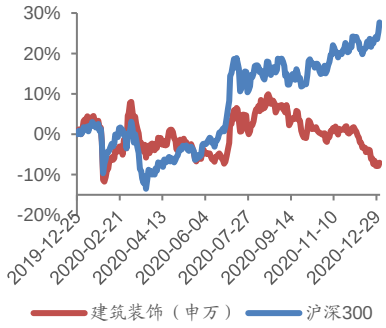
6 地开展建设工程企业资质审批权限下放试点

行业评级：增　持

报告日期：　2021-01-04

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.《行业深度：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）6 地开展建设工程企业资质审批权限下放试点工作

2020 年 12 月底住房和城乡建设部下发通知，决定在**上海市、江苏省、浙江省、安徽省、广东省、海南省** 6 个地区开展建设工程企业资质审批权限下放试点工作。试点时间为半年，从 2021 年 1 月 1 日至 6 月 30 日。

我们认为此次试点有助于深化工程建设项目审批制度改革，加快推进工程建设项目全流程在线审批，不断提升工程建设项目审批效能，优化营商环境，“放管服”的持续推进将进一步提高行政效率。同时，推行“清单制+告知承诺制”审批改革后，有助于建设工程企业尽早开工，减少不必要的等待，缩短项目施工周期，有利于改善建筑企业的现金流。

2）2020 年交通固定投资超 3 万亿

根据 2021 年全国交通运输工作会上，2020 年交通运输高质量发展稳步推进，全年实现了交通固定资产投资逆势增长。预计全年完成固定资产投资 34247 亿元，其中铁路 7780 亿元、公路水路 25417 亿元、民航 1050 亿元；预计全年投产铁路营业里程 4585 公里，其中高铁 2416 公里，新改（扩）建高速公路 12713 公里，新增及改善高等级航道约 600 公里，新颁证民用运输机场 4 个，智能快递箱超 40 万组，新增城市轨道交通运营里程 1100 公里。经过集中攻坚与系统转换磨合，高速公路联网收费系统运行稳定，ETC 使用率超过 67%，车辆平均通行速度提高 16%，日均拥堵缓行收费站数量减少 65%。扩大内需战略的深入实施将助推交通固定资产投资保持高位运行，预计 2021 年全年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右。

3）产业结构优化，装配式建筑持续高景气

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，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 领域的龙头企业的业绩可能仍会保持高增速。

● **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**；

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 多地开展建设工程企业资质审批权限下放试点工作 4
1.2 2020 年交通固定投资超 3 万亿 4
1.3 产业结构优化，装配式建筑持续高景气 4
1.4 投资建议 5
2 本周行情回顾 5
3 本周动态跟踪 7
3.1 行业重要动态 7
3.2 重点公司公告一览 10
4 本周重点数据观察 11
4.1 投资相关数据 12
4.2 上下游相关数据 13
4.3 房地产相关数据 14
5 风险提示 14

图表目录

图表 1 本周各行业涨跌幅排名 6
图表 2 本周建筑装饰各子行业涨跌幅排名 6
图表 3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股 6
图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名 7
图表 5 本周建筑装饰各子板块 PE 估值水平 7
图表 6 本周建筑装饰各子板块 PB 估值水平 7
图表 7 中国制造业采购经理指数走势 8
图表 8 中国综合 PMI 产出指数走势 8
图表 9 非制造业商务活动 PMI 走势 8
图表 10 服务业商务活动 PMI 走势 8
图表 11 建筑业 PMI 走势 9
图表 12 建筑业新订单 PMI 走势 9
图表 13 本周 A 股建筑企业中标情况 10
图表 14 重点宏观数据概览（截至 2020 年 11 月） 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（%） 13
图表 18 2019/2020 专项债发行额当月值对比 13
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 小松开机小时数（小时/月） 13
图表 23 房屋新开工面积累计同比增速 14
图表 24 房屋竣工面积累计同比增速 14
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 多地开展建设工程企业资质审批权限下放试点工作

2020 年 12 月底住房和城乡建设部下发通知，决定在**上海市、江苏省、浙江省、安徽省、广东省、海南省 6 个地区**开展建设工程企业资质审批权限下放试点工作。试点时间为半年，从 2021 年 1 月 1 日至 6 月 30 日。

根据通知，**除最高等级资质（综合资质、特级资质）和需跨部门审批的资质外**，将原由住房和城乡建设部负责审批的其他资质审批权限（包括重组、合并、分立）下放至试点地区省级住房和城乡建设主管部门。新资质标准出台前，按现行资质标准进行审批，审批方式由试点地区自行确定。

通知明确，试点地区省级住房和城乡建设主管部门要进一步完善企业资质审批相关管理规定，细化审批标准和要求，严格依照相关资质管理规定和标准进行审批，并将通过审批的企业资质（仅限下放审批权限的资质）电子申报数据报住房和城乡建设部备案。住房和城乡建设部将进行随机抽查，发现违规审批的，将严肃处理；情节严重的，取消试点资格。

各地、各部门不得擅自增设或变相设置准入条件、限制取得试点地区住房和城乡建设主管部门根据下放审批权限审批相应资质的企业承揽业务。试点地区住房和城乡建设主管部门要进一步加大事中事后监管力度，创新监管方式和手段，完善建筑市场信用体系建设，落实工程质量终身责任制，依法依规严肃惩戒工程质量安全问题突出的企业，确保工程质量安全。

对比《国务院办公厅关于全面开展工程建设项目审批制度改革的实施意见》（国办发〔2019〕11 号）、《国务院办公厅关于进一步优化营商环境更好服务市场主体的实施意见》（国办发〔2020〕24 号）部署要求，此次试点有助于深化工程建设项目审批制度改革，加快推进工程建设项目全流程在线审批，不断提升工程建设项目审批效能，优化营商环境。我们更应该看国家有效的“放管服”，提高行政效率。同时，推行“清单制+告知承诺制”审批改革后，有助于建设工程企业尽早开工，减少不必要的等待，缩短项目施工周期，有利于改善建筑企业的现金流。

1.2 2020 年交通固定投资超 3 万亿

根据 2021 年全国交通运输工作会，2020 年交通运输高质量发展稳步推进。**2020 年实现了交通固定资产投资逆势增长。预计全年完成固定资产投资 34247 亿元，其中铁路 7780 亿元、公路水路 25417 亿元、民航 1050 亿元。**预计全年投产铁路营业里程 4585 公里，其中高铁 2416 公里，新改（扩）建高速公路 12713 公里，新增及改善高等级航道约 600 公里，新颁证民用运输机场 4 个，智能快递箱超 40 万组，新增城市轨道交通运营里程 1100 公里。经过集中攻坚与系统转换磨合，高速公路联网收费系统运行稳定，ETC 使用率超过 67%，车辆平均通行速度提高 16%，日均拥堵缓行收费站数量减少 65%。

随着扩大内需战略深入实施，助推交通固定资产投资保持高位运行，预计 2021 年全年完成交通固定资产投资 2.4 万亿元左右。

业内人士认为，分项指数变化说明，经济复苏质量向好，复苏动力增强，外贸市场稳定性较好，企业消化成本能力上升，新动能持续增强。实体经济各项活动稳步推进，复苏动力有所增强，预计 2021 年经济增速将明显反弹。

1.3 产业结构优化，装配式建筑持续高景气

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。

2020 年住建部提出针对装配式建筑的“1+3”标准化设计和生产体系，即启动编制 1 项装配式住宅设计选型标准、3 项主要构件和部品部件尺寸指南，我们预计该体系将全面打通装配式住宅设计、生产和工程施工环节，推进全产业链协同发展，可以有效解决装配式建筑标准化设计与标准化构件和部品部件应用之间的衔接问题。其中，针对钢结构行业的《钢结构住宅主要构件尺寸指南》，预计将推动钢结构行业加速向标准化、规模化、市场化迈进。《指南》通过全面提升设计单位和施工企业的效率，预计将进一步降低装配式钢结构的建设成本，有利于持续扩大钢结构市场份额。

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。

1.4 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**；

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**；

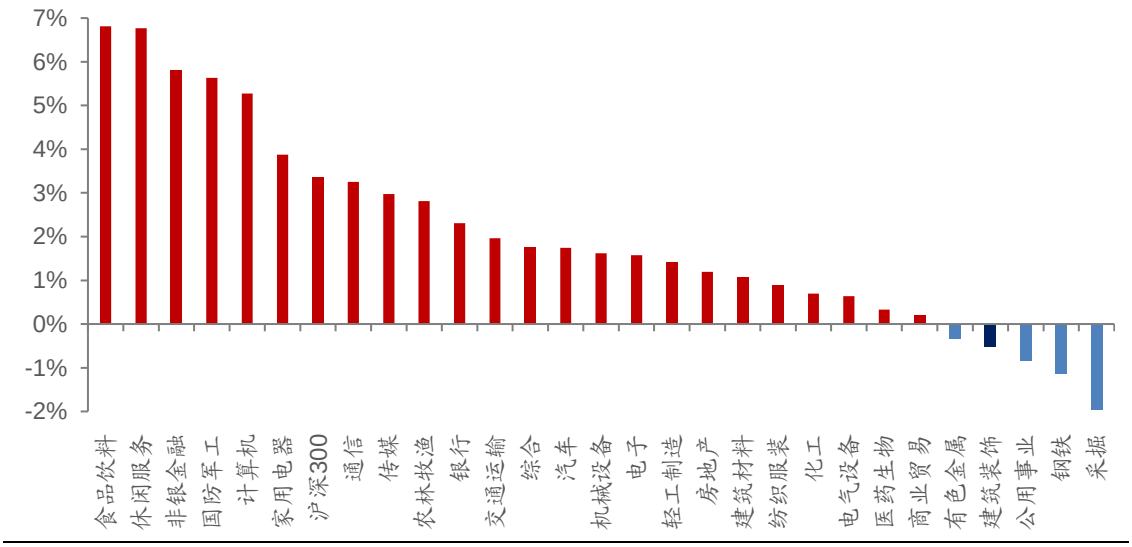
3）**园林工程**方面，关注分拆上市加速有望迎来估值提振的**岭南股份**，以及业绩融资双回暖的**东方园林。**

2 本周行情回顾

2020 年 12 月 28 日-2020 年 12 月 31 日，沪深 300 指数上涨 3.36%，建筑装饰板块下跌 0.51%，跑输沪深 300 指数 3.87 个百分点，在 28 个申万一级行业中位列第 25。建材子行业中玻璃（+13.19%）、玻纤（+6.10%）涨幅较大，水泥（-4.47%）、管材（-3.57%）跌幅较大。

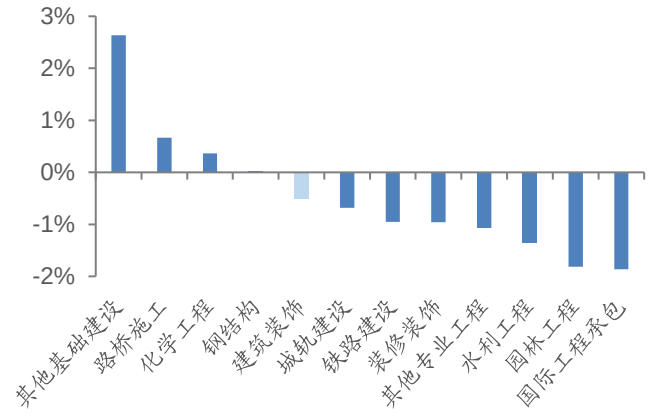
行业内涨幅前五的个股为永福股份（+15.94%）、华凯创意（+11.50%）、华图山鼎（+6.74%）、镇海股份（+4.03%）、中天精装（+3.86%）；跌幅前五的个股为宝鹰股份（-8.93%）、合诚股份（-8.34%）、东南网架（-5.98%）、三维工程（-5.96%）、大丰实业（-5.65%）。

图表 1 本周各行业涨跌幅排名



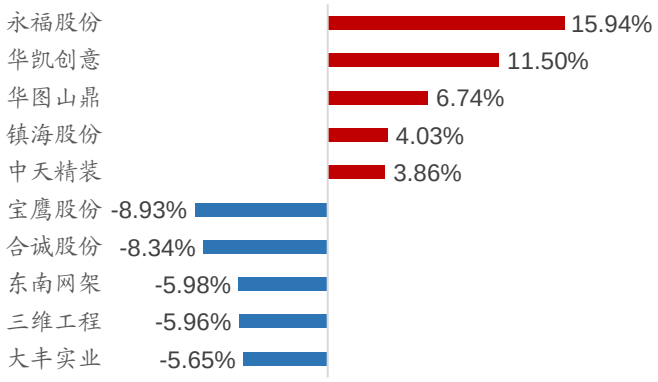
资料来源：wind，华安证券研究所

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

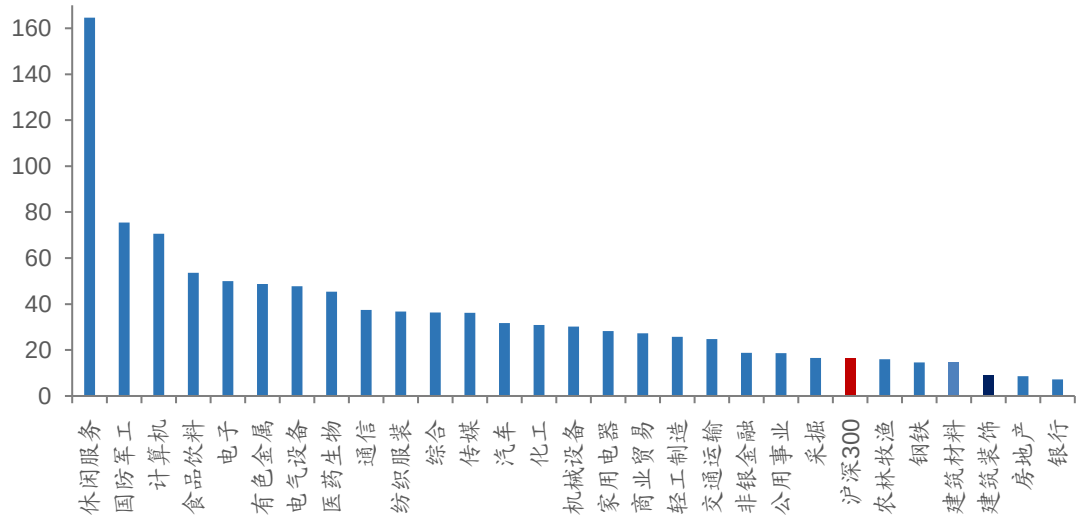
图表 3 本周建筑装饰涨跌幅居前个股



资料来源：wind，华安证券研究所

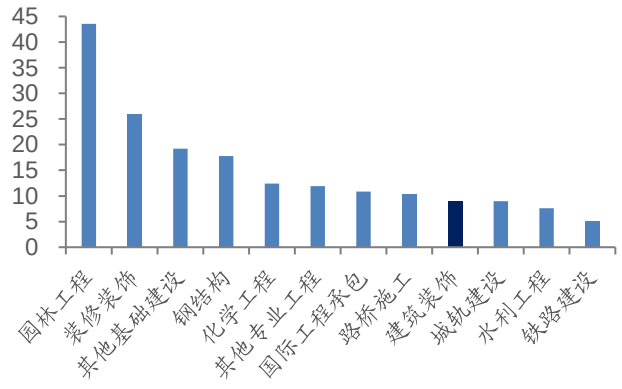
本周建筑装饰板块 PE（TTM）为 8.98 倍，在申万一级行业中估值位于较低水平，低于沪深 300 平均估值。本周建筑装饰板块 PB 为 0.84 倍，平均 ROE 为 9.35%。

图表 4 本周各行业 PE（TTM）排名



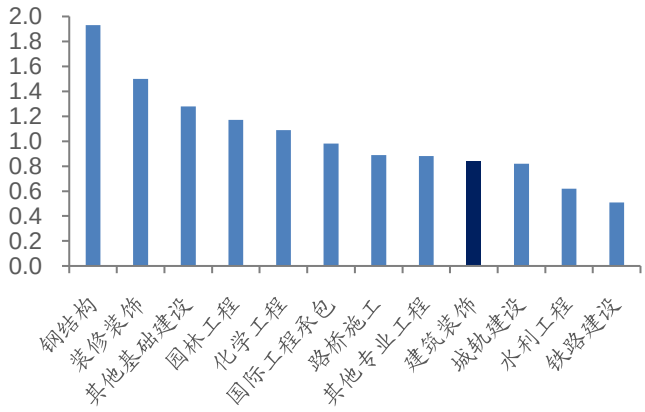
资料来源：wind，华安证券研究所

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

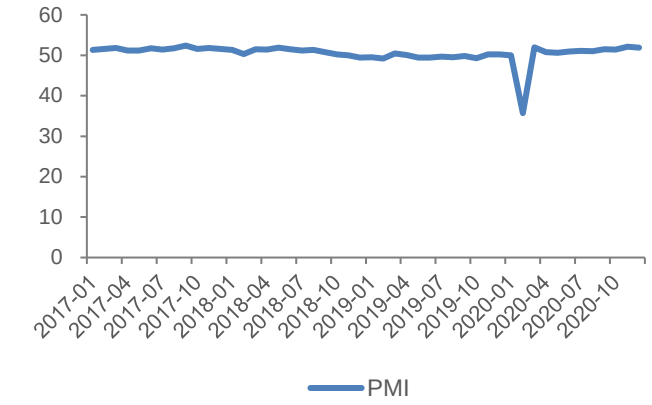
3.1 行业重要动态

1、国家统计局发布 2020 年 12 月中国采购经理指数运行情况

一、中国制造业采购经理指数运行情况

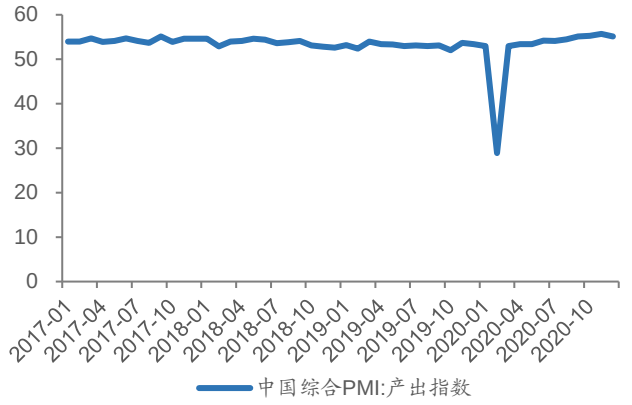
12 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，虽比上月回落 0.2 个百分点，但连续 10 个月位于临界点以上，表明制造业继续稳步恢复。

图表 7 中国制造业采购经理指数走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 8 中国综合 PMI 产出指数走势



资料来源：wind，华安证券研究所

从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.7%，虽比上月回落 0.3 个百分点，但仍高于临界点；中型企业 PMI 为 52.7%，比上月上升 0.7 个百分点，继续位于临界点之上；小型企业 PMI 为 48.8%，比上月下降 1.3 个百分点，低于临界点。

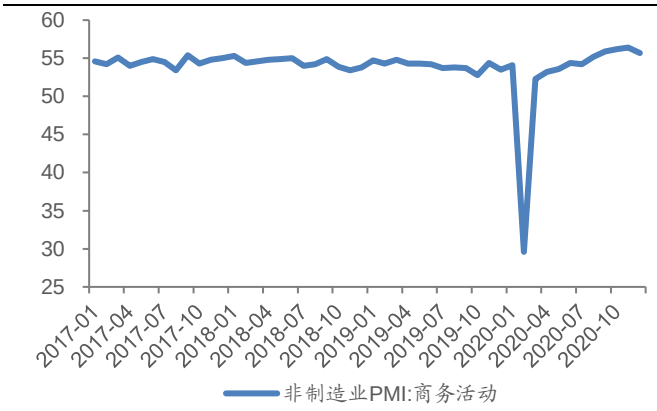
从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数均高于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。

来源：国家统计局

二、中国非制造业采购经理指数运行情况

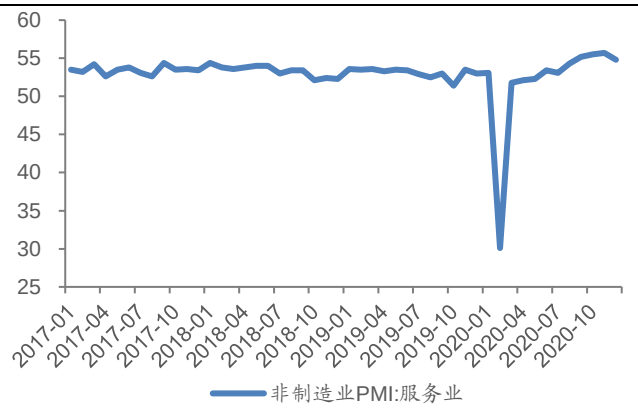
12 月份，非制造业商务活动指数为 55.7%，虽低于上月 0.7 个百分点，但继续位于较高景气区间，非制造业延续稳步复苏势头。

图表 9 非制造业商务活动 PMI 走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 10 服务业商务活动 PMI 走势



资料来源：wind，华安证券研究所

分行业看，建筑业商务活动指数为 60.7%，高于上月 0.2 个百分点。服务业商务活动指数为 54.8%，低于上月 0.9 个百分点。从行业情况看，航空运输、邮政、电信广播电视卫星传输服务、货币金融服务、资本市场服务等行业商务活动指数位于 60.0%以上高位景气区间；餐饮、房地产、生态保护及环境治理等行业商务活动指数位于临界点以下。

建筑业继续保持较快增长。其中，土木工程建筑业商务活动指数为 63.2%，较上月上升 6.6 个百分点，生产活动明显加快。从市场需求看，新订单指数为 55.8%，高于上月 1.8 个百分点，连续两个月回升，表明建筑业企业新签订的工程合同量继续增长，市场需求稳步扩张。

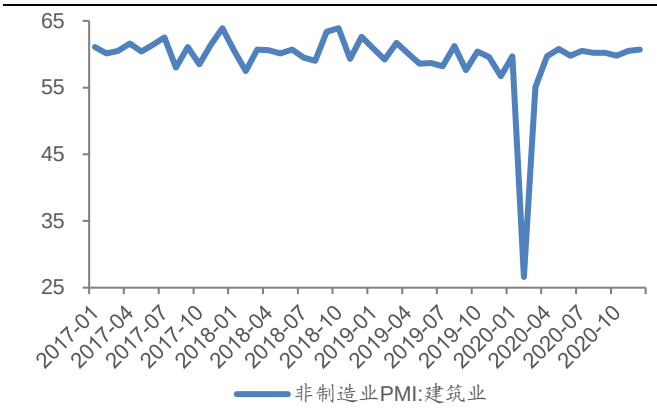
来源：国家统计局

三、中国综合 PMI 产出指数运行情况

12 月份，综合 PMI 产出指数为 55.1%，虽比上月回落 0.6 个百分点，但连续 4 个月位于 55.0%以上的较高景气区间，显示近期我国企业生产经营活动持续恢复向好。

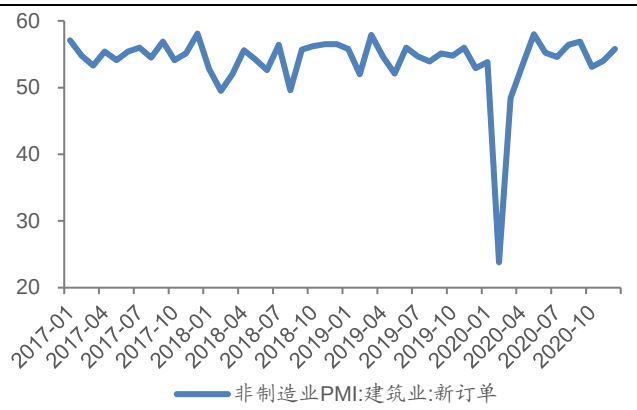
来源：国家统计局

图表 11 建筑业 PMI 走势



资料来源：wind，华安证券研究所

图表 12 建筑业新订单 PMI 走势



资料来源：wind，华安证券研究所

2、环境部就《关于进一步规范城镇（园区）污水处理环境管理的通知》答记者问

1）问：《通知》发布的背景是什么？

答：**近年来我国城镇（园区）污水处理事业蓬勃发展**，为改善水生态环境发挥了重要作用。城镇（园区）污水处理厂既是水污染物减排的重要工程设施，也是水污染物排放的重点单位。当前，部分城镇（园区）污水处理厂超标问题多发、频发，地方人民政府（含园区管理机构）、纳管企业、污水处理厂运营单位（以下简称“运营单位”）责任不明晰、履职不到位等问题比较突出，社会各界对此高度关注。依法明晰各方责任，推动各方履职尽责，**规范环境监督管理，保障污水处理行业健康发展，助力打赢打好污染防治攻坚战，**是制定《通知》的主要考虑。

2）问：《通知》的主要内容有哪些？

答：《通知》全文共三部分内容。

一是**明晰了各方法律责任**。依照现有法律法规，明确地方人民政府对本行政区域的水环境质量负责，履行好组织相关部门编制污水处理相关规划、筹集资金、建立落实收费机制、事故应急等职责。从持证排污、按证排污、达标排放、自行监测、费用缴纳、事故应急等方面，明确了纳管企业防止和减少环境污染的主体责任。进一步强调运营单位对污水集中处理设施出水水质负责的法定责任，细化项目承接、污水排查、运营维护、事故应急等要求。

二是**细化了推动各方履职尽责的具体要求**。各级生态环境部门要加强与住建、水务等相关部门的协调联动，加强监督指导、推动各方依法履职。通过督促规划编制实施，推动落实相关工作。督促各地因地制宜建设园区污水处理设施。通过“双随机”检查、信息公开等方式，督促纳管企业履行治污主体责任。通过环境影响评价、强化指导监督、信息公开等方式，督促运营单位履职尽责，确保出水达标排放。参与指导各方规范签订合同，并督促严格履行。

三是**提出了环境监督管理相关要求**。各地要依法依规明确污水处理厂污染物排放管控要求，既要避免一味加严，增加不必要的治污成本，又要防止过于宽松，无法满足水

生态环境治理需求。同时，鼓励地方采取人工湿地水质净化工程等生态措施，与污水处理厂共同发挥作用。加强对纳管企业、污水处理厂的监管执法，严肃查处环境违法行为。合理认定处理超标责任，明确了运营单位不被认定为不正常使用水污染防治设施的具体情况，以及污水处理厂因进水超标导致出水超标，依法从轻或减轻处罚的具体情形。

3）问：《通知》有哪些亮点？

答：《通知》坚持实事求是，针对当前污水处理厂建设、运行和管理中存在的突出问题，明确了有针对性的解决措施，有不少创新和突破，可主要概括为以下几方面：

一是各地要**因地制宜建设园区污水处理设施**，入驻企业较少，主要产生生活污水，工业污水中不含有毒有害物质的园区，园区污水可就近依托城镇污水处理厂进行处理；工业污水排放量较小的园区，可依托园内企业治污设施处理，或按照“三同时”原则，分期建设、分组运行园区污水处理设施，**避免处理设施出现“晒太阳”“大马拉小车”等现象。**

二是各地要**依法依规明确污水处理厂污染物排放管控要求**，要避免一味加严或过于宽松，支持水生态环境改善任务较重、生态用水缺乏的地区通过在污水处理厂排污口下游、河流入湖口等关键节点建设人工湿地水质净化工程等生态措施，与污水处理厂共同发挥作用，进一步改善水生态环境质量。

三是**鼓励运营单位与纳管企业签订委托处理合同**，约定监测监控、信息共享、应急响应、违约赔偿等内容。在责任明晰的基础上，运营单位和纳管企业可以对工业污水协商确定纳管浓度，报送生态环境部门并依法载入排污许可证后，作为监督管理依据。

四是**合理认定处理超标责任**，对于污水处理厂出水超标，违法行为轻微并及时纠正，没有造成危害后果的，依据国家有关规定可以不予行政处罚。对由行业主管部门，或生态环境部门，或行业主管部门会同生态环境部门认定运营单位确因进水超出设计规定或实际处理能力导致出水超标的情形，主动报告且主动消除或者减轻环境违法行为危害后果的，依法从轻或减轻行政处罚。

4）问：如何保障《通知》落地可行？

答：一方面，生态环境部门**主动加强与住建、水务等相关部门的协调联动**，加大政策宣贯力度，强化指导帮扶，推动各方履职尽责，提升环境管理水平。另一方面，生态环境部门依照相关法律法规和职责分工，**严格监管执法**，依法查处环境违法行为，同时合理认定污水处理厂出水超标责任，推动污水处理行业健康发展，为保护和建设美丽河湖作出积极贡献。

来源：生态环境部水生态环境司

3.2 重点公司公告一览

图表 13 本周 A 股建筑企业中标情况

公司简称	发布时间	公告内容
腾达建设（600512）	2020/12/29	公司收到上海市青浦区道路运输管理事务中心发出的《上海市建设工程施工中标通知书》，确定我公司为上海市“青浦区新府路（华重路-崧泽大道）新建工程”项目的中标人。**中标价约：3.39 亿元**人民币，工期：730 日历天。
龙元建设（600491）	2020/12/29	龙元建设集团股份有限公司与青建集团股份有限公司联合体为青岛市市民健康中心建设工程 PPP 项目的预中标社会资本，其中公司负责本项目的投融资、建设、运营及移交等工作，**出资比例为 70%**；青建集团负责本项目的投融资、建设、运营及移交等工作，出资比例为 30%。**项目概算总投资约 16.90 亿元**，本 PPP 项目的具体运作模式为 BOT（建设-运营-转让）。合作期限 27 年，其中建设期预计 7 年，运营期 20 年。
中国电建	2020/12/29	中国电力建设股份有限公司下属控股子公司中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司（联合体牵

（601669）		头人）与中国铁建港航局集团有限公司（联合体成员单位）组成联合体，中标了华能大连庄河海上风电 IV1 场址项目（350MW）EPC 总承包，**中标金额为人民币 59.67 亿元**，项目工期 12 个月。
中国铁建（601186）	2020/12/29	本公司下属中国铁建昆仑投资集团有限公司等单位组成联合体中标达州“双城一线”城市综合开发建设合作项目。项目实施模式为“投资+EPC”，**总投资 566.6 亿元**，项目合作开发期暂定 15 年，回报模式为“成本返还+投资收益”。
中国铁建（601186）	2020/12/29	近期，本公司中标圣马丁货运铁路改造项目注、金堂县环保应急片区综合开发项目等 9 个重大项目，**项目金额合计 923.90 亿元人民币**，项目金额合计占公司 2019 年度经审计营业收入比例为 11.13%。
浦东建设（600284）	2020/12/30	公司子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司中标多项重大工程项目，**中标金额总计为人民币约 14.42 亿元.**
宁波建工（601789）	2020/12/30	宁波建工股份有限公司（以下简称“本公司”）控股子公司宁波市政工程建设集团股份有限公司（以下简称“市政集团”）于近日收到招标人慈溪市经济开发有限公司及招标代理机构正宇工程项目管理有限公司签发的《中标通知书》。**中标价：431,305,618 元**，即人民币**肆亿**叁仟壹佰叁拾万伍仟陆佰壹拾捌元整，计划工期为：900 日历天。
东方铁塔（002545）	2020/12/30	在国家电网项目中标。2020 年第二次 35-330 千伏线路装置性材料协议库存招标采购铁塔及构支架项目招标活动中，本公司为包 19、包 65、包 133、包 171 的中标人；在 2020 年第六次线路装置性材料招标采购铁塔及构支架项目招标活动中，本公司为包 7 的中标人。上述五个标包**中标价合计人民币约 1.49 亿元，**约占本公司 2019 年经审计的营业收入的 5.70%。
安徽建工（600502）	2020/12/30	本公司子公司安徽三建工程有限公司、安徽水利开发有限公司、安徽省公路桥梁工程有限公司收到工程中标通知书，中标价分别为：**19.88 亿元，8.05 亿元，8.24 亿元。**
汉嘉设计（300746）	2020/12/30	公司收到《拱墅区建设工程 EPC 工程总承包中标通知书》，确认公司和浙江新盛建设集团有限公司为杭政储出[2018]44 号地块商业商务用房工程设计-采购-施工（EPC）总承包的中标单位。**工程中标价：4.87 亿元**，工期：1110 日历天。

资料来源：公司公告，华安证券研究所

本周共有 10 家建筑企业披露中标重大合同公告，合计中标金额 1065.12 亿元，其中两家央企中国铁建中标金额合计 923.90 亿元，中国电建中标金额 59.67 亿元，其它建筑企业合计 81.55 亿元。

4 本周重点数据观察

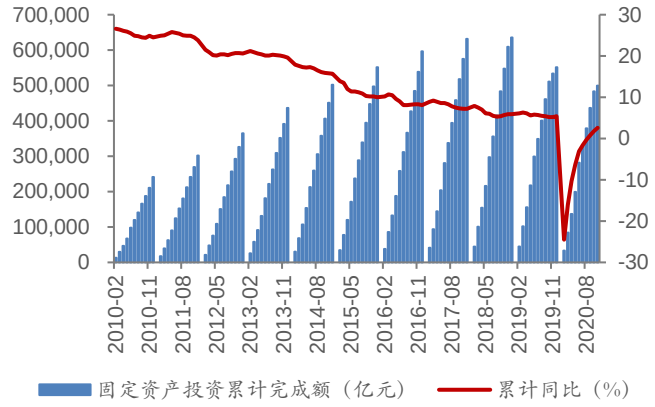
图表 14 重点宏观数据概览（截至 2020 年 11 月）

	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，小松官网，华安证券研究所

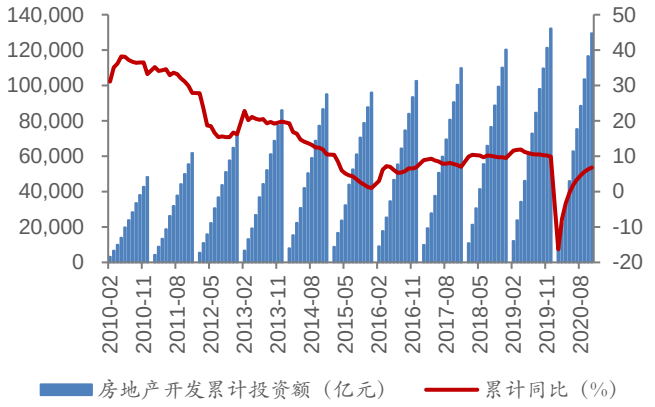
4.1 投资相关数据

图表 15 固定资产投资累计完成额及同比增速（%）



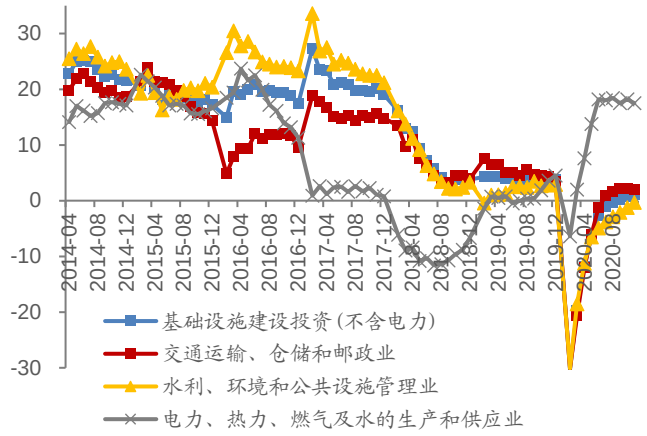
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 16 房地产开发累计投资额及同比增速（%）



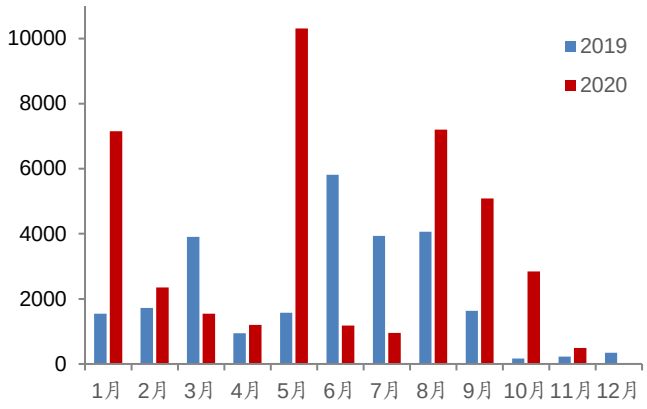
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 17 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

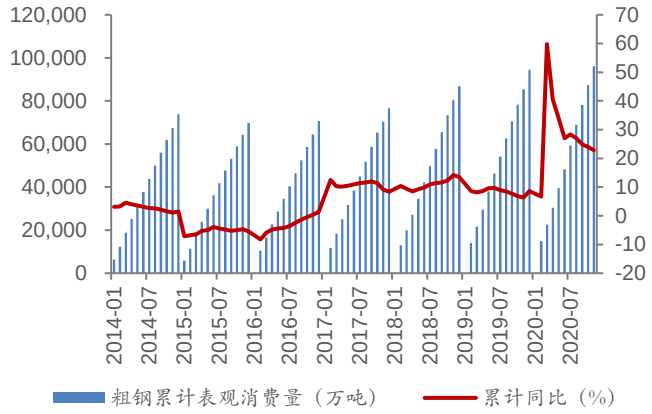
图表 18 2019/2020 专项债发行额当月值对比



资料来源：wind，华安证券研究所

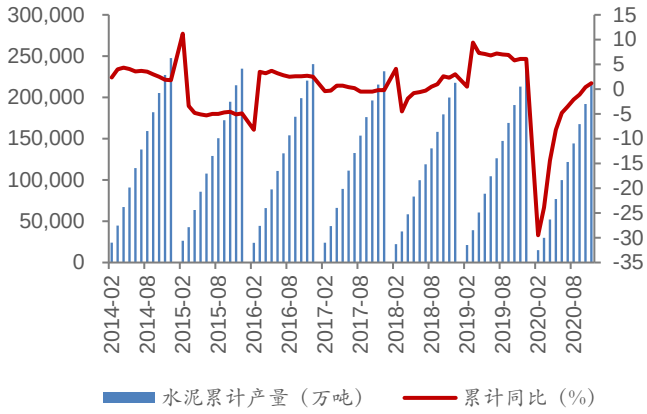
4.2 上下游相关数据

图表 19 粗钢累计表观消费量及同比增速（万吨，%）



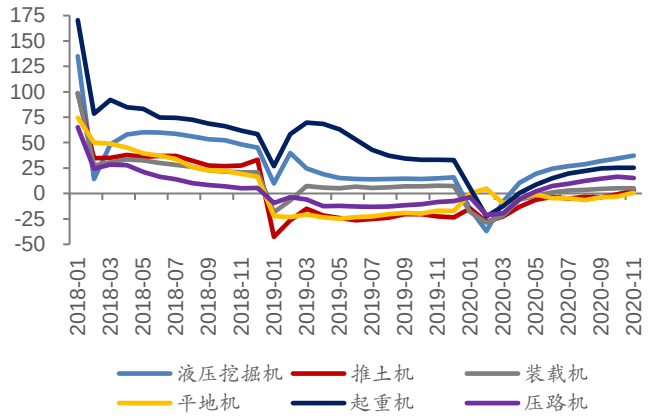
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 20 水泥累计产量及同比增速（万吨，%）



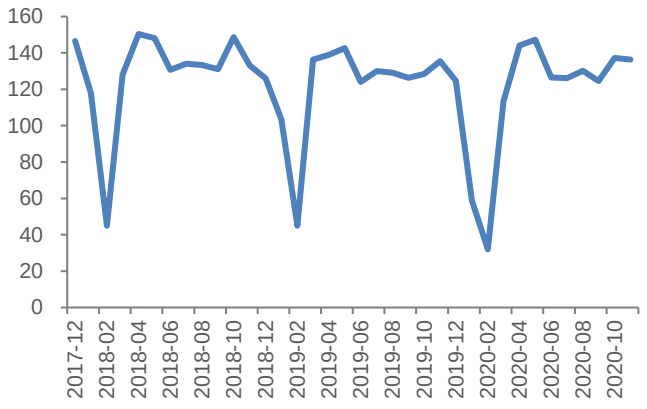
资料来源：wind，华安证券研究所

图表 21 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

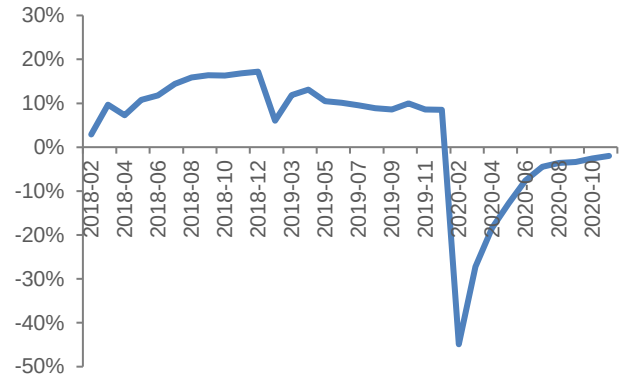
图表 22 小松开机小时数（小时/月）



资料来源：小松官网，华安证券研究所

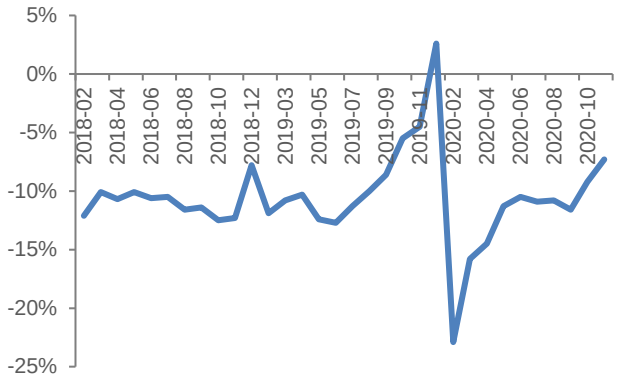
4.3 房地产相关数据

图表 23 房屋新开工面积累计同比增速



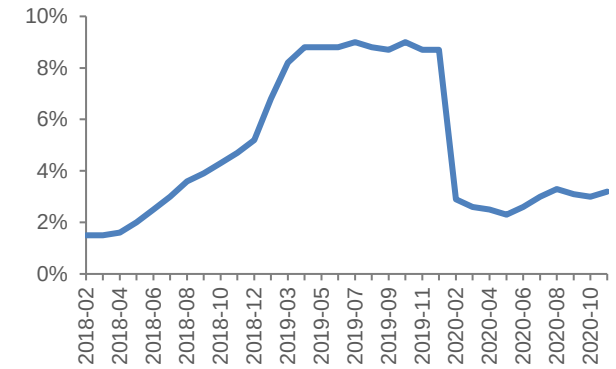
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 24 房屋竣工面积累计同比增速



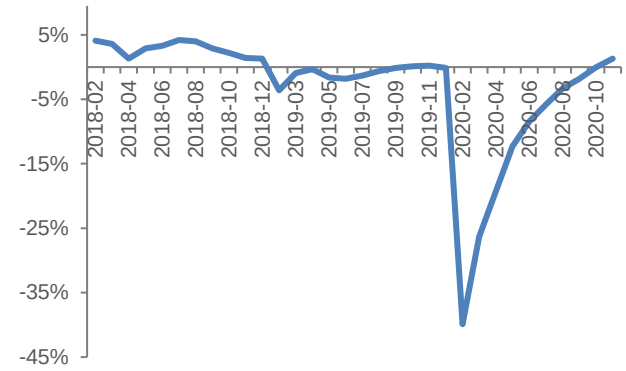
资料来源：国家统计局，华安证券研究所

图表 25 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 26 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。