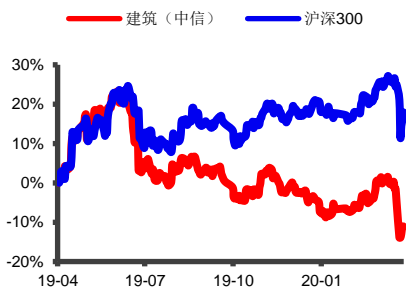


工业 资本货物

看好基建复苏，关注基建产业链与抗震板块

■ 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

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

本周建筑指数较上周下降 1.32%，沪深 300 指数上涨 0.09%，跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点。

● 行业观点

1) 建筑业商务活动指数为 55.1%，回升高达 28.5 个百分点，行业经营大幅恢复从劳动力需求来看，从业人员指数为 53.1%，比上月回升 20.8，企业复工人数环比有明显增长，从市场预期来看，业务活动预期指数 59.9%，回升 18.1 个百分点。目前行业已度过最艰难时期，随着各地方逐步恢复正常经营，招标、开复工加快恢复，加之扩内需的政策指引，国内建筑业有望于二季度正式恢复运行。

2) 近期资金面利好政策频频发布，国常会要求再提前下达一批专项债，力争二季度发行完毕，将对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，全年来看基建或同比往年表现更好。

3) 从目前已出年报业绩的 77 家上市公司来看，整体业绩分化较为明显。从板块来看，园林板块与装饰装修板块相对较差，而基建与设计版块业绩较好。此外，行业头部集中现象愈加显著，龙头公司业绩更具持续稳健性。

一方面海内外基建产业或因疫情时间差而导致进一步分化，目前国内招标已逐步复苏，叠加政策大力支持的背景，有望较短时间内迎来实际有效的产业回暖，而海外接单或于二季度受到一定程度的影响，另一方面，国计民生的重视程度逐步提升，相关子行业如抗震板块具备高成长特征，有望于今明两年迎来爆发增长。

● 投资建议

关注震安科技；中国建筑，中国铁建、中国中铁，中国交建；苏文科、中设集团；鸿路钢构、杭萧钢构；金螳螂。

● 上游数据跟踪：水泥开工率、出货率及高炉开工率继续提升

水泥：全国开工率 53.8%，环比提升 5.42 个百分点，目前已恢复至去年的八成。

钢厂：全国高炉开工率 66.99%，较上周提升 1.11 个百分点。

● 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、 精准扶贫、乡村振兴板块领涨	6
(一) 板块行情	6
(二) 个股行情	9
三、 水泥磨机开工率、高炉开工率持续回升	10
(一) 上游数据跟踪	10
(二) 订单情况跟踪	12
四、 建筑业商务活动指数较上月回升 28.5 个百分点	14
(一) 行业要闻	14
(二) 公司公告	16
五、 风险提示	23

图表目录

图表 1: 重点推荐公司盈利预测表	4
图表 2: 建筑指数较上周下降 1.32%	7
图表 3: 建筑指数跑输沪深 300 1.41 个百分点	7
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: 全国水泥产量跟踪	11
图表 12: 全国水泥开工率跟踪	11
图表 13: 钢材产量变化	11
图表 14: 全国高炉开工率跟踪	11
图表 15: 中国玻璃价格指数	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	16
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	19
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	22

一、行业观点及投资建议

(一) 行业观点

1, 行业已度过最艰难时期，全年基建可持续看好

建筑业商务活动指数为55.1%，较上月回升高达28.5个百分点，行业经营大幅恢复从劳动力需求来看，从业人员指数为53.1%，比上月回升20.8，企业复工人数环比有明显增长，从市场预期来看，业务活动预期指数59.9%，较上月回升18.1个百分点。目前行业已度过最艰难时期，随着各地方逐步恢复正常经营，招标、开复工加快恢复，加之扩内需的政策指引，国内建筑业有望于二季度正式恢复运行。

近期资金面利好政策频频发布，国常会要求再提前下达一批专项债，力争二季度发行完毕，将对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，全年来看基建或同比往年表现更好。

2, 19年业绩呈现头部集中，基建与设计版块相对较好

从目前已出年报业绩的77家上市公司来看，增速 $> 50\%/20 - 50\%/10 - 20\%/0 - 10\%$ / $< 0\%$ 的公司占比分别为10.39%/16.88%/15.58%/16.88%/40.26%，与18年相比负增速公司占比有所扩张，同时正增长的上市公司增速均值有所上移，整体业绩分化较为明显。从板块来看，园林板块与装饰装修板块相对较差，而基建与设计版块业绩较好。此外，行业头部集中现象愈加显著，龙头公司业绩更具持续稳健性。

3, 投资建议：关注交通基建及抗震板块

一方面海内外基建产业或因疫情时间差而导致进一步分化，目前国内招标已逐步复苏，叠加政策大力支持的背景，有望较短时间内迎来实际有效的产业回暖，而海外签单或于二季度受到一定程度的影响，另一方面，国计民生的重视程度逐步提升，相关子行业如抗震板块具备高成长特征，有望于今明两年迎来爆发增长。

建议关注抗震主题优质标的震安科技，重点龙头央企中国建筑，轨交优质央企中国铁建、中国中铁，中国交建，长三角设计苏交科、中设集团，钢构新基建龙头鸿路钢构、杭萧钢构，装修龙头金螳螂。

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	
									2020/4/03

601668	中国建筑	增持	0.91	1.01	1.12	6.26	5.18	4.67	5.24
601186	中国铁建	增持	1.32	1.49	1.65	8.23	6.82	5.8	9.67
601390	中国中铁	增持	0.75	0.96	0.97	9.28	6.16	5.67	5.52
300284	苏文科	增持	0.77	--	0.89	13.47	10.93	10.72	9.52
603018	中设集团	增持	1.26	1.12	1.34	13.80	9.23	10.14	13.58
002541	鸿路钢构	增持	0.79	--	1.24	8.84	10.29	11.65	14.41
600477	杭萧钢构	增持	0.32	0.22	0.28	11.35	12.96	13.8	3.84
002081	金螳螂	增持	0.79	--	1.03	10.08	9.95	7.8	8.03
601800	中国交建	增持	1.22	1.24	1.38	9.25	7.37	5.78	8.01
300767	震安科技	增持	1.91	1.13	1.73	--	53.35	44.27	76.64

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. 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。

4. 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。

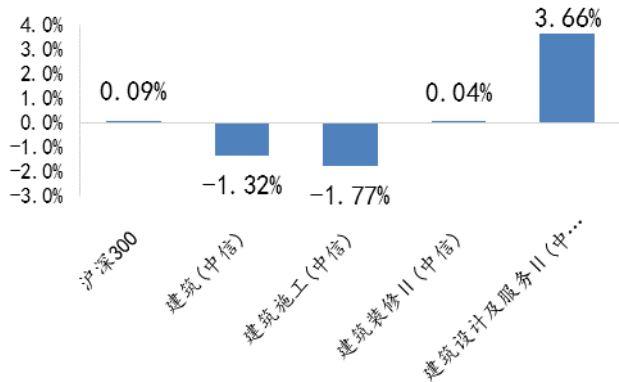
二、精准扶贫、乡村振兴板块领涨

(一) 板块行情

本周建筑指数较上周下降1.32%，沪深300指数上涨0.09%，跑输沪深300指数1.41个百分点。其中建筑施工下降1.77%，跑输沪深300指数1.85个百分点，建筑装修指数上涨0.04%，跑输沪深300指数0.04个百分点，建筑设计及服务指数上涨3.66%，跑赢沪

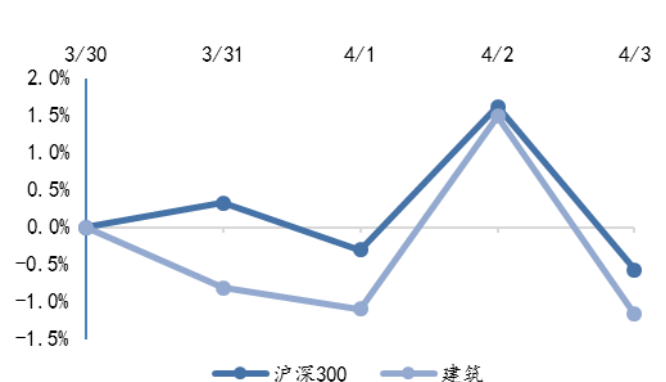
深300指数3.57个百分点。

图表 2：建筑指数较上周下降 1.32%



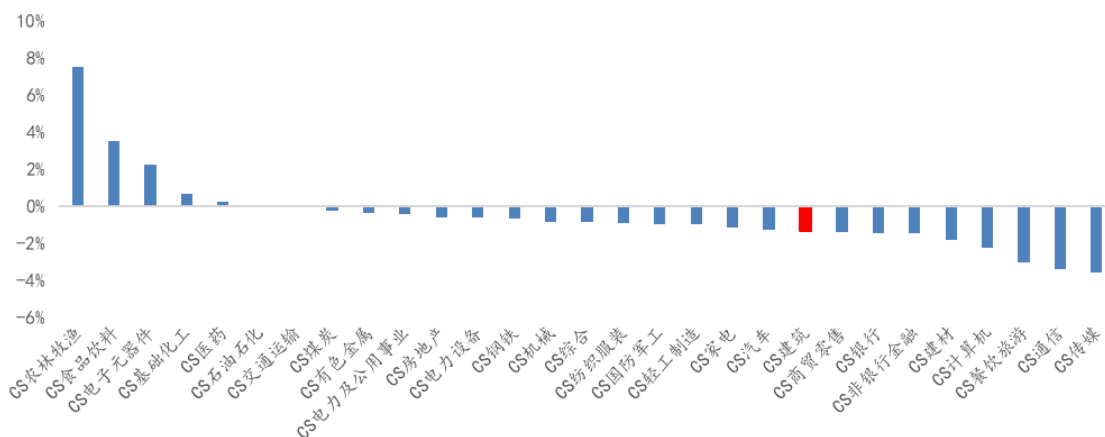
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 3：建筑指数跑输沪深 300 1.41 个百分点



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

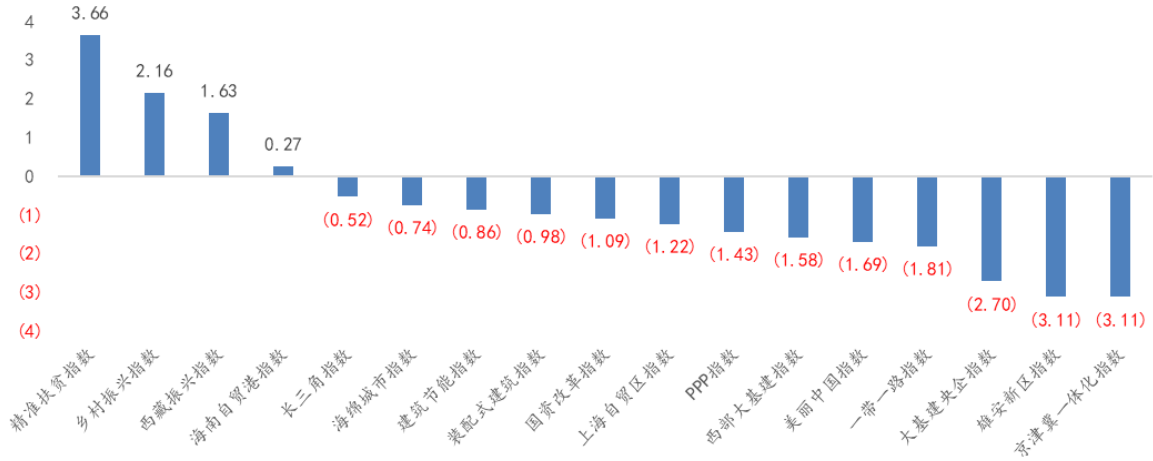
图表 4：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

上周受动荡的影响，A股行情整体较低迷，建筑板块位于中下水平，部分指数呈现上涨趋势，其中精准扶贫指数，乡村振兴指数和西藏振兴指数上涨幅度位列前三，分别上涨3.66%和2.16%和1.63%。

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

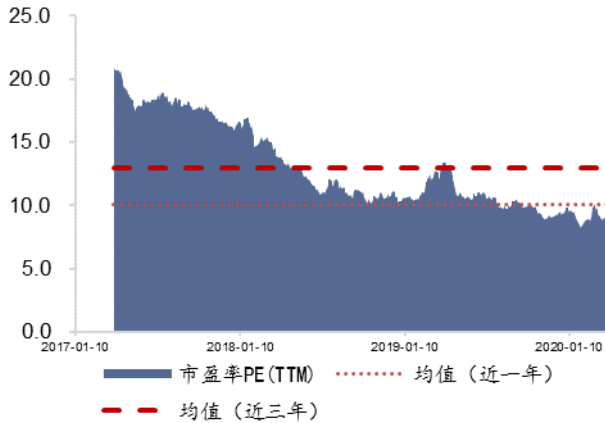
当

前行

建

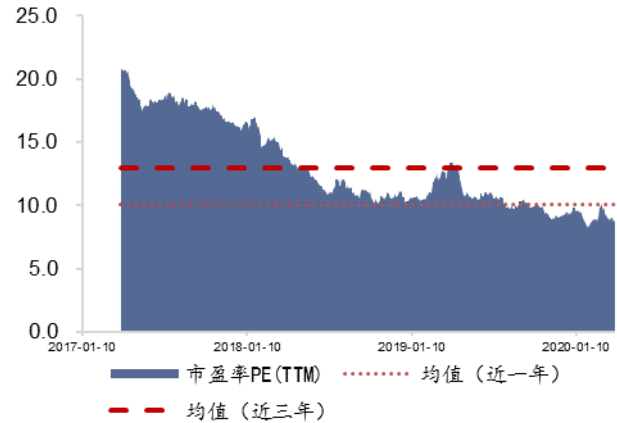
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE (ttm) 为8.68，与近一年PE均值10.07相比下降1.39，与近三年PE均值13.02相比下降4.34；PB (LF) 为1.00，与近一年均值1.10相比下降0.10，与近三年均值1.40相比下降0.40。

图表 6：建筑行业近三年 PE 变化



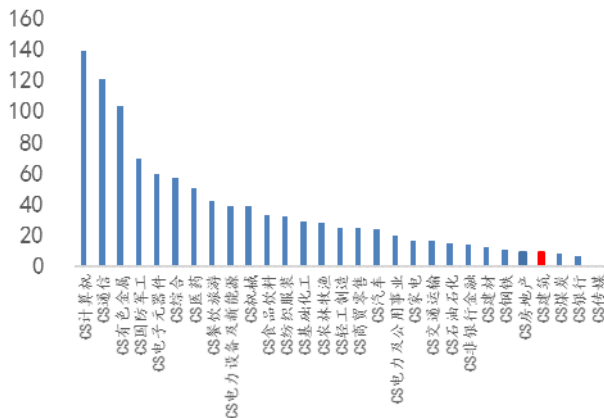
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 7：建筑行业近三年 PB 变化



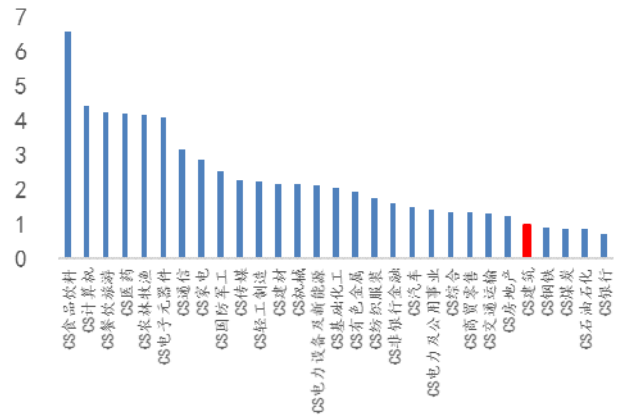
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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ST罗顿(25.16%)、东南网架(18.39%)、延华智能(14.71%)、勘设股份(12.91%)、中设集团(12.32%)；个股跌幅前五的公司为博信股份(-15.06%)、亚翔集成(-14.56%)、华凯创意(-10.80%)、永福股份(-9.77%)、葛洲坝(-9.09%)。

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				
ST 罗顿	4.03	25.16%	24.00%	25.07%
东南网架	9.40	18.39%	72.48%	18.30%
延华智能	4.68	14.71%	11.69%	14.62%
勘设股份	19.50	12.91%	2.15%	12.82%
中设集团	13.58	12.32%	31.97%	12.23%
龙元建设	7.76	11.33%	6.16%	11.24%
洪涛股份	3.36	11.26%	4.67%	11.17%
美尚生态	10.77	8.24%	-2.80%	8.15%
维业股份	10.97	8.19%	5.48%	8.10%
建研集团	8.60	7.77%	42.38%	7.68%
本周涨跌幅后10				
博信股份	8.35	-15.06%	-60.80%	-15.15%
亚翔集成	13.73	-14.56%	-9.91%	-14.65%
华凯创意	10.24	-10.80%	-11.19%	-10.89%
永福股份	10.81	-9.77%	-6.89%	-9.86%
葛洲坝	6.30	-9.09%	-5.69%	-9.18%
泰豪科技	5.39	-8.95%	-7.39%	-9.04%
东方铁塔	6.80	-8.72%	-9.93%	-8.81%
东方园林	5.28	-8.33%	5.18%	-8.42%
山东路桥	5.01	-8.07%	7.05%	-8.16%
中国电建	3.76	-7.39%	-13.36%	-7.48%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

三、水泥磨机开工率、高炉开工率持续回升

（一）上游数据跟踪

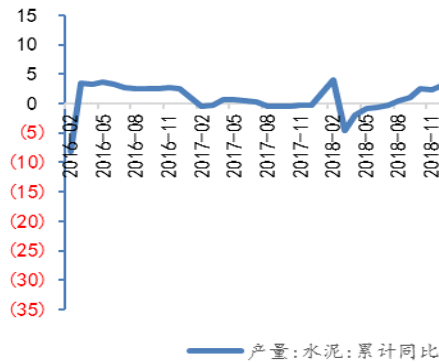
1. 水泥：磨机开工率继续回升

本周全国水泥磨机开工率大幅提升，全国开工率53.8%，环比提升5.42个百分点，目前已恢复至去年的八成。

截至2020年4月03日，全国水泥价格指数为147.40，较前一周下跌1.21点。

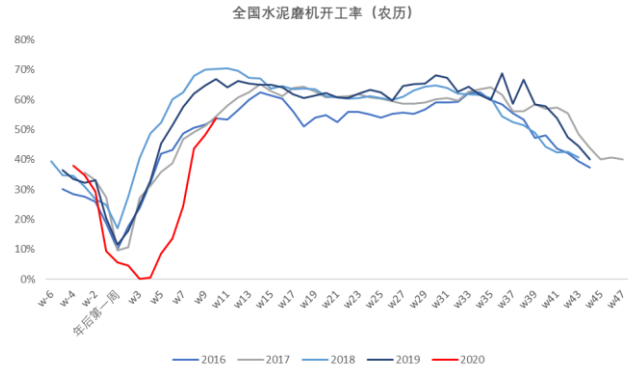
2020年1-2月全国水泥产量14981.5万吨，累计同比下降29.27%。

图表 11：全国水泥产量跟踪



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：全国水泥开工率跟踪



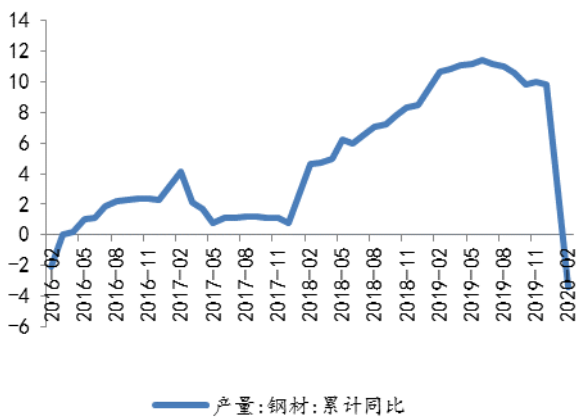
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率继续回升

截至2020年4月03日，全国高炉开工率66.99%，较上周提升1.11个百分点，维持持续提升态势。

2020年1-2月全国钢材产量16712.6万吨，同比下降3.4%。

图表 13：钢材产量变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 14：全国高炉开工率跟踪

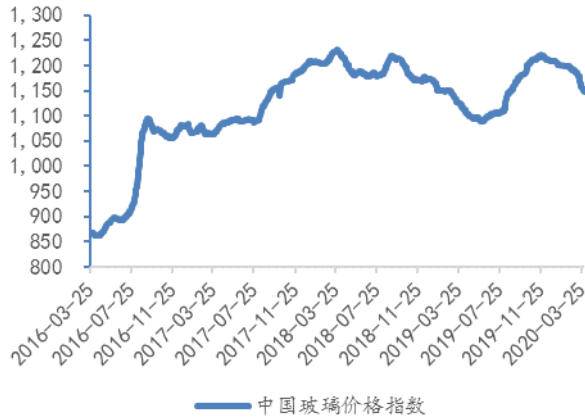


3. 玻璃：价格持续下跌

2020年1-2月，平板玻璃累计产量为14915.8万重量箱，累计同比增长2.3%，钢化玻璃5987.7万平米，同比下滑15.4%。

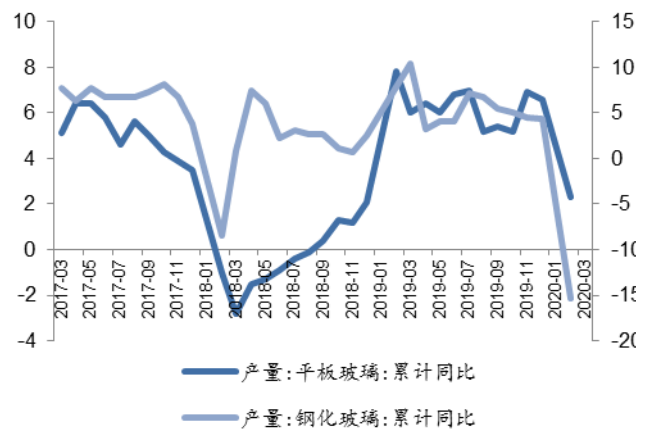
截至2020年4月3日中国玻璃价格指数1146.92点，环比上周下跌8.69点。

图表 15: 中国玻璃价格指数



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298.89亿元，涉及26个项目，类别丰富，其中基础设施建设类项目较多，涉及金额最大的为**中国中铁**的郑州市轨道交通7号线一期工程土建施工，单笔金额达80.37亿元。

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
维业股份	2020-03-30	建筑装饰	简上体育综合体精装修和景观工程	0.77	23.95	150 天	深圳	中标
腾达建设	2020-03-30	基础建设	莫干山路提升改造(石祥路-绕城北线 104 国道收费站)工程 01 标	6.34	35.13	699 日	浙江	中标
岭南股份	2020-03-31	专业工程及其他	新乡市凤泉湖引黄调蓄及配套工程(一期)生态绿化项目施工一标段	3.40	88.43	600 日	河南	预中标
东南网架	2020-03-31	基础建设	杭州萧山国际机场三期项目新建航站楼及陆侧交通中心主体工程施工总承包 1 标段钢结构工程合同	6.00	86.95	/	浙江	签约
中国中铁	2020-03-31	基础建设	唐山唐曹铁路小集物流有限公司铁路专用线工程 EPC 总承包	18.60	7404.36	311 日	河北	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	新建中卫至兰州铁路站后(不含站房)工程 ZLKZ-	9.47	7404.36	730 日	甘肃	中标

ZHSG 标段								
中国中铁	2020-03-31	基础建设	既有广通至大理铁路设备 补强及电气化改造工程施 工总价承包项目	9.10	7404 .36	2021 年9月 截止	云南	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	新建鲁南高速铁路菏泽至 曲阜段“四电”系统集成 及相关工程 QHSD-1 标段 施工总价承包项目	8.37	7404 .36	16个 月	山东	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	郑州市轨道交通7号线一 期工程土建施工	80.3 7	7404 .36	1370 日	河南	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	景德镇陶溪川旅游景区开 发项目(二期)——B区工 程勘察设计采购施工总承 包	10.0 4	7404 .36	24个 月	江西	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	徐州市城东大道高架快速 路剩余工程 CDDD-SYGC-3 标段	9.03	7404 .36	18个 月	浙江	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	浙能嵊泗 2#海上风电场 工程风机基础施工与风机 安装标段 B	7.40	7404 .36	359日	浙江	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	浙东运河文化园(浙东运 河博物馆)建设工程—— 建筑工程 EPC 总承包项目	5.76	7404 .36	730日	浙江	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	重庆轨道交通 27 号线、 24 号线设计总承包	5.50	7404 .36	/	重庆	中标
中国中铁	2020-03-31	基础建设	港铁荃湾线、观塘线、港 岛线供电系统改造项目	27.7 5	7404 .36	2028 年12 月底截 止	香港	中标
华阳国际	2020-03-31	房建建设	观澜中学改扩建、市第二 十一高级中学、红山中学 高中部工程总承包(EPC)	15.4 6	9.16	517日	深圳	中标
东珠生态	2020-04-01	园林工程	丰县 G237 北丰沙路和 G518 丰单路绿化工程	0.64	15.9 4	30天	江苏	中标
浦东建设	2020-04-01	基础建设	萧山至磐安公路(金浦桥 至三江口大桥段)快速化 改建工程设计施工总承包	17.2 4	36.7 2	33个 月	浙江	签约
东珠生态	2020-04-01	园林工程	钱江世纪城机场路及铁路 沿线景观带工程-三标段: 机场路绿廊三期机场路以 北	1.0	15.9 4	240日	浙江	预中 标
中国铁建	2020-04-02	基础建设	新建杭州至温州铁路义乌 至温州段站前工程 HWZQ- 1 标	32.2 8	7301 .23	1414 日	浙江	中标
高新发展	2020-04-02	房建建设	高新西区 GX2019-02(05)	0.32	9.53	145日	四川	签约

			号其他商务地块 IC 产业园项目勘察-设计-施工总承包						
花王股份	2020-04-02	建筑施工	聊城市东昌府区东南片区(南区)海绵城市市政道路建设工程项目	2.28	12.64	365日	山东	预中标	
龙元建设	2020-04-03	基础建设	福安市乡村振兴-坦洋茶谷文旅及基础设施 PPP 项目	6.91	202.13	19年	福建	预中标	
粤水电	2020-04-03	专业工程及其他	2019 年度肇庆市德庆县高良镇、怀集县梁村镇垦造水田项目	0.22	83.08	2020年6月20日截止	广东	签约	
粤水电	2020-04-03	基础建设	广东省潮州市潮安区中小河流综合治理工程 PPP 项目	14.64	83.08	3年	广东	签约	

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所整理

四、建筑业商务活动指数较上月回升 28.5 个百分点

(一) 行业要闻

【国常会：确定再提前下达一批地方政府专项债额度 带动扩大有效投资等】当前面对国内外疫情和世界经贸形势急剧变化对我国经济发展带来严重冲击的新挑战，要进一步加大财政货币政策调节力度，采取多方面措施，着力扩内需、助复产、保就业，帮助各类企业尤其是中小微企业、外贸企业、个体工商户渡过特殊难关，保障基本民生。要进一步增强地方政府专项债规模，扩大有效投资补短板。要在前期已下达一部分今年专项债限额的基础上，抓紧按程序再提前下达一定规模的地方政府专项债，按照“资金跟着项目走”原则，对重点项目多、风险水平低、有效投资拉动作用大的地区给予倾斜，加快重大项目和重大民生工程建设。各地要抓紧发行提前下达的专项债，力争二季度发行完毕。

【统计局：建筑业PMI大幅回升】建筑业生产加快恢复。建筑业商务活动指数为55.1%，较上月回升28.5个百分点，其中土木工程建筑业为62.4%。从劳动力需求和市场预期看，建筑业从业人员指数和业务活动预期指数分别为53.1%和59.9%，比上月回升20.8和18.1个百分点，企业复工人数环比增长，发展信心有所恢复。

【央行：将对中小银行定向降准，释放长期资金4000亿元】为支持实体经济发展，促进加大对中小微企业的支持力度，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城

市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，共释放长期资金约4000亿元。中国人民银行决定自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%。超额准备金是存款类金融机构在缴足法定准备金之后，自愿存放在央行的钱，由银行自主支配，可随时用于清算、提取现金等需要。人民银行对超额准备金支付利息，其利率就是超额准备金利率，2008年从0.99%下调至0.72%后，一直未做调整。此次央行将超额准备金利率由0.72%下调至0.35%，可推动银行提高资金使用效率，促进银行更好地服务实体经济特别是中小微企业。

【财政部：下一步将贯彻落实中央政治局会议关于增加地方政府专项债规模的决策部署】3月地方政府债券发行3875亿元，其中新增债券3194亿元，再融资债券681亿元。新增债券中，一般债券、专项债券分别发行1863亿元、1331亿元。地方债券平均发行利率3.19%，比2019年下降28个基点；平均发行期限17.6年，比2019年增加7.3年。截至3月底，2020年发行地方债券16105亿元，其中新增债券15424亿元，完成中央提前下达额度（18480亿元）的83.5%，包括一般债券4595亿元，完成中央提前下达额度（5580亿元）的82.3%；专项债券10829亿元，完成中央提前下达额度（12900亿元）的83.9%。分地区看，北京、天津、辽宁、宁波、安徽、福建、江西、广东、四川、贵州、云南、西藏、新疆生产建设兵团等13个地区完成全部提前下达额度债券发行任务，黑龙江、厦门、山东、河南、湖南、广西等6个地区完成进度超过90%。下一步，财政部将坚决贯彻落实3月27日中央政治局会议关于增加地方政府专项债券规模、加快地方政府专项债券发行和使用的决策部署，全力保障地方债券平稳顺利发行，促进积极的财政政策更加积极有为，努力实现全年经济社会发展目标任务。

【发改委：发布水泥行业和钢铁行业2020年1-2月运行情况】粗钢产量同比持续增长。据国家统计局数据，1-2月全国生铁产量为13234万吨，同比增长3.1%；粗钢产量为15470万吨，同比增长3.1%；钢材产量为16713万吨，同比减少3.4%。钢材价格持续下降。据中国钢铁工业协会监测，1月末中国钢材综合价格指数为105.48点，环比下降0.58%；2月末指数继续下滑至100.39点，环比下跌4.83%。钢材库存快速增加。全国主要城市五种钢材社会库存量1月末为812万吨，2月末升至1905万吨。截至3月中旬，社会库存量为2000万吨，比上年12月末增加1318万吨，增长193.3%。受新冠肺炎疫情影响，水泥行业1-2月产量和营业收入大幅下降。1-2月规模以上企业水泥产量1.05亿吨，同比下降49.4%。受需求不足、销量大幅下降影响，预计1-2月份水泥行业营业收入下降超过40%。水泥行业复工复产逐渐加快，市场需求仍未充分启动。进入3月份后，多

个省市的水泥行业将结束错峰生产，企业复工复产加速。但目前建筑工程启动仍然不足，重点工程需求尚未传导至市场，水泥产品销量仍然较低，企业产品库存压力持续增加。

【长三角一体化《江苏实施方案》“60条”发布】一体发展，交通先行。“六个一体化”中，交通基础设施建设是重中之重。“江苏综合交通基础设施、运输结构总体达到世界先进水平。”省交通运输厅副厅长惠先宝说，为进一步满足人悦其行、物畅其流，根据《江苏实施方案》，我省把交通运输作为一体化发展的先行领域、关键支撑和重要载体，推动区域交通网络互联互通、省内交通网络优联优通。到2025年，江苏将基本建成安全、便捷、高效、绿色、经济的现代综合交通运输体系；到2035年，基本实现一日联通全球、半日通达全国、长三角区域内2小时覆盖、长三角核心城市间1小时通达、都市圈1小时通勤，货物经由江苏口岸快速直运主要发达国家和“一带一路”沿线主要国家。

(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
2020-04-02	东方铁塔	解除质押	近日收到公司实际控制人韩汇如先生的通知，获悉韩汇如先生持有的公司部分股份已解除质押，本次解除质押股份数量3469.60万股，占公司总股本比例2.79%。

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
2020-03-30	美尚生态	非公开发行股份解除限售	019年3月向特定投资者非公开发行人民币普通股(A股)79,487,178股,每股发行价格11.70元,募集资金总额为人民币929,999,982.60元。本次非公开发行股份于2019年3月25日在深圳证券交易所上市,本次发行完成后,公司总股本由600,796,977股增至680,284,155股,新增股份限售期为12个月。

2020-03-31	北新路桥	项目投资	于2020年3月23日中标重庆巫溪至巫山高速公路巫溪至大昌段工程PPP项目社会投资人。重庆巫溪至巫山高速公路巫溪至大昌段工程PPP项目估算总投资人民币642,081.32万元，本项目资本金按项目总投资的20%计算，全部由社会资本出资，占股100%。本项目分为建设期和运营期（含收费期）两个阶段，建设期4年，运营期（含收费期）30年。项目采用BOT（建设-运营-移交）+EPC（项目总承包）复合模式。
2020-03-31	花王股份	减持	束美珍持有公司25,000,000股股份，占公司总股本的7.42%，拟通过集中竞价或大宗交易方式减持不超过20,000,000股的公司股份，不超过公司总股本的6%；且在任意连续90个自然日内，通过大宗交易方式减持股份不超过公司总股本的2%，通过集中竞价交易方式减持股份不超过公司总股本的1%。
2020-03-31	杭萧钢构	注销子公司	同意清算注销公司全资子公司杭州杭萧钢构有限公司，并授权公司经营管理层依据法律法规的规定办理清算和注销等相关事宜。截止2019年12月31日，杭州杭萧总资产4,546.06万元，净资产3,073.23万元，2019全年实现营业收入149.4万元，净利润4,379.36万元。
2020-04-01	棕榈股份	减持	持有本公司股份1,637,536股（占公司总股本比例为0.11%）的股东、公司副总经理冯玉兰女士计划在本公告发布之日起15个交易日后的6个月内，以集中竞价方式

			<p>减持本公司股份合计不超过409,384股（占公司总股本比例不超过0.028%），若此期间有送股、资本公积金转增股本等股份变动事项，则对该数量进行相应调整。</p>
2020-04-01	中国中冶	收购	<p>公司下属子公司中冶置业集团有限公司拟收购五矿国际信托有限公司所持珠海中冶名恒置业有限公司50%股权，收购价格不超过人民币4,214.12万元。</p>
2020-04-01	名家汇	设立二级子公司	<p>公司全资子公司名匠智汇建设发展有限公司拟使用自有资金5,000万元设立名匠智汇（中山）科技有限公司。</p>
2020-04-01	西藏天路	协议转让	<p>拟将其持有的位于拉萨市柳梧新区的一处土地使用权及地上建筑物转让至西藏高争投资有限公司，转让价格为19,154.64万元（含税），最终交易金额将以经国资监管部门备案的评估值为基础确定。</p>
2020-04-01	东南网架	增资	<p>公司拟对全资子公司天津东南钢结构有限公司以自有资金人民币21,418,989.83元进行增资。增资完成后天津东南注册资本由人民币16,358.101017万元增至人民币18,500万元。</p>
2020-04-01	合诚股份	减持	<p>截止本公告披露之日，黄爱平女士持有合诚工程咨询集团股份有限公司股份481.25万股，约占本公司总股本的3.3579%。黄爱平女士拟自2020年4月27日起至2020年10月23日，通过集中竞价交易方式减持合计不超过120万股，即合计不超过公司总股本的0.8373%。</p>
2020-04-02	鸿路钢构	增资	<p>安徽鸿路钢结构（集团）股份有限公司全资子公司湖北鸿路钢结构有限公司拟对全</p>

			资孙公司湖北鸿丰商贸有限公司增资700万元。
2020-04-02	鸿路钢构	拿地	公司全资子公司涡阳县鸿锦新型建材科技有限公司竞拍取得涡阳县自然资源和规划局，以挂牌方式出让的涡阳县GY2020-203号、GY2020-204号和GY2020-205号国有建设用地使用权。

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
2020-03-31	城地股份	担保	拟为子公司融资类事项提供总计不超过人民币16亿元的担保额度，本次担保额度占公司最近一期经审计净资产的48.29%。截至2020年3月30日，公司对外担保余额为4.2亿元，占公司最近一期经审计净资产的12.68%。
2020-03-31	中国铁建	担保	为参股公司铜冠公司的下属厄瓜多尔子公司ECSA向中国银行股份有限公司巴拿马分行借款2亿美元，对中拉产能合作投资基金有限责任公司按股权比例30%提供6000万美元担保，借款资金用于铜冠公司米拉多铜矿项目。
2020-03-31	垒知集团	担保	公司及控股子公司向各家商业银行申请的融资额度总额为人民币507,000万元，公司向相应子公司提供担保的最大额度总额为507,000万元。
2020-03-31	浦东建设	担保	公司本次为浦建集团、浦兴路桥、浦兴投资分别提供的担保不超过人民币

			20,000万元，为海盐浦诚提供的担保不超过30,000万元、为德勤投资提供的担保不超过40,000万元。截止2019年12月31日，公司对外担保余额为人民币21,042.56万元，为公司对子公司浦兴路桥、海盐浦诚提供担保。
2020-04-01	诚邦股份	担保	公司控股子公司庆元诚艺因庆元县五都污水处理厂及城区地下污水等综合管网工程PPP项目合同建设需要，拟向中国农业发展银行丽水市分行申请水利建设借款，借款金额为人民币13,600万元。本次借款采用保证加质押的担保方式。其中诚邦股份为该笔债权提供连带责任保证。
2020-04-01	中国交建：	担保	公司附属公司一公局集团控股的水利公司拟向银行申请综合授信额度2亿元，由各股东按照持股比例提供保证担保，其中一公局集团按照其持股比例为其提供51%的保证担保，担保金额不超过1.02亿元。
2020-04-03	维业股份	担保	公司拟分别为子公司广东省维业科技有限公司、福建闽东建工投资有限公司提供担保，合计担保总额不超过人民币70,000万元（或等值其他币种），上述担保自2019年度股东大会审议通过之日起1年内有效。

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
2020-03-31	绿茵生态	高层变动	收到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。
2020-04-01	延华智能	高层变动	收到公司副董事长、联席总裁宛晨先生递交的书面辞职报告，宛晨先生因个人事业发展原因辞去公司联席总裁的职务。
2020-04-01	东南网架:	高层变动	同意提名何挺先生、徐燕女士2人作为第七届监事会股东代表监事候选人。
2020-04-01	东南网架:	高层变动	同意提名郭明明先生、徐春祥先生、周观根先生、何月珍女士、蒋晨明先生、蒋建华先生6人作为第七届董事会非独立董事候选人；同意提名胡旭微女士、王会娟女士、翁晓斌先生3人作为第七届董事会独立董事候选人。
2020-04-03	东南网架	高层变动	2020年4月2日在公司会议室召开职工代表大会。经职工代表大会会议表决，同意选举郁无畏先生为公司第七届监事会职工代表监事。
2020-04-03	中化岩土	法定代表人变更	公司于近日完成了法定代表人的工商变更登记工作，并取得了北京市大兴区市场监督管理局换发的《营业执照》，公司的法定代表人变更登记为吴延炜，其他登记事项不

			变。
2020-04-03	卓郎智能	高层变动	收到监事盛意平先生提交的书面辞职报告。盛意平先生因个人原因于2020年3月31日正式辞去公司第九届监事会监事职务。
2020-04-03	卓郎智能	高层变动	聘请盛意平先生担任公司的总经理（首席执行官），全面负责公司的经营管理工作。公司原总经理云天永先生因合同到期不再担任公司的高级管理人员。

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
2020-03-31	垒知集团	向银行申请融资额度	公司及控股子公司向各家商业银行申请的融资额度总额为人民币507,000万元，公司向相应子公司提供担保的最大额度总额为507,000万元。
2020-03-31	江河集团	中期票据	公司拟向中国银行间市场交易商协会申请注册发行总额度不超过12亿元人民币的中期票据和总额度不超过18亿元人民币的短期融资券，拟注册发行的期限不超过5年。
2020-04-03	维业股份	向银行申请融资额度	拟向银行申请总金额不超过人民币25亿元授信额度，授信额度用于办理日常生产经营所需的流动资金贷款、票据贴现、开具银行承兑、银行保函、银行保理、信用证等业务。授信期限均为一年。

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。