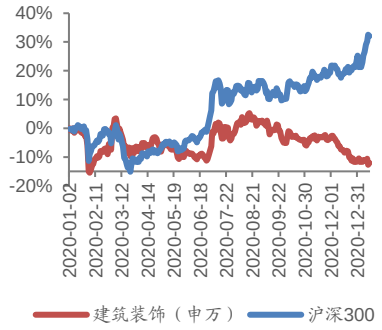
地下市政基建获得关注，装配式高景气延续

行业评级：增　持

报告日期：　2021-01-10

行业指数与沪深 300 走势比较



分析师：石林

执业证书号：S0010520060001

电话：15652540369

邮箱：shilin@hazq.com

相关报告

1.《6 地开展建设工程企业资质审批权限下放试点》2021-01-04

2.《装配式产业链优质赛道，钢结构未来已来》2020-12-09

主要观点：

● 本周投资主题

1）住建部提出加强城市地下市政基础设施体系化建设

近日，住建部印发《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》，《意见》要求，到 2023 年年底前，基本完成设施普查，摸清底数，掌握存在的隐患风险点并限期消除，地级及以上城市建立和完善综合管理信息平台。到 2025 年年底前，基本实现综合管理信息平台全覆盖，城市地下市政基础设施建设协调机制更加健全，城市地下市政基础设施建设效率明显提高，安全隐患及事故明显减少，城市安全韧性显著提升。

《意见》提出，各地要根据地下空间实际状况和城市未来发展需要，立足于城市地下市政基础设施高效安全运行和空间集约利用，合理部署各类设施的空间和规模。推广地下空间分层使用，提高地下空间使用效率。**明确房屋建筑附属地下工程对地下空间利用的底线要求，严禁违规占用城市地下市政基础设施建设空间。**要建立完善城市地下市政基础设施建设协调机制，推动相关部门沟通共享建设计划、工程实施、运行维护等方面信息。合理安排施工顺序和工期，严禁分散无序施工。将消除城市地下市政基础设施安全隐患作为基础设施补短板的重要任务，明确隐患整改责任单位，制定限期整改计划。**提升城市地下市政基础设施数字化、智能化水平**，搭建设施感知网络，建设地面塌陷隐患监测感知系统，实时掌握设施运行状况，实现对设施的安全监测和预警。

2）装配式建筑方兴未艾，精工钢构 Q4 经营数据超出预期

精工钢构发布第四季度经营数据公告：2020 年 10-12 月，公司累计承接新业务 101 项，业务承接额 48.40 亿元，同比增长 71.72%；2020 年 1-12 月，累计承接新业务 439 项，业务承接额 183.68 亿元，同比增长 30.80%，其中，EPC 及装配式建筑业务承接额 56.36 亿元，同比增长 103%。

在劳动力紧缺、环保趋严的背景下，政策推动装配式行业迎来快速增长，随着渗透率的进一步提升，我们预计未来 5 年新建装配式建筑面积年均增速为 16.66%，市场空间依旧广阔，预计未来高景气度依然持续，PC 和 PS 领域龙头企业业绩仍会保持高增速。

● 投资建议

1）基础设施建设：建筑龙头企业在手订单充足，市占率提升趋势明显，建议关注**中国建筑、中国铁建、中国中冶**；

2）专业工程：“十四五”建筑工业化主线明确，建议关注钢构相关标的**鸿路钢构、精工钢构**，对外工程相关标的**中钢国际、中材国际**；

3）园林工程：关注分拆上市加速有望迎来估值提振的**岭南股份**，以及业绩融资双回暖的**东方园林**。

● 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

正文目录

1 本周投资主题 4
1.1 住建部提出加强城市地下市政基础设施体系化建设 4
1.2 装配式建筑方兴未艾，精工钢构 Q4 经营数据超出预期 4
1.3 投资建议 4
2 本周行情回顾 4
3 本周动态跟踪 6
3.1 行业重要动态 6
3.2 重点公司公告一览 9
4 本周重点数据观察 10
4.1 投资相关数据 11
4.2 上下游相关数据 12
4.3 房地产相关数据 13
5 风险提示 14

图表目录

图表 1 本周各行业涨跌幅排名 5
图表 2 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名 5
图表 3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股 5
图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名 6
图表 5 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平 6
图表 6 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平 6
图表 7 本周 A 股建筑企业中标情况 9
图表 8 重点宏观数据概览（截至 2020 年 12 月） 11
图表 9 中国制造业采购经理指数走势 11
图表 10 中国综合 PMI 产出指数走势 11
图表 11 非制造业商务活动 PMI 走势 11
图表 12 服务业商务活动 PMI 走势 11
图表 13 建筑业 PMI 走势 12
图表 14 建筑业新订单 PMI 走势 12
图表 15 固定资产投资累计完成额及同比增速（%） 12
图表 16 房地产开发累计投资额及同比增速（%） 12
图表 17 基建投资及细分项目累计同比（%） 12
图表 18 2019/2020 专项债发行额当月值对比 12
图表 19 粗钢累计表观消费量及同比增速（万吨，%） 13
图表 20 水泥累计产量及同比增速（万吨，%） 13
图表 21 主要企业工程机械销量累计同比增速（%） 13
图表 22 中国建筑海外订单占比（%） 13
图表 23 房屋新开工面积累计同比增速 13
图表 24 房屋竣工面积累计同比增速 13
图表 25 房屋施工面积累计同比增速 14
图表 26 商品房销售面积累计同比增速 14

1 本周投资主题

1.1 住建部提出加强城市地下市政基础设施体系化建设

近日，住建部印发《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》，《意见》要求，到 2023 年年底前，基本完成设施普查，摸清底数，掌握存在的隐患风险点并限期消除，地级及以上城市建立和完善综合管理信息平台。到 2025 年年底前，基本实现综合管理信息平台全覆盖，城市地下市政基础设施建设协调机制更加健全，城市地下市政基础设施建设效率明显提高，安全隐患及事故明显减少，城市安全韧性显著提升。

《意见》提出，各地要根据地下空间实际状况和城市未来发展需要，立足于城市地下市政基础设施高效安全运行和空间集约利用，合理部署各类设施的空间和规模。推广地下空间分层使用，提高地下空间使用效率。明确房屋建筑附属地下工程对地下空间利用的底线要求，严禁违规占用城市地下市政基础设施建设空间。要建立完善城市地下市政基础设施建设协调机制，推动相关部门沟通共享建设计划、工程实施、运行维护等方面信息。合理安排施工顺序和工期，严禁分散无序施工。将消除城市地下市政基础设施安全隐患作为基础设施补短板的重要任务，明确隐患整改责任单位，制定限期整改计划。提升城市地下市政基础设施数字化、智能化水平，搭建设施感知网络，建设地面塌陷隐患监测感知系统，实时掌握设施运行状况，实现对设施的安全监测和预警。

1.2 装配式建筑方兴未艾，精工钢构 Q4 经营数据超出预期

精工钢构发布第四季度经营数据公告：2020 年 10-12 月，公司累计承接新业务 101 项，业务承接额 48.40 亿元，同比增长 71.72%；2020 年 1-12 月，累计承接新业务 439 项，业务承接额 183.68 亿元，同比增长 30.80%，其中，EPC 及装配式建筑业务承接额 56.36 亿元，同比增长 103%。

伴随我国城镇化率快速提升，装配式建筑在商品房中的应用也在逐步增加，2019 年新开工装配式建筑中，商品住房/保障性住房分别占新开工装配式建筑的 40.7%/13.4%，合计占比超 50%。2016 年以来，装配式建筑政策进入密集投放期，其中钢结构建筑的推广力度更大，并且国家鼓励医院、学校等公共建筑优先采用钢结构，同时积极推进钢结构住宅和农房建设。

在劳动力紧缺、环保趋严的背景下，政策推动装配式行业迎来快速增长，近 4 年新建装配式建筑面积复合增速高达 54.45%。目前装配式渗透率仍然较低，随着渗透率的进一步提升，预计未来 5 年新建装配式建筑面积年均增速为 16.66%，市场空间依旧广阔，预计未来高景气度依然持续，PC 和 PS 领域的龙头企业的业绩可能仍会保持高增速。

1.3 投资建议

1）**基础设施建设**方面，建筑龙头企业在手订单充足，市占率提升趋势明显，建议关注**中国建筑、中国铁建、中国中冶**；

2）**专业工程**方面，“十四五”建筑工业化主线明确，建议关注钢构相关标的**鸿路钢构、精工钢构**，对外工程相关标的**中钢国际、中材国际**；

3）**园林工程**方面，关注分拆上市加速有望迎来估值提振的**岭南股份**，以及业绩融资双回暖的**东方园林**。

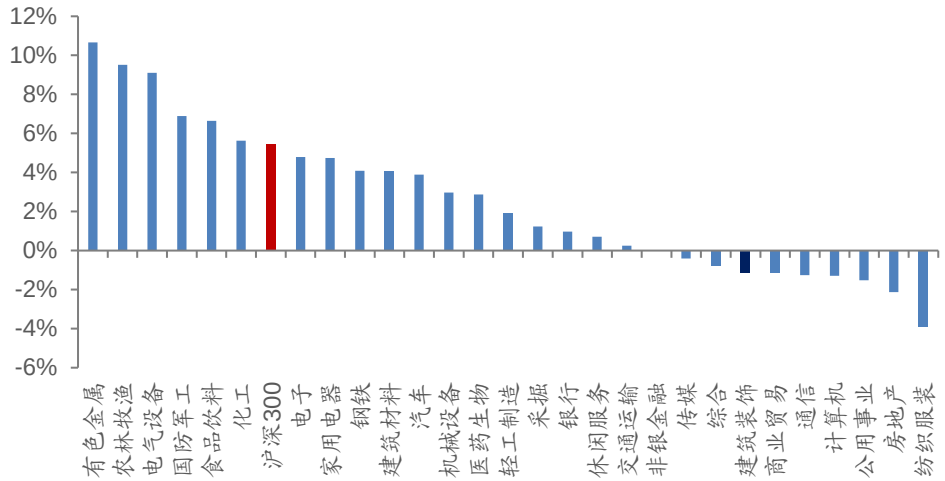
2 本周行情回顾

2021 年 1 月 4 日-2021 年 1 月 8 日，沪深 300 指数上涨 5.45%，建筑装饰板块下

跌 1.13%，跑输沪深 300 指数 6.58 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 25。建筑装饰各子板块中，钢结构（+4.73%）、铁路建设（+2.70%）和其他专业工程（+0.97%）位居涨幅前三，装饰装修（-7.16%）、园林工程（-3.83%）和化学工程（-2.85%）位居跌幅前三。

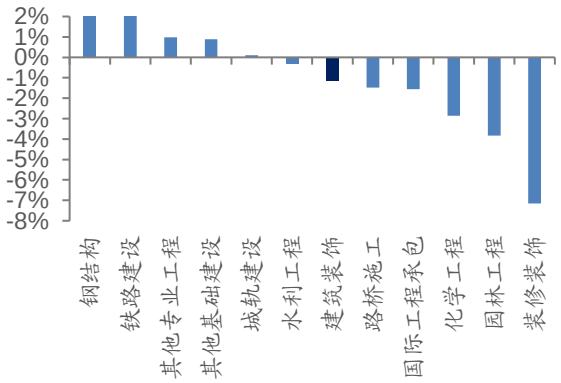
行业内涨幅前五的个股为鸿路钢构（+9.96%）、精工钢构（+9.82%）、中国中冶（+5.86%）、农尚环境（+4.93%）、天域生态（+4.59%）；跌幅前五的个股为奇信股份（-40.93%）、弘高创意（-21.67%）、ST 罗顿（-13.02%）、名雕股份（-12.91%）、美芝股份（-12.79%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



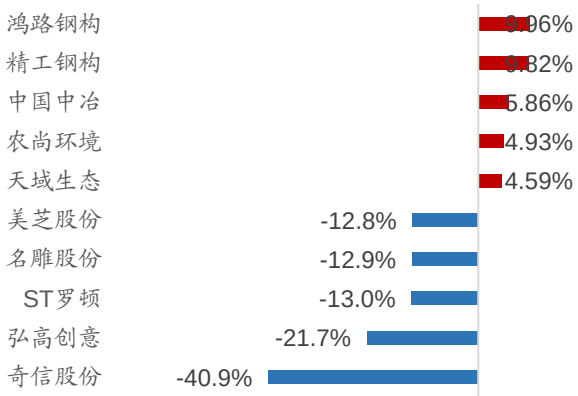
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 2 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名



资料来源：wind，华安证券研究所

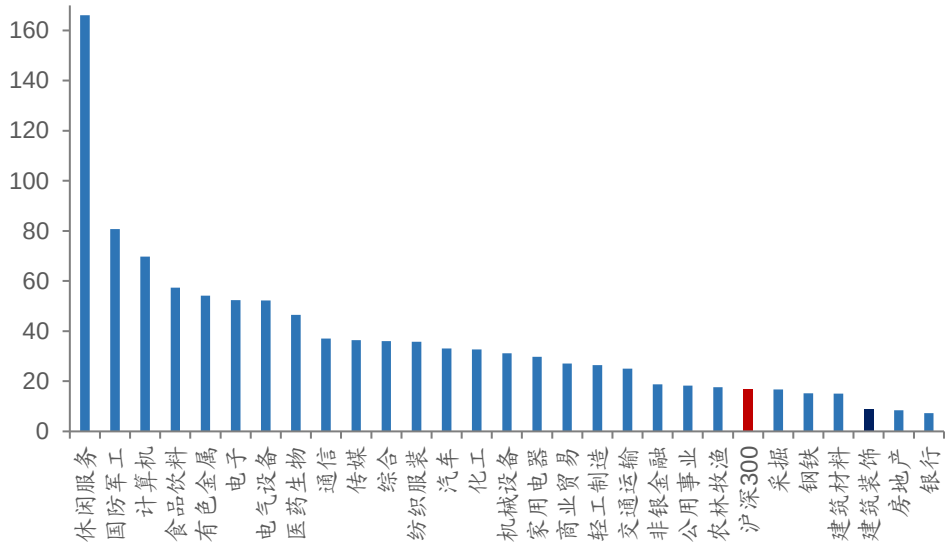
图表 3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

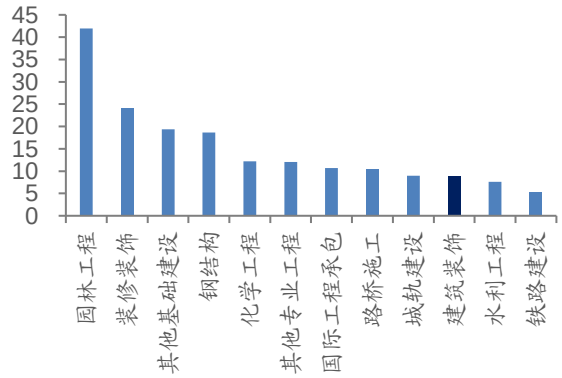
本周建筑装饰板块 PE（TTM）为 8.98 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，低于沪深 300 平均估值。本周建筑装饰板块 PB 为 0.84 倍，平均 ROE 为 9.35%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



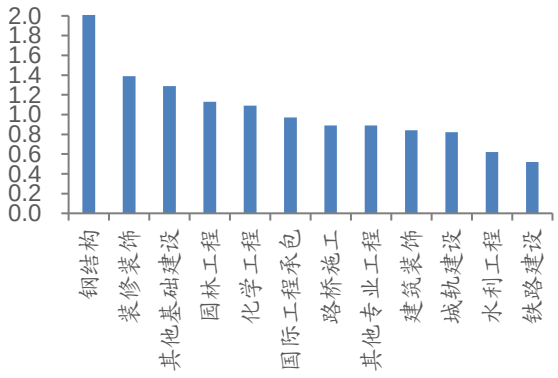
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 5 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 6 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平



资料来源：wind，华安证券研究所

3 本周动态跟踪

3.1 行业重要动态

1、2021 年中国铁路将再增 3700 公里，复兴号动车组要开进西藏

中国国家铁路集团有限公司召开年度工作会议，明确了 2021 年的工作目标，将扎实推进川藏铁路等重点工程建设、高铁票价差异化浮动定价机制、复兴号动车组开进西藏等计划。

科学有序、安全优质推进铁路建设，扎实推进川藏铁路等国家重点工程，全面完成铁路投资任务，**预计投产新线 3700 公里左右。**

高质量推进川藏铁路工程建设。加强与国家有关部门和川藏两省区协调配合，坚持科学施工、安全施工、绿色施工，“两隧一桥”先开段形成示范带动效应，有序推进东西两段和中间段勘察设计和开工建设工作。

科学有序推进重点项目实施。坚持保开通、保在建、保开工顺序，扎实做好西部陆海新通道、长江沿岸高铁、京津冀城际铁路网等重点项目推进工作，统筹实施干线通道补强、点线能力配套等补短板项目，确保一批重点项目依法开通运营，确保完成年度投资任务和实物工作量。

深入实施客运提质计划，在满足不同市场需求上见成效。研究把握疫情防控常态化条件下旅客出行规律，利用客运大数据，精准实施“一日一图”，实现客运产品供给与客运需求精准对接。建设完善 12306 科创中心，构建客运联程联运信息平台。探索建立全路统一的旅游产品设计和销售平台。逐步推广高铁票价差异化的浮动定价机制。稳步扩大互联网订餐等服务范围，探索无感进出站、智能安检、静音车厢等服务举措，深化“厕所革命”和车站“畅通工程”，保障老年及脱网人群线下服务。

深入实施复兴号品牌战略，在扩大复兴号运行覆盖面上有新作为。深化复兴号动车组系列化研制和产业化运用，优化复兴号列车开行结构，提升运行品质，打造服务品牌；拉林铁路开通运营时实现复兴号内电双源动车组进西藏。

2020 年，全国铁路完成固定资产投资 7819 亿元，京雄城际、银西高铁、郑太高铁、格库铁路等 4933 公里新线开通。此外，时速 160 公里至 350 公里复兴号全系列动车组全部投入运用，全年开行中欧班列首次突破 1 万列，达到 1.24 万列。

在 2021 年，国铁集团将扎实推进川藏铁路等国家重点工程，组织实施“CR450 科技创新工程”，稳步扩大互联网订餐、探索无感进出站、智能安检、静音车厢等服务举措。

2021 年国家铁路预计将运送旅客 31.12 亿人、同比增长 43.7%，发送货物 37 亿吨、同比增长 3.4%，铁路经营总收入预计为 11770 亿元。

经过十年发展，我国高铁营业里程已达 2.9 万公里，超过世界高铁总里程的三分之二，成为世界上高铁里程最长、运输密度最高、成网运营场景最复杂的国家。随着我国高铁速度等级的不断上升，高铁带来的交通便利已惠及全国 180 个地级市，370 余个县级城市，中国高铁的兴盛无可比拟。

来源：央视新闻　2021.01.04

2、建设司相关负责人解读《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》

经国务院同意，日前，住房和城乡建设部印发《关于加强城市地下市政基础设施建设的指导意见》，从开展普查，掌握设施实情；加强统筹，完善协调机制；补齐短板，提升安全韧性；压实责任，加强设施养护；完善保障措施等 5 个方面明确了具体措施，并分阶段提出了到 2023 年底前和到 2025 年底前目标任务。为指导各地做好文件贯彻落实，《中国建设报》记者专访了住房和城乡建设部城市建设司相关负责人，对《意见》进行了解读。

问：印发《意见》的背景是什么？

答：《意见》是深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，全面落实党中央、国务院决策部署的重要行动。城市地下市政基础设施建设是城市安全有序运行的重要基础，是城市高质量发展的重要内容。近年来，城市道路塌陷事故多发频发，事故导致城市交通断行，周边停水停电停气，居民生活受到影响，甚至造成人员伤亡。经对事故成因系统分析研究，城市道路塌陷事故暴露出城市地下基础设施规划建设管理方面存在不足，特别是在安全管理上短板突出，主要表现在设施底数不清、统筹协调不够、运行管理不到位等问题，需要全面加强对城市地下空间利用与市政基础设施建设管理的指导与监督。为此，我们经报请国务院同意，向各省、自治区、直辖市人民政府，新疆生产建设兵团，国务院有关部门和单位印发了《意见》。

问：《意见》对推进城市建设高质量发展的重要现实意义是什么？

答：印发《意见》是贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持以人民为中心，坚持新发展理念，落实高质量发展要求，统筹发展和安全，为人民群众营造安居乐业、幸福安康的生产生活环境，推动城市建设高质量发展的重要体现；是坚持问题导向、目标导向、结果导向，推动解决城市地下基础设施规划建设管理存在的突出问题，补齐规划建设和安全管理短板，统筹推进市政基础设施体系化建设，提升设施效率和服务水平的重要举措。加强城市地下市政基础设施建设作为实施城市更新行动的重要内容，抓好《意见》贯彻落实，有利于城市人民政府根据地下空间实际状况和城市未来发展需要，立足城市地下市政基础设施高效安全运行和空间集约利用，统筹城市地下空间和市政基础设施建设，合理部署各类设施的空间和规模；有利于推动建立完善城市地下市政基础设施建设协调机制，推动相关部门沟通共享建设计划、工程实施、运行维护等方面信息，加快推进基于信息化、数字化、智能化的新型城市基础设施建设和改造，提升城市地下市政基础设施数字化、智能化水平和运行效率；有利于扭转“重地上轻地下”、“重建设轻管理”观念，切实加强城市老旧地下市政基础设施更新改造工作力度，落实城市地下市政基础设施建设管理中的权属单位主体责任和政府属地责任、有关行业部门监管责任，确保各项工作落到实处。

问：《意见》的主要内容是什么？

答：《意见》包括总体要求和具体措施，共 6 个部分 16 条。总体要求明确了指导思想、基本原则和目标任务。具体措施如下：

一是开展普查，掌握设施实情。要求各城市人民政府组织开展设施普查，从当地实际出发，制定总体方案，摸清设施种类、构成、规模等情况，并积极运用调查、探测等手段摸清设施功能属性、位置关系、运行安全状况等信息，掌握设施周边水文、地质等外部环境，建立设施危险源及风险隐患管理台账。在设施普查基础上，要求城市人民政府同步建立和完善综合管理信息平台，实现设施信息的共建共享，满足设施规划建设、运行服务、应急防灾等工作需要，逐步实现管理精细化、智能化、科学化。

二是加强统筹，完善协调机制。要求各地根据地下空间实际状况和城市未来发展需要，立足于城市地下市政基础设施高效安全运行和空间集约利用，合理部署各类设施的空间和规模。各城市人民政府要建立完善城市地下市政基础设施建设协调机制，推动相关部门沟通共享建设计划、工程实施、运行维护等方面信息，切实加强工程质量管理。

三是补齐短板，提升安全韧性。要求各地将消除城市地下市政基础设施安全隐患作为基础设施补短板的重要任务，明确质量安全要求，加大项目和资金保障力度，优化消除隐患工程施工审批流程，严格落实设施权属单位隐患排查治理责任，确保设施安全。要求各地切实加强城市老旧地下市政基础设施更新改造工作力度，科学制定年度计划，逐步对超过设计使用年限、材质落后的老旧地下市政基础设施进行更新改造。运用第五代移动通信技术、物联网、人工智能、大数据、云计算等技术，提升城市地下市政基础设施数字化、智能化水平。

四是压实责任，加强设施养护。要求各地严格落实城市地下市政基础设施建设管理中的权属单位主体责任和政府属地责任、有关行业部门监管责任，建立健全责任考核和责任追究制度。各地要加强城市地下市政基础设施运营养护制度建设，规范设施权属单位的运营养护工作，建立完善设施运营养护资金投入机制、定期检查维护方案和应急抢险制度。

五是完善保障措施。要求各省级人民政府健全牵头部门抓总、相关部门协同配合的工作机制，督促指导本地区城市人民政府扎实推进城市地下市政基础设施建设各项工作，通过运行效率评估，结合城市体检，找准并切实解决突出问题和短板，保障设施安全运行。各地要加大宣传，推广可借鉴案例，推介可复制经验，引导市场主体积极参与，发动社会公众进行监督，增强全社会安全意识，营造良好舆论氛围。

问：关于做好《意见》贯彻落实工作有哪些考虑？

答：2021 年是国民经济和社会发展“十四五”规划开局之年，也是《指导意见》印发实施的开局之年，为指导各地做好学习贯彻工作，拟重点开展以下工作：

一是召开专题会议。采取电视电话会议形式，组织各省住房和城乡建设等有关部门召开专题会议。请部领导对学习贯彻《指导意见》工作进行动员部署。

二是制定工作手册。制定印发《城市市政基础设施普查工作手册》，指导各城市人民政府开展城市市政基础设施普查工作。

三是开展宣贯培训。采取视频会议形式，以会代训，围绕具体专题，对各省级住房和城乡建设主管部门有关处室负责同志进行宣贯培训，并结合疫情防控形势，视情依托干部学院开展对各省级住房和城乡建设主管部门、城市负责同志的地下市政基础设施建设工作培训。

四是加强经验推广。邀请有关专家对各地加强城市地下市政基础设施建设，开展设施普查、完善保障措施、补短板等工作进行现场指导。梳理总结各地好的经验做法，供各地参考借鉴。

来源：《中国建设报》2021.01.07

3.2 重点公司公告一览

图表 7 本周 A 股建筑企业中标情况

公司简称	发布时间	公告内容
东南网架（002135）	2021/1/3	近日收到招标单位绍兴市镜湖新区开发集团有限公司发来的《中标通知书》，确定我公司作为联合体牵头人与航天建筑设计研究院有限公司组成的联合体为“绍兴市镜湖科技城（一期）项目-科创大厦 A、B 项目 EPC 总承包”的中标单位，中标金额为 **4.25 亿元。**
浙江交科（002061）	2021/1/3	近日收到下属公司浙江交工国际工程有限公司（以下简称“交工国际”）发来的通知，交工国际参与 G528 遂昌新路湾至石练段改建工程招标，招标人公示了评标结果，交工国际为第一中标候选人，**拟中标金额为 12.94 亿元。**
精工钢构（600496）	2021/1/4	近日公司成功中标甘肃省张掖奥体中心建设项目（EPC）总承包，中标金额 4.34 亿元，建筑面积 65,703.63 平方米，满足省级综合及国家级单项赛事的各项要求。公司提供涵盖设计、采购、施工一体化的交钥匙服务，**中标金额为 4.34 亿元。**
	2021/1/9	2020 年 10-12 月，公司累计承接新业务 101 项，业务承接额 48.40 亿元，同比增长 71.72%；2020 年 1-12 月，累计承接新业务 439 项，业务承接额 183.68 亿元，同比增长 30.80%，其中，EPC 及装配式建筑业务承接额 56.36 亿元，同比增长 103%。
北新路桥（002307）	2021/1/4	2020 年 12 月 31 日收到尤溪县顺安交通发展有限公司发来的《中标通知书》。根据《中标通知书》，本公司被确定为国道 G235 线尤溪西城至新阳（大田界）公路工程三期项目中标人。**中标金额为 2.54 亿元。**
中国中铁（601390）	2021/1/4	近期，本公司中标国内和境外重大工程，**中标价合计约 611.64 亿元**，约占本公司中国会计准则下 2019 年营业收入的 7.21%。
海波重科	2021/1/4	近日收到中铁四局集团第五工程有限公司出具的《中标通知书》，确认我公司为该公司深圳市东部

（601186）		过境高速公路项目经理部钢墩柱、钢盖梁、钢箱梁及钢混组合梁工程（招标编号：DBGJZHB-2020-01 包件四）的中标单位。**中标项目预计合同金额（含税）为 1.16 亿元。**
腾达建设（600512）	2021/1/5	近日公司收到杭州市城东新城建设投资有限公司发出的《杭州市建设工程施工中标通知书》，**中标价：2.26 亿元。**
龙元建设（600491）	2021/1/5	公司近日收到嘉群（苏州）机械制造有限公司签发的中标函，公司为嘉民吴江仓储项目工程的中标单位，**合同价格为 6.87 亿元（含设计费）。**
中国铁建（601186）	2021/1/5	近日，本公司下属中铁建东南投资建设有限公司与其他方组成联合体中标南昌市新建区九望新城片区、文旅小镇（新丰新城片区）综合开发项目，**项目总投资约 300 亿元。**
宝鹰股份（002047）	2021/1/5	2021 年 1 月 4 日收到珠海机场关于“珠海机场改扩建工程（二标段）—航站楼装修装饰及机电工程”的《中标通知书》，确认公司全资子公司宝鹰建设为该项目的中标方（主办方），**中标金额为 6.10 亿元。**
东方铁塔（002545）	2021/1/6	在南方电网招标活动中，公司为 500KV 交流变电站构支架钢结构、500KV 交流角钢塔、35-220KV 交流角钢塔、500KV 交流钢管塔、35-220KV 交流钢管塔等项目中共计 7 个标包的中标人，**上述项目中标价合计约 5.25 亿元**，约占本公司 2019 年经审计的营业收入的 20.15%。
森特股份（603098）	2021/1/6	森特士兴集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近期收到北京京东东鸿管理咨询有限公司发出的《中标通知书》，确认公司中标京东 2020-京东仓储物流园项目围护结构战采项目，分为大北方区、华东及华中区三个部分，**中标金额人民币 4.64 亿元。**
宁波建工（601789）	2021/1/6	近日收到招标人宁波东部新城开发投资集团有限公司及招标代理机构德威工程管理咨询有限公司签发的《中标通知书》，根据该《中标通知书》，工程集团为邱一村安置房 C1-4 项目（施工）的中标单位，**中标金额为 4.29 亿元。**
中装建设（002822）	2021/1/7	**近日，公司连续中标多项重大工程项目，中标金额总计 4.67 亿。**
美丽生态（000010）	2021/1/8	2021 年 1 月 8 日，收到控股子公司福建美丽生态发来的由招标单位云南建设投资签发的《中标通知书》，**中标金额为 2.55 亿元。**

资料来源：公司公告，华安证券研究所

本周共有 15 家建筑企业披露中标重大合同公告，合计中标金额 970.96 亿元，其中两家央企中国中铁中标金额 611.64 亿元，中国铁建中标金额 300 亿元，其它建筑企业合计 59.32 亿元。

4 本周重点数据观察

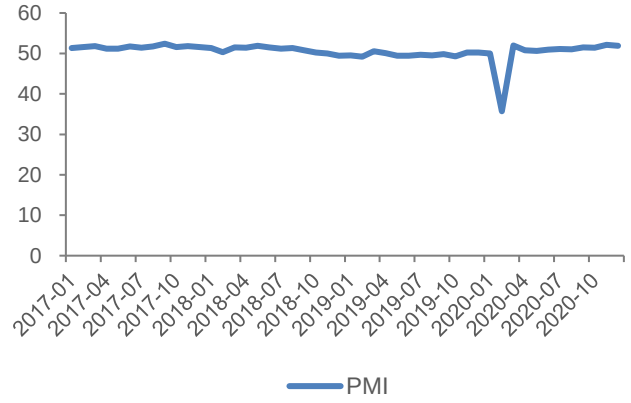
图表 8 重点宏观数据概览（截至 2020 年 12 月）

	相关指标	单位	最新数据		相关指标	单位	最新数据
投资	固定资产投资累计完成额	亿元	499560	上下游行业产销量	粗钢累计表观消费量（产量+进口-出口）	万吨	96116
	同比增速	%	2.6		同比增速	%	22.83
	房地产开发累计投资额	亿元	129492		水泥累计产量	万吨	216317
	同比增速	%	6.80		同比增速	%	1.2
	基础设施建设投资（不含电力）累计同比	%	1.00		主要企业液压挖掘机销量累计同比增速	%	37.37
	交通运输、仓储和邮政业固定资产投资完成额累计同比	%	2.00		主要企业推土机销量累计同比增速	%	2.90
	水利、环境和公共设施管理业固定资产投资完成额累计同比	%	-0.30		主要企业装载机销量累计同比增速	%	5.17
					主要企业平地机销量累计同比增速	%	0.79
					主要企业起重机销量累计同比增速	%	25.16
					主要企业压路机销量累计同比增速	%	15.32
	电力、热力、燃气及水的生产和供应业固定资产投资完成额累计同比	%	17.50		小松开机小时数	小时/月	136.3
				房地产	房屋新开工面积累计同比增速	%	-2.00
					房屋竣工面积累计同比增速	%	-7.30
	专项债券发行额（当月）	亿元	490.78		房屋施工面积累计同比增速	%	3.20
	专项债券发行额（2019 年同期）	亿元	227.24		商品房销售面积累计同比增速	%	1.30

资料来源：wind，国家统计局，财政部，华安证券研究所

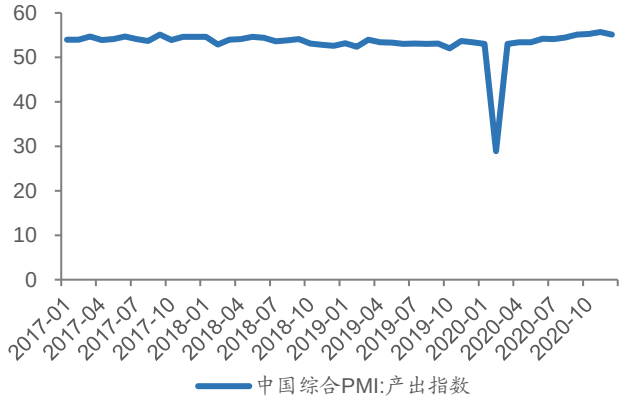
4.1 投资相关数据

图表 9 中国制造业采购经理指数走势



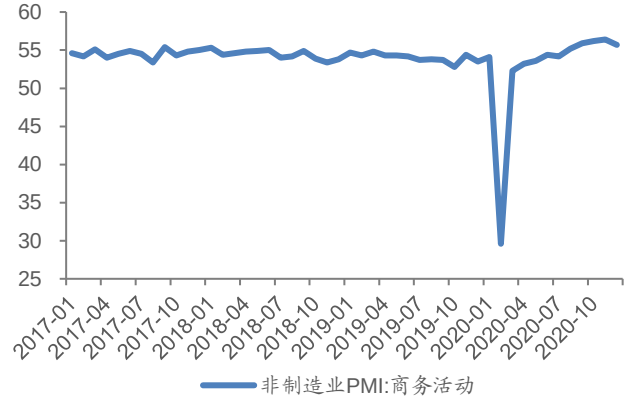
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 10 中国综合 PMI 产出指数走势



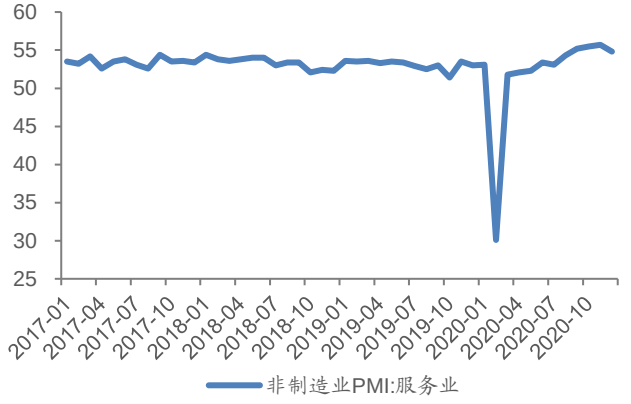
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 11 非制造业商务活动 PMI 走势



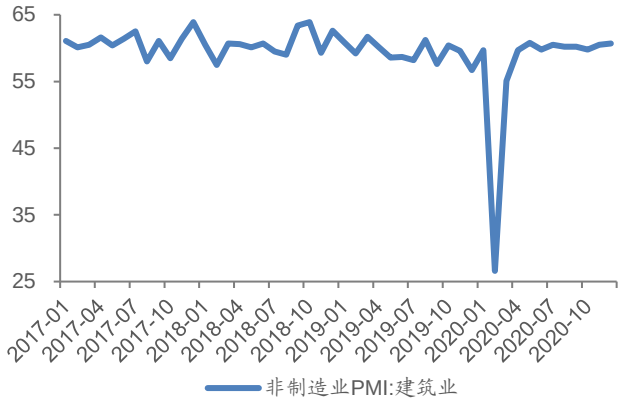
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 12 服务业商务活动 PMI 走势



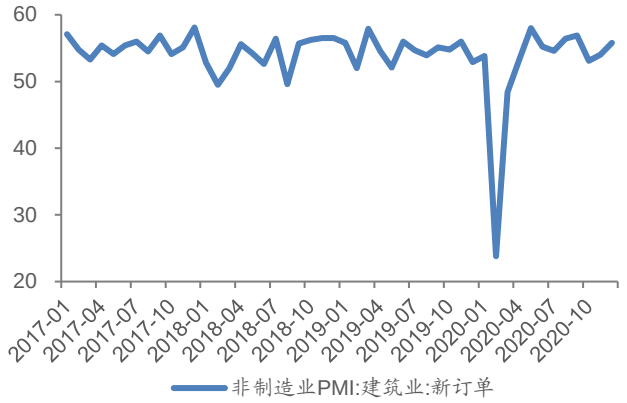
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 13 建筑业 PMI 走势



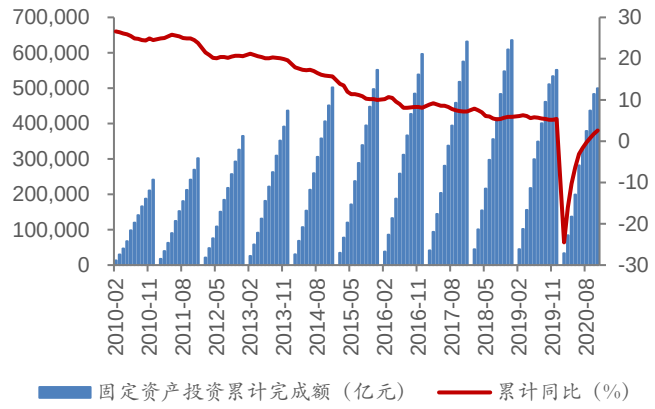
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 7 建筑业新订单 PMI 走势



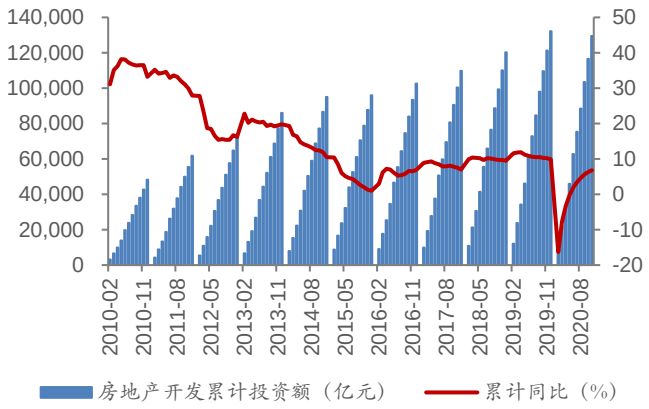
资料来源：wind，国家统计局，华安证券研究所

图表 8 固定资产投资累计完成额及同比增速（%）



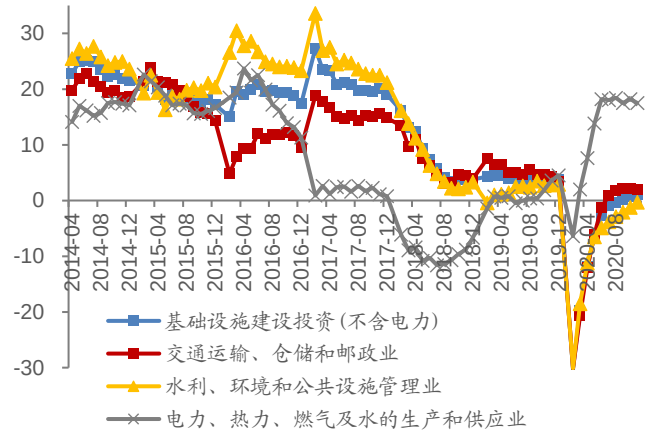
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 9 房地产开发累计投资额及同比增速（%）



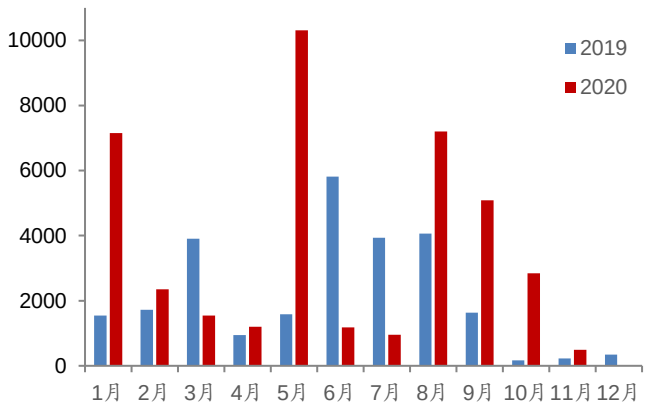
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 基建投资及细分项目累计同比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

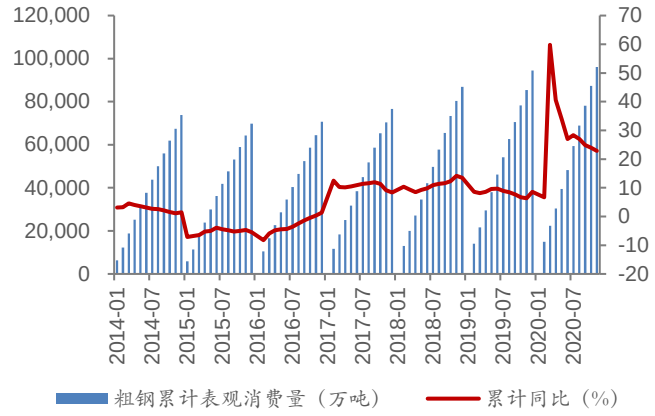
图表 11 2019/2020 专项债发行额当月值对比



资料来源：wind，华安证券研究所

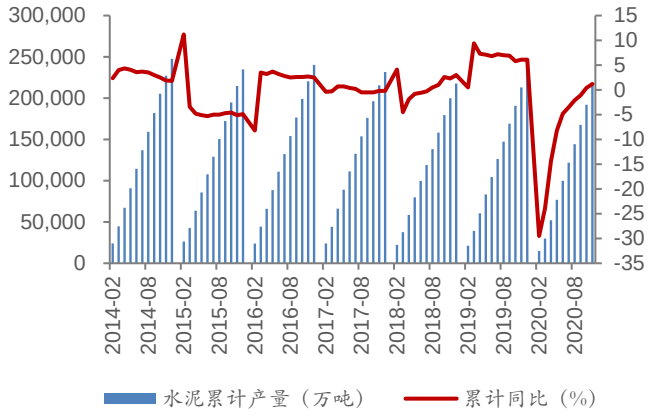
4.2 上下游相关数据

图表 12 粗钢累计表观消费量及同比增速（万吨，%）



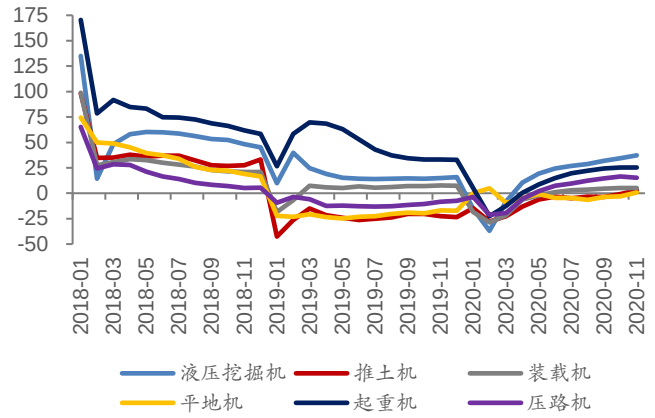
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 13 水泥累计产量及同比增速（万吨，%）



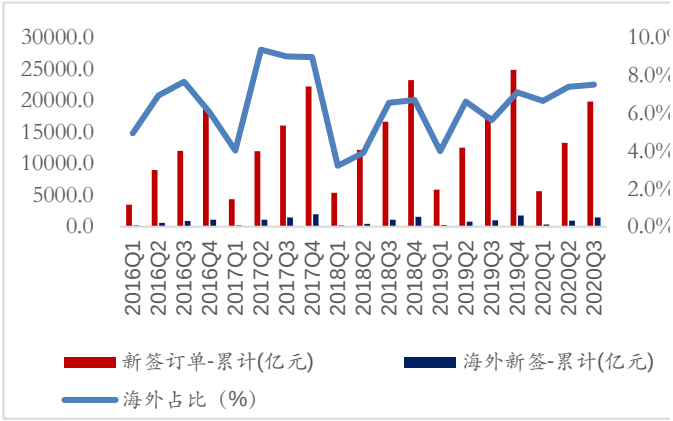
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 14 主要企业工程机械销量累计同比增速（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

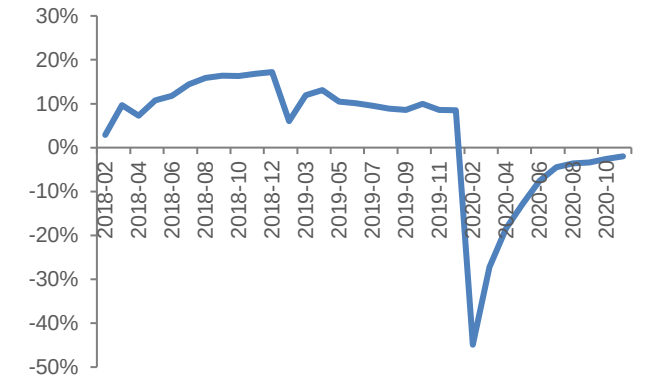
图表 15 中国建筑海外订单占比（%）



资料来源：wind，华安证券研究所

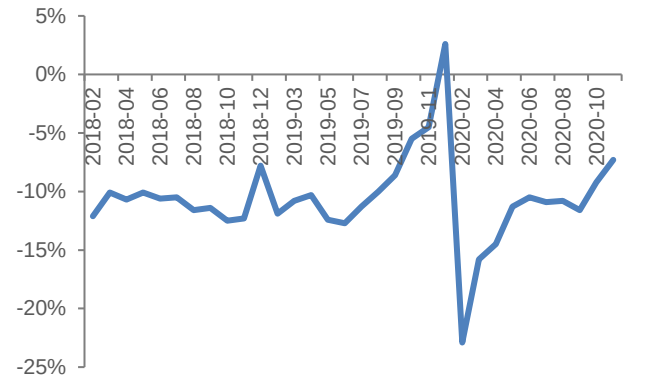
4.3 房地产相关数据

图表 16 房屋新开工面积累计同比增速



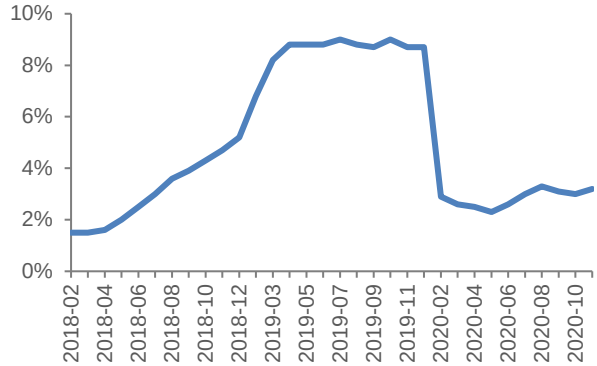
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 17 房屋竣工面积累计同比增速



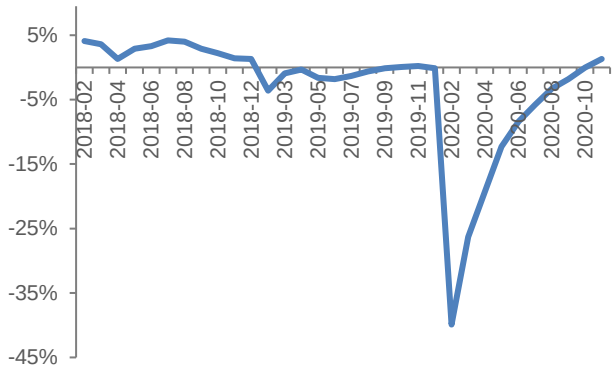
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 18 房屋施工面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 19 商品房销售面积累计同比增速



资料来源：国家统计局，华安证券研究所

5 风险提示

下游需求不及预期；政策实施力度不及预期；外部环境不确定性加剧。

分析师与联系人简介

分析师：石林，CFA，马里兰大学金融学硕士，四年投资研究经验。2020 年加入华安证券，任建筑建材行业分析师。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

行业评级体系

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%以上；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%以上；

公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；

无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。市场基准指数为沪深 300 指数。