46,867,799股股份，占公司总股本的26.92%。公司控股股东变更为舜通集团及其一致行动人，实际控制人变更为余姚市国有资产管理办公室。

2020-02-12	中国核建	子公司解散	中国核工业建设股份有限公司控股子公司中国核工业建设集团财务有限公司收到中国银行保险监督管理委员会《中国银保监会关于中国核工业建设集团财务有限公司解散的批复》（银保监复[2020]36号），中国银保监会同意核建财务公司解散。
2020-02-12	中装建设	设立全资子公司	深圳市中装建设集团股份有限公司拟投资设立全资子公司“深圳市中装云计算科技有限公司”（暂定名，最终以工商部门核准登记为准）。拟成立的子公司注册资本为10000万元，公司将以自有资金出资，占其全部股权的100%。
2020-02-13	勘设股份	投资	2020年2月12日，《贵州省水利水电勘测设计研究院增资协议》正式签订。对外投资金额为人民币8581.61万元，其中2250.75万元计入新公司注册资本，其余计入资本

公积；本次对外投资资金来源于公司自有资金，增资扩股后，勘设股份占新公司股权比例为15%。

2020-02-14	中装建设	发行股份 购买资产 和发行股 份募集配 套资金	发行对象为严勇、蔡史锋、王莉、尹建桥、陈东成、张国清、朱宜和、王光增、魏春晖、陈金明、陈文、高秀英、李连明共13名自然人，发行方式为向特定对象非公开发行。据本次标的资产的交易价格16,800万元，11,760万元由公司发行股份17,043,472股的方式支付，5,040万元由公司现金方式支付
------------	------	-------------------------------------	--

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
2020-02-12	中国交建	担保	CCCI Treasure Limited是公司在英属维尔京群岛注册的间接持股的控股子公司，拟于2020年2月11日起在境外开展以美元计值的次级担保永续证券发行的系列路演推介会。公司已于2020年1月14日召开的第四届董事会批准公司为境外附属公司CCCI Treasure Limited发行不超过15亿美元的境外债券融资提供连带责任全额担保。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

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
2020-02-10	亚泰国际	高层变动	收到公司总经理FU CHUN（傅淳）先生提交的书面辞职报告，傅淳先生

			因个人原因申请辞去本公司总经理职务，其持有本公司股份100万股，为股权激励限售股份，公司将根据规定对该股权激励限售股予以回购注销，除此之外，傅淳先生未通过其他方式直接或者间接持有公司股份。
2020-02-13	赛为智能	高层变动	为保证公司财务工作的正常开展，经公司总经理提名，董事会提名委员会审查，董事会同意宁群仪女士为公司财务总监，任期自本次董事会审议通过当日起至第四届董事会任期届满之日止。
2020-02-14	中国核建	高层变动	收到公司监事翁骏女士的书面辞职报告。翁骏女士因工作原因，辞去其担任的公司第三届监事会监事的职务。辞职后，翁骏女士将不在公司担任任何职务。
2020-02-14	中国核建	高层变动	收到公司董事沈洪兵先生的书面辞职报告。沈洪兵先生因工作原因，辞去其担任的公司第三届董事会董事、第三届董事会薪酬与考核委员会委员职务。辞职后，沈洪兵先生将不在公司担任任何职务。
2020-02-14	中国交建	高层变动	收到非执行董事齐晓飞先生的辞职报告，其因个人原因提出辞去公司非执行董事职务，并同时不再担任董事会战略与投资委员会和薪酬与考核委员会相关职务。

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表 22: 公司公告——债券发行等融资行为

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-02-11	浦东建设	债券回售	回售登记期: 2020年2月10日至2020年2月14日。 回售价格: 人民币100元/张 (不含利息)。
2020-02-15	中国交建	美元债	公司附属公司CCCI Treasure Limited (简称发行人) 拟发行由公司提供担保的不超过15亿美元次级永续证券 (简称本次债券)。2020年2月13日, 本次债券完成定价工作, 相关各方已签署《认购协议》。

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。