证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

城市建设更注重高质量，安全韧性与装配式转型是未来方向

——周观点1227

证券分析师：王介超
电话：18600570430 执业证号：S1190519100003
证券分析师：任菲菲
电话：13046033778 执业证号：S1190520010001

2020-12-27

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

目录

一、行业观点及投资建议
- （一）行业观点
- （二）个股观点

二、中国资改革指数、一带一路指数表现较好
- （一）板块行情
- （二）个股行情

三、开工率、出货率季节性回落，挖机依然强势
- （一）上游数据跟踪
- （二）中游项目情况跟踪

四、住建部：奋力开创住房和城乡建设事业高质量发展新局面

五、风险提示

我国当前正处于十三五与十四五之间交替的关键时期，近日十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议中总理强调“我国经济基数已经相当大，未来五年以合理速度平稳增长，累积下来就是了不起的成就”，我国未来经济已步入稳健发展时期，同时将更加注重“确保提出的都能做到”，从方向上来看，总理强调“实施重点民生工程、扩大有效投资等”，民生工程依然是基础设施的主要发力方向，同时未来投资效率有望提升，当前储备项目较多的情况下，未来投资有望持续改善。

近日住建部发布旧改数据，当前已超额完成计划量。2019年，各地改造城镇老旧小区1.9万个，涉及居民352万户，2020年，各地计划改造城镇老旧小区3.9万个，涉及居民近700万户，而截至11月，全国已新开工改造城镇老旧小区3.97万个，涉及居民725.27万户，整体已超计划目标数。根据住建部披露我国全国有老旧小区近16万个，涉及居民4200万户，建筑面积约40亿平，根据国务院旧改指导意见，明确到十四五期末力争完成2000年底前建成的老旧小区改造，近日住建部工作会议中明确指出2021年要重点做好八方面工作，其中第一条为“全力实施城市更新行动，推动城市高质量发展”，新型城镇化加速推进的背景下，城镇老旧小区改造有望持续加速推进。在老旧小区改造中，我国明确“统筹节能改造、抗震加固、房屋维修等多方面资金，加快老旧住宅改造”，减隔震技术作为抗震加固中最为兼顾效用（施工不影响建筑功能）与经济性的技术方式，其应用渗透率提升有望成未来趋势，根据我们减隔震行业专题研究五，预计老旧小区中每渗透10%将贡献200亿减隔震产值。老旧小区改造进度提速叠加减隔震渗透率提升，未来行业空间有望加速兑现。

住建部工作会再提韧性城市建设，在2021年的八大重点方向中第四条明确“加大城市治理力度，推进韧性城市建设”，强调“加强城市治理中的风险防控，提升城市安全韧性”，同时相关配套标准《建筑抗震韧性评价标准》即将于2021年2月正式执行，住建部加强城市安全韧性的决心已相对明确。

住建部会议提出发展“中国建造”，建筑工业化产业升级将继续推动，要求继续完善装配式建筑标准体系，大力推广钢结构建筑，装配式建筑作为工业化长期发展方向，也有望继续为传统建筑业贡献增量。

➢ **投资建议：**

应重视建筑业的结构性投资机会，建议关注建筑减隔震（根据我们减隔震专题一至六，减隔震市场空间约年均440亿，其中功能性或经济性需求空间约240 亿，不论短期还是长期空间均较为可观）与装配式等工业化新方向，符合“内循环”经济发展方向，具备长期发展潜力，我们认为应当重点关注。第一条主线，今年疫情期间暴露出的公共资源短板问题正逐步解决，基于民生工作的基建补短板有望加速推进，建筑工业化已然成为当下最确定投资方向，减隔震作为防灾减灾的重点领域，立法落地预期较强的背景下，我们测算约440亿行业空间待释放，相关标的如震安科技、天铁股份；钢构标的鸿路钢构、精工钢构。第二条主线，龙头企业在手订单充裕，业绩保障性较高，重点标的有中国建筑、中国铁建、中国中铁，设计标的华设集团。

➢ **地方债跟踪**

截至11月末，已发新增地方政府债券44945亿元，其中，一般债券9479亿元；专项债券35466亿元，其中11月无新增债券，均为再融资债券。按省份，广东、山东、江苏新增地方政府债券最多，分别为3005.82/2929.18/2576亿；按投向，市政建设、交通运输、科教文卫社会保障最多，分别占27.72%、21.16%、20.32%。

上游数据跟踪：开工率、出货率季节性回落，挖机依然强势

水泥：本周全国水泥磨机开工率季节性回落，全国开工率39.3%，环比-2.55pct，同比-0.76pct。全国水泥出货率65.88%，环比+0.34pct，同比-1.52pct。

挖机：11月挖掘机开工小时136.30小时，环比/同比分别-1/+0.8小时。11月国内挖掘机销量同比增长68%，较上月提升7.3pct，较去年同期提升达46.8pct。

➢ **风险提示：**基建投资下滑；《建设工程抗震管理条例》落地不及预期；海外投资风险。

（一）行业观点

我国当前正处于十三五与十四五之间交替的关键时期，近日十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议中总理强调“我国经济基数已经相当大，未来五年以合理速度平稳增长，累积下来就是了不起的成就”，我国未来经济已步入稳健发展时期，同时将更加注重“确保提出的都能做到”，从方向上来看，总理强调“实施重点民生工程、扩大有效投资等”，民生工程依然是基础设施的主要发力方向，同时未来投资效率有望提升，当前储备项目较多的情况下，未来投资有望持续改善。

近日住建部发布旧改数据，当前已超额完成计划量。2019年，各地改造城镇老旧小区1.9万个，涉及居民352万户，2020年，各地计划改造城镇老旧小区3.9万个，涉及居民近700万户，而截至11月，全国已新开工改造城镇老旧小区3.97万个，涉及居民725.27万户，整体已超计划目标数。根据住建部披露我国全国有老旧小区近16万个，涉及居民4200万户，建筑面积约40亿平，根据国务院旧改指导意见，明确到十四五期末力争完成2000年底前建成的老旧小区改造，近日住建部工作会议中明确指出2021年要重点做好八方面工作，其中第一条为“全力实施城市更新行动，推动城市高质量发展”，新型城镇化加速推进的背景下，城镇老旧小区改造有望持续加速推进。在老旧小区改造中，我国明确“统筹节能改造、抗震加固、房屋维修等多方面资金，加快老旧住宅改造”，减隔震技术作为抗震加固中最为兼顾效用（施工不影响建筑功能）与经济性的技术方式，其应用渗透率提升有望成未来趋势，根据我们减隔震行业专题研究五，预计老旧小区中每渗透10%将贡献200亿减隔震产值。老旧小区改造进度提速叠加减隔震渗透率提升，未来行业空间有望加速兑现。

（一）行业观点

住建部工作会再提韧性城市建设，在2021年的八大重点方向中第四条明确“加大城市治理力度，推进韧性城市建设”，强调“加强城市治理中的风险防控，提升城市安全韧性”，同时相关配套标准《建筑抗震韧性评价标准》即将于2021年2月正式执行，住建部加强城市安全韧性的决心已相对明确。

住建部会议提出发展“中国建造”，建筑工业化产业升级将继续推动，要求继续完善装配式建筑标准体系，大力推广钢结构建筑，装配式建筑作为工业化长期发展方向，也有望继续为传统建筑业贡献增量。

投资建议：

应重视建筑业的结构性投资机会，建议关注建筑减隔震（根据我们减隔震专题一至六，减隔震市场空间约年均440亿，其中功能性或经济性需求空间约 240 亿，不论短期还是长期空间均较为可观）与装配式等工业化新方向，符合“内循环”经济发展方向，具备长期发展潜力，我们认为应当重点关注。

第一条主线，今年疫情期间暴露出的公共资源短板问题正逐步解决，基于民生工作的基建补短板有望加速推进，建筑工业化已然成为当下最确定投资方向，减隔震作为防灾减灾的重点领域，立法落地预期较强的背景下，我们测算约440亿行业空间待释放，相关标的如**震安科技、天铁股份**；钢构标的**鸿路钢构、精工钢构。**

第二条主线，龙头企业在手订单充裕，业绩保障性较高，重点标的有**中国建筑、中国铁建、中国中铁**，设计标的**华设集团**。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

（一）行业观点

图表：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2020/12/25
601668	中国建筑	买入	1	1.07	1.18	5.63	4.82	4.35	5.00
601186	中国铁建	买入	1.49	1.66	1.84	6.82	5.37	4.83	8.01
601390	中国中铁	买入	0.96	0.97	1.08	6.16	5.71	5.13	5.30
002541	鸿路钢构	增持	1.07	1.33	1.71	9.92	37.47	29.18	35.48
300767	震安科技	买入	0.63	1.25	2.43	96.04	59.59	30.66	69.33
300587	天铁股份	买入	0.41	0.63	0.79	38.65	25.18	19.90	13.79
603018	华设集团	买入	1.12	1.14	1.39	9.23	13.06	10.72	10.63
600496	精工钢构	增持	0.22	0.28	0.35	12.97	24.58	19.79	4.53

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

震安科技三季报点评：业绩持续高增，减隔震是提质扩需绝佳赛道

三季度延续高增长。三季报归母净利润增速108.95%，延续中报114.73%的高增速，扣非增速83.04%，较中报的80.32%提升近2.72个百分点。单季度来看，归母净利润0.48亿，依然维持98.64%的高增速。立法尚未正式落地的背景下，业绩已然呈现高增速，充分印证公司较强的获单实力，近日业内权威专家周福霖院士、丁洁民大师等成公司独董候选人，再次印证公司的经营决心与发展地位。

盈利水平持续提升。三季报毛利率、净利率分别为56.33%/31.44%，同比分别提升0.56/8.06pct，与中报相比变动1.94/-1.98pct，其中Q3毛利率达59%，综合盈利水平持续提升，净利率略低于中报或由于上半年疫情影响下费率支出减少所致，整体盈利高于历史年份。**费率管控较好或反映公司经营效率提升。**三季报销售/管理/财务/研发费率分别为14.87%/5.96%/-0.54%/1.58%，同比变化-3.48/-0.16/1.21/-1.28pct，环比变化1.35/-0.09/0.46/0.3pct。其中财务费率提升由于业务扩张借款增多，同时研发费用也将随着后续隔震芯片等研发投入而持续上升。

销售回款加速，经营现金流大幅改善。三季报经营活动现金净额0.76亿，同比去年同期大幅改善1.57亿，其中销售商品、提供劳务收到的现金3.99亿，与去年同期相比大幅增加1.5亿，主要由于销售业务量增加同时回款增加较多所致。

《建筑抗震韧性评价标准》2021年2月即将实施，抗震要求日益提高下，龙头公司壁垒高筑。该标准将建筑结构抗震性能要求由“抗震安全性”提高至“抗震安全韧性”，代表我国建筑抗震要求的突破性提升，从单纯生命安全保障提升至兼顾经济财产安全和建筑功能保障。北京去年已宣布“北京地震安全韧性城市建设”，充分反映我国不断加强防震减灾基础能力建设的决心。加之云南隔震标准也将于明年1月提升（极限变形400%到450%的突破），公司作为生产技术最优的龙头公司，行业标准不断提升将为其构筑更高壁垒。

中国建筑：三季报业绩显著改善，回购式股权激励增强经营活力

三季报业绩回升明显，房建业务表现亮眼。今年公司业绩呈现逐季度改善态势。截至Q3，营业收入/归母净利润增速分别为10.53%/3.86%，较H1分别改善4.29/6.17pct，其中Q3复苏较为显著，营业收入3479.18亿，同比增长达20.73%，归母净利润为112.97亿，同比增长达16.81%。分结构来看，房建、基建、地产营收分别增长12.4%/8%/9%，其中房建表现较好。

整体盈利相对稳健，地产毛利率小幅下滑。公司前三季度综合毛利率为10.54%，与去年同期相比小幅提升0.11pct。费率整体相对稳健，销售/管理/财务/研发费率分别为0.3%/1.88%/0.8%/1.27%，分别同比变动0/-0.04/+0.02/+0.68pct，因进一步布局装配式建筑、加大建筑工业化科技创新，研发力度持续加大，研发费率有所提升。

新签订单稳中有升，基建业务快速增长，地产销售显著加快。前三季度，公司累计新签合同额22,286亿元，同比增长9.3%。其中房建业务稳健增长，增速约7.7%，其中Q3同比20,73%；基建板块延续高增速，新签合同额3,926亿元，同比增长22%；地产销售额2776亿，同比2.9%，其中Q3增速达13.2%，明显回升

第四期股权激励计划获国资委批准，有望持续增强经营活力。本次计划激励对象不超过2,800人，授予总股数不超过10亿股，授予总股数占公司股本总额的比例不超过 2.4%激励范围更广，有望激发公司持续经营活力。

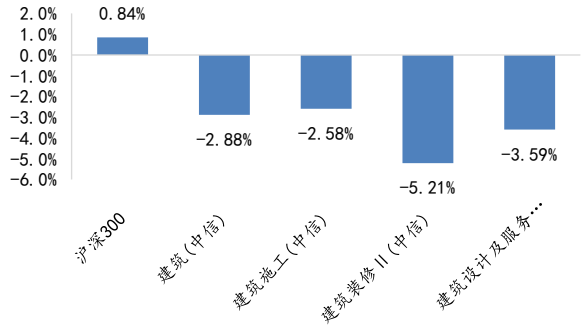
投资建议：公司作为建筑业龙头企业，依托房建、基建、地产三大业务，在手订单充裕度较高，业绩持续有保障。预计2020-2022年EPS为1.07/1.18/1.31元，对应PE为4.82/4.35/3.94。

（一）板块行情

本周建筑指数较上周下跌2.88%，沪深300指数上涨0.84%，跑输沪深300指数3.72个百分点。其中建筑施工指数下跌2.58%，跑输沪深300指数3.42个百分点；建筑装修指数下跌5.21%，跑输沪深300指数6.06个百分点；建筑设计及服务指数下跌3.59%，跑输沪深300指数4.43个百分点。

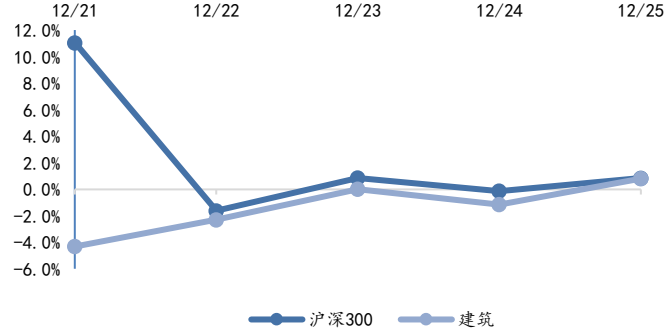
本周建筑板块下跌，各主题板块多数呈现下跌趋势，其中国资改革指数、一带一路指数表现较好，分别上涨2.67%、0.3%。

图表：建筑指数较上周下跌 2.88%



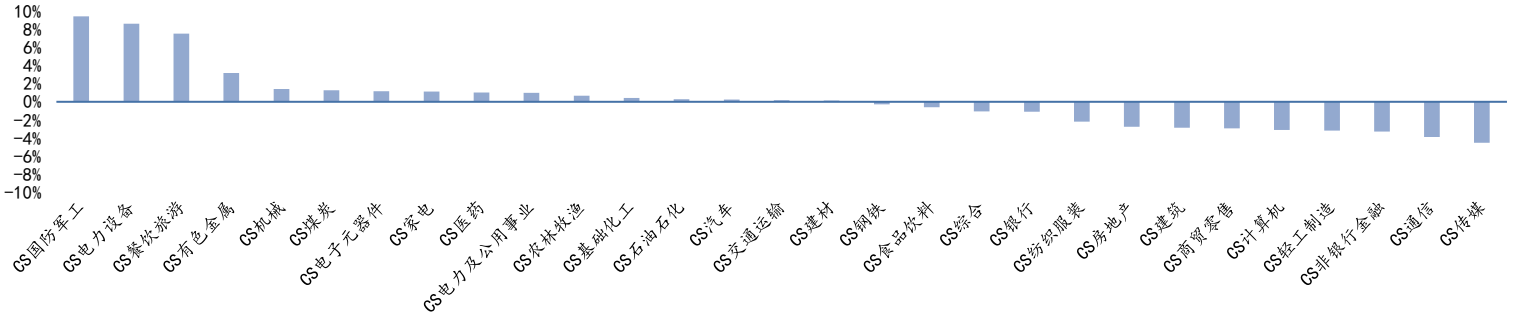
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑输沪深 300 3.72个百分点



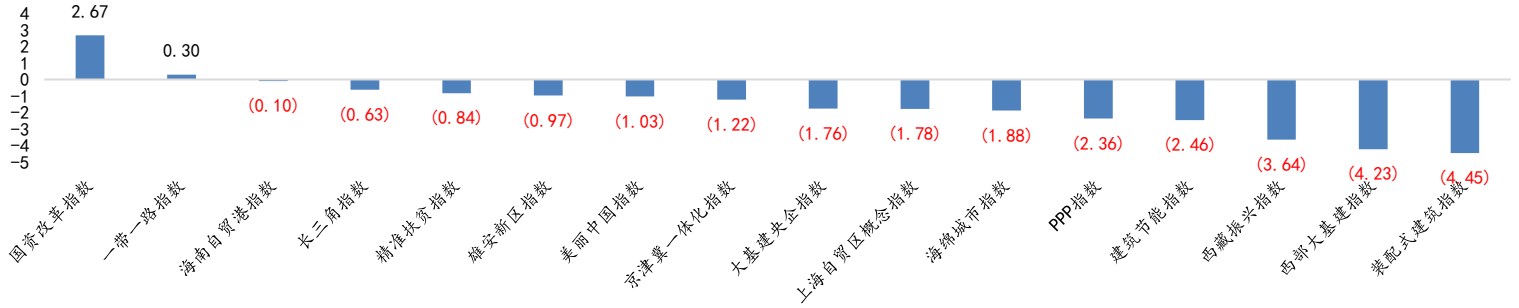
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

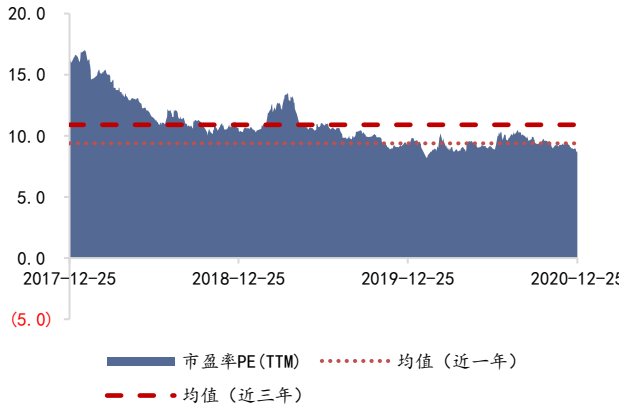
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

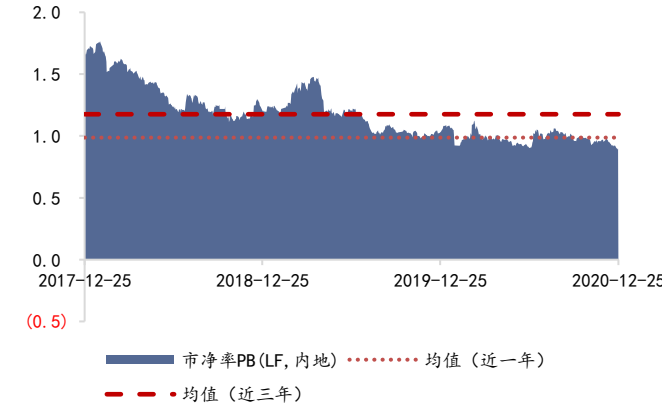
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为8.72，与近一年PE均值9.38相比下跌0.66，与近三年PE均值10.9相比下跌2.18；PB（LF）为0.9，与近一年均值0.99相比下跌0.09，与近三年均值1.18相比下跌0.28。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



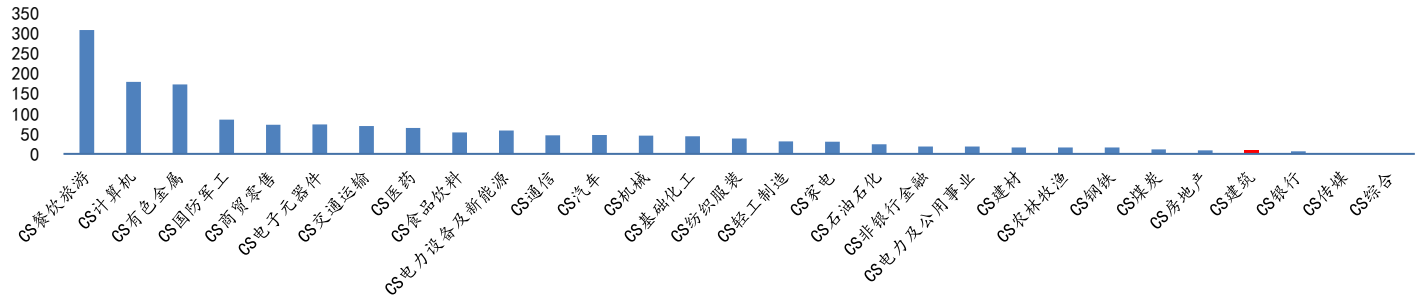
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



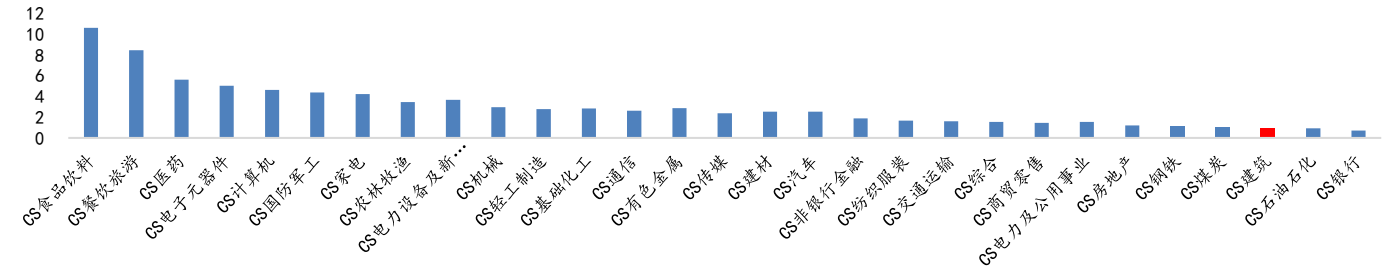
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：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

本周中信建筑行业中个股涨幅前五的公司为中钢国际（15.72%）、百利科技（10.04%）、铁汉生态（9.9%）、粤水电（7.42%）、三维工程（6.9%）；个股跌幅前五的公司为精工钢构（-14.04%）、合诚股份（-12.73%）、嘉寓股份（-10.34%）、柯利达（-10.04%）、坚朗五金（-9.51%）。

图表：建筑行业个股涨跌幅前十

代码	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
本周涨幅前10					
000928.SZ	中钢国际	4.71	15.72%	0.25%	14.88%
603959.SH	百利科技	12.17	10.04%	20.50%	9.20%
300197.SZ	铁汉生态	3.33	9.90%	8.82%	9.06%
002060.SZ	粤水电	3.33	7.42%	12.17%	6.58%
002469.SZ	三维工程	6.04	6.90%	50.64%	6.06%
600590.SH	泰豪科技	5.75	6.88%	-0.39%	6.04%
300495.SZ	美尚生态	6.74	5.31%	-38.84%	4.47%
002586.SZ	ST围海	2.09	5.03%	-33.01%	4.19%
603717.SH	天域生态	8.66	4.97%	-1.25%	4.13%
002545.SZ	东方铁塔	7.91	4.35%	5.73%	3.51%

代码	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
本周跌幅前10					
600496.SH	精工钢构	4.53	-14.04%	57.32%	-14.88%
603909.SH	合诚股份	16.79	-12.73%	24.00%	-13.57%
300117.SZ	嘉寓股份	4.25	-10.34%	13.64%	-11.18%
603828.SH	柯利达	4.48	-10.04%	-13.51%	-10.88%
002791.SZ	坚朗五金	138.00	-9.51%	353.42%	-10.35%
002325.SZ	洪涛股份	2.60	-9.41%	-18.51%	-10.25%
002135.SZ	东南网架	6.69	-9.10%	23.16%	-9.94%
603466.SH	风语筑	22.87	-8.74%	54.32%	-9.58%
002541.SZ	鸿路钢构	35.48	-8.49%	237.07%	-9.33%
002310.SZ	东方园林	4.32	-8.47%	-13.94%	-9.31%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

（一）上游数据跟踪

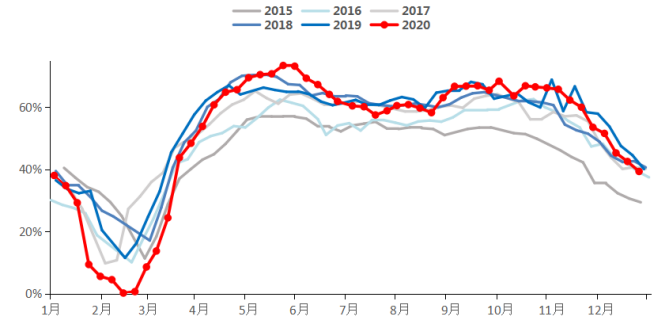
1.水泥：开工率、出货率季节性回落

本周全国水泥磨机开工率季节性回落，全国开工率39.3%，环比-2.55pct，同比-0.76pct。全国水泥出货率65.88%，环比+0.34pct，同比-1.52pct。

截至12月25日，全国水泥价格指数为155.07，较前一周下跌0.2点。

2020年1-11月全国累计水泥产量216,316.70万吨，累计同比上升1.54%。

图表：全国水泥开工率数据跟踪



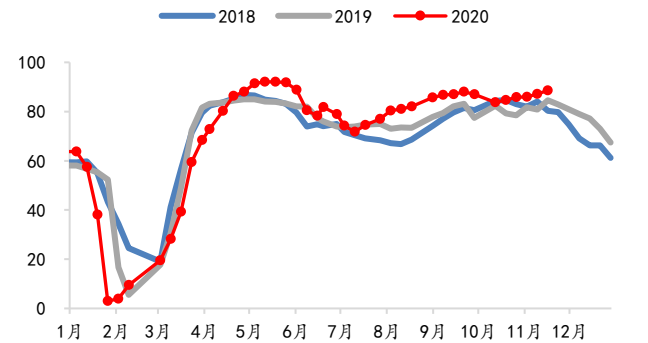
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥开工率数据跟踪

2020/12/24	周平均	环比变化	同比变化
华北	21.00%	0.50%	2.00%
华东	58.44%	-8.75%	-7.50%
中南	61.07%	1.43%	-1.72%
西南	71.67%	0.00%	12.23%
西北	16.11%	-7.22%	-8.33%
东北	7.50%	-1.25%	-1.25%
全国	**39.30%**	**-2.55%**	**-0.76%**

资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货率数据跟踪



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：【全国水泥出货数据跟踪】

2020/12/25	周平均	环比变化	同比变化
京津冀	45.00	-17.50	5.83
东北	3.75	-5.00	-7.50
华东（不含鲁）	97.00	7.50	9.50
华中	70.45	8.18	-0.45
华南	100.00	-1.67	0.00
西南	78.00	3.00	-13.00
西北	11.11	-6.67	-8.33
全国	**65.88**	**0.34**	**-1.52**

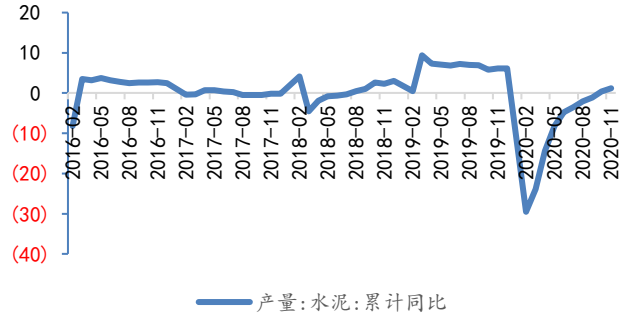
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥价格指数



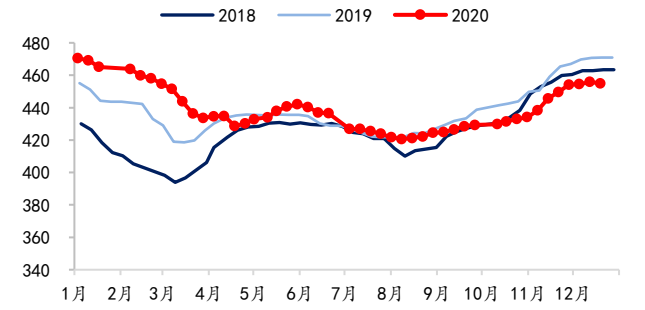
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥开工率数据跟踪



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：P.042.5 水泥市场价：全国



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货数据跟踪

2020/12/18	周平均	环比变化	同比变化
华北	418.00	0.00	-27.00
华东	507.14	-0.71	-51.43
中南	525.83	0.00	-0.83
西南	376.25	-5.00	-31.25
西北	444.17	0.00	3.33
东北	381.67	0.00	15.00
全国	455.00	**-0.83**	**-16.00**

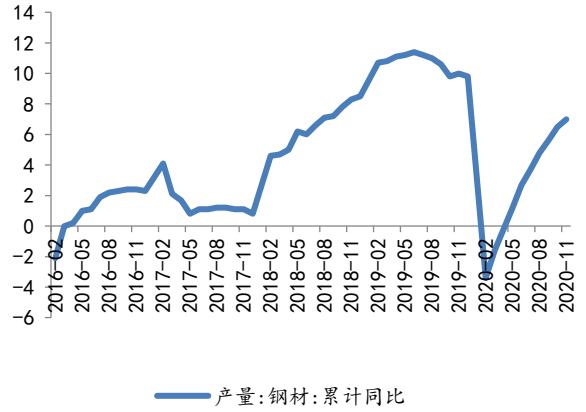
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率高于过去两年平均水平

截至2020年12月23日，全国高炉开工率67.13%，环比上周上升0.28点，高于过去两年平均水平。

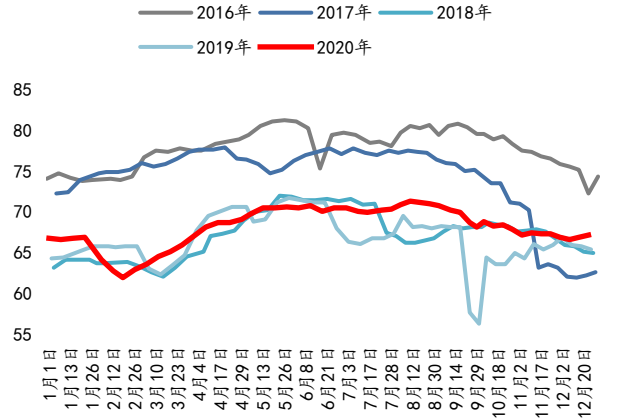
2020年1-11月全国钢材产量120,202.80万吨，累计同比增长7%，较上月提升0.5个百分点。

图表：钢材产量变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全国高炉开工率跟踪



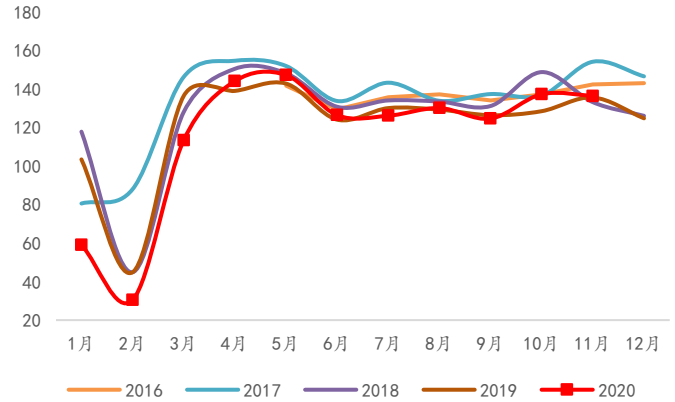
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

3. 挖机销售数据淡季依然强势

11月挖掘机开工小时136.30小时，环比/同比分别-1/+0.8小时。

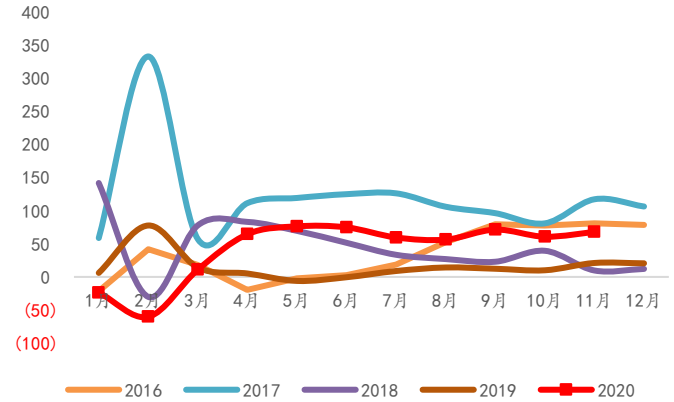
11月国内挖掘机销量同比增长68%，较上月提升7.3个百分点，较去年同期提升达46.8个百分点。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：挖掘机国内销量增速跟踪

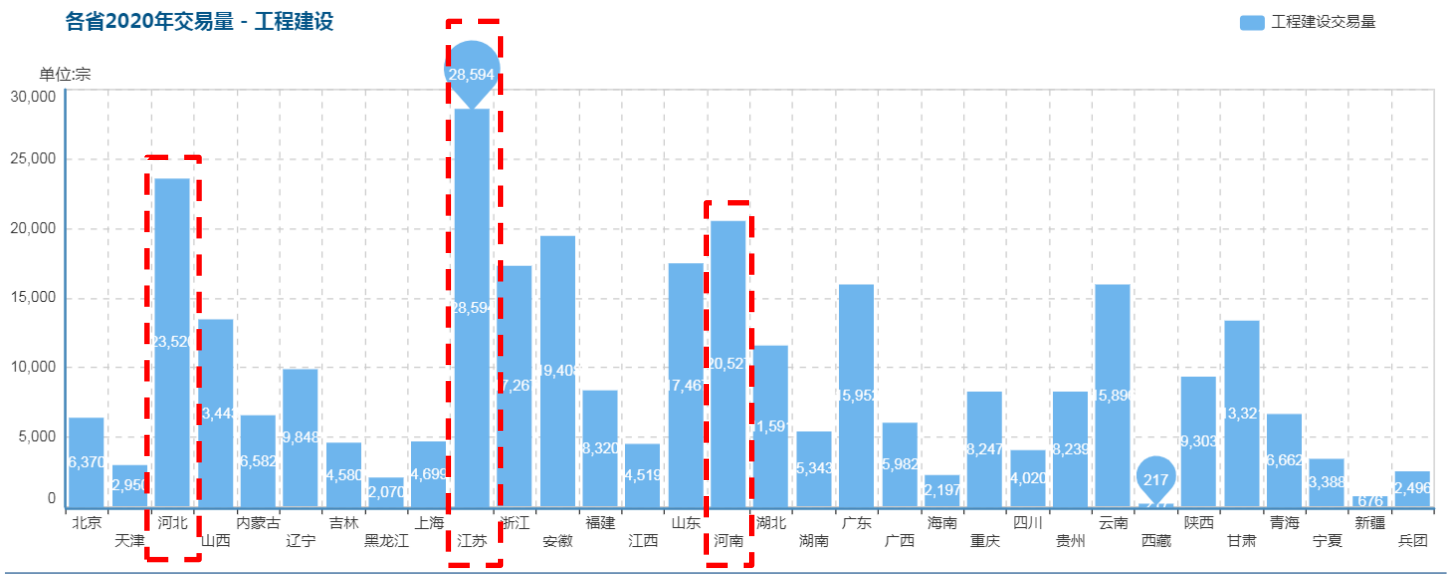


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）中游项目情况跟踪

截至本周，2020年全国各省公共资源交易数据显示，**河北、江苏、河南**工程建设交易量居全国领先水平。

图表：2020年工程建设交易量



资料来源：全国公共资源交易平台，太平洋研究院整理

（二）中游项目情况跟踪

图表：建筑央企前三季度订单情况

代码	名称	公告日期	前三季度累计订单金额（亿元）	去年同期订单金额（亿元）	同比增长(%)	截至上季度累计增速（%）	去年同期累计增速（%）
601668.SH	中国建筑	2020-10-23	19510.00	17688.00	10.30	6.20	6.30
601390.SH	中国中铁	2020-10-23	13542.00	10897.00	24.30	24.10	14.55
601669.SH	中国电建	2020-10-14	5024.54	3859.36	30.19	11.06	3.23
601618.SH	中国中冶	2020-10-16	7009.00	5347.00	31.09	21.90	18.86
601117.SH	中国化学	2020-10-15	1469.25	1149.30	27.84	1.86	6.73
600068.SH	葛洲坝	2020-10-16	1832.91	1698.92	7.89	51.34	15.46
601186.SH	中国铁建	2020-10-27	13906.02	11152.34	24.69	21.87	25.07
601800.SH	中国交建	2020-10-29	7,370.91	6536.73	12.52	7.27	12.16

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）中游项目情况跟踪

图表：建筑央企月度订单情况

代码	名称	截止11月累计订单金额（亿元）	去年同期订单金额（亿元）	同比增长(%)	截至上月累计增速（%）	去年同期累计增速（%）
601668.SH	中国建筑	24438.00	21489.00	13.70	10.60	3.40
601669.SH	中国电建	5970.31	4501.33	32.63	32.05	5.95
601618.SH	中国中冶	8942.50	6563.70	36.20	35.00	17.98
601117.SH	中国化学	2203.32	3279.88	-1.64	-17.53	72.22

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

行业要闻

全国新开工改造城镇老旧小区3.97万个

2020年《政府工作报告》提出，新开工改造城镇老旧小区3.9万个，支持管网改造、加装电梯等，发展居家养老、用餐、保洁等多样社区服务。根据各地上报情况汇总，2020年1—11月份，全国已新开工改造城镇老旧小区3.97万个，涉及居民725.27万户，总体上已完成《政府工作报告》提出的目标任务。

全国住房和城乡建设工作会议举行：奋力开创住房和城乡建设事业高质量发展新局面，为全面建设社会主义现代化国家作出新贡献

12月21日，全国住房和城乡建设工作会议在京召开。总结2020年和“十三五”住房和城乡建设工作，分析面临的形势和问题，提出2021年工作总体要求和重点任务。

会议强调加大城市治理力度，推进韧性城市建设。加快建设城市运行管理服务平台，推进城市治理“一网统管”。完善城市综合管理服务评价体系，加强城市网格化管理，推动城市管理进社区。继续深入推进美好环境与幸福生活共同缔造活动。开展市容市貌环境整治专项行动。加强城市治理中的风险防控，提升城市安全韧性。

会议要求加快发展“中国建造”，推动建筑产业转型升级，完善装配式建筑标准体系，大力推广钢结构建筑。

行业要闻

全国发展和改革工作会议

12月18日至19日，全国发展和改革工作会议在京召开。会议全面落实中央经济工作会议决策部署，梳理总结2020年以来发展改革工作的新进展新成效，准确把握新发展阶段的新任务新要求，研究部署2021年发展改革重点工作任务。

会议肯定了2020年实施扩大内需战略，加大基础设施等领域补短板投资力度，深入实施重大区域发展战略等工作任务的完成情况。会议明确在2021年的发展改革重点工作包括着力稳定宏观经济运行，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，实施扩大内需战略；拓展区域发展新空间，加快京津冀、长三角、粤港澳大湾区城际和市域郊铁路建设，推进长三角生态绿色一体化发展示范区制度创新。

国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议

12月23日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作领导小组会议，再次听取纲要草案编制情况汇报并作重要讲话。

李克强指出，编制纲要草案要兼顾当前和长远、坚持实事求是、体现深化改革开放。提出促进产业发展、加强基础设施、实施民生工程等任务和举措，都要突出重点，既尽力而为，又量力而行，不盲目铺摊子，确保提出的都能做到。实施重点民生工程、扩大有效投资等，要通过体制机制创新，发挥好政府资金的撬动作用，引导社会资本共同参与。

行业要闻

刘昆在人民日报撰文：建立现代财税体制

财政部长刘昆在人民日报撰文《建立现代财税体制》，表示将注重加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，健全基本公共服务保障标准，建立国家基础标准和地方标准相结合的基本公共服务保障标准体系。

人民银行传达学习中央经济工作会议精神

12月18日，人民银行党委召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实工作。会议强调，2021年要进一步加大对重点领域和薄弱环节的金融支持。用好再贷款再贴现政策，引导金融机构加大对科技创新、绿色发展、制造业等领域的信贷投放。

中国交通可持续发展白皮书

文件肯定了新时代中国交通发展成就：基础设施优化布局、加速成网；服务质量全面提升；科技方面掌握核心技术。并对交通运输行业的发展做出展望：加快交通高质量发展；加快建设交通强国；提出“到2035年，基本建成交通强国”的目标。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

基建投资下滑；《建设工程抗震管理条例》落地不及预期；海外投资风险。

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，3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。

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@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
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

➢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

➢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

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。