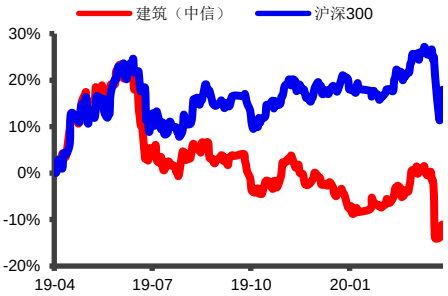
太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2020-04-11
行业周报
看好/维持
建筑

工业 资本货物

3月社融大超预期，基建需求扩张已启动

■ 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上涨0.83%，沪深300指数上涨1.51%，跑输沪深300指数0.68个百分点。

● 行业观点

社融显著超预期，非标继续减少，中长期贷款放量，基建需求扩张已启动。3月末社会融资规模存量为262.24万亿元，同比增长11.5%，一季度增量11.08万亿，同比多增2.47万亿，其中实体经济人民币贷款增加7.25万亿，同比多增9608亿，非标三项融资继续减少。从信贷结构来看，中长期贷款增加较多，主要是大型企业和重大工程复工后对资金需求增多所致。

结合近期简化建设土地审批流程等政策利好，基建需求扩张具备较强确定性，产业拿单及开工有望得到实质性改善。

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。

● 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；中设集团；鸿路钢构；金螳螂。**

● 上游数据跟踪：上游复工恢复程度已较高

水泥：全国磨机开工率60.75%，环比提升6.94个百分点，目前已恢复至九成。水泥出货率80.27%，环比提升7.43个百分点，目前已基本恢复。

钢厂：全国高炉开工率68.09%，较上周提升1.10个百分点。

● 年报/一季报跟踪

截至4月12日已发年报及业绩快报的公司共计79家，其中业绩增速超50%的共计8家，占比10%；增速为20%-50%的共计13家，占比16%；增速为0-20%共计26家，占比33%；出现负增长的共计32家，占比41%。行业业绩两极分化日益明显。

● 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） 年报、一季报跟踪 5
二、 精准扶贫、美丽中国板块领涨 10
（一） 板块行情 10
（二） 个股行情 13
三、 当前上游恢复程度已较高 14
（一） 上游数据跟踪 14
（二） 订单情况跟踪 16
四、 3月社融大超预期 17
（一） 行业要闻 17
（二） 公司公告 20
五、 风险提示 27

图表目录

图表 1：3月社融呈现“天量”放量 4
图表 2：3月新增中长期贷款继续放量 4
图表 3：重点推荐公司盈利预测表 5
图表 4：年报/一季报披露日期 5
图表 5：建筑指数较上周上涨 0.83% 11
图表 6：建筑指数跑输沪深 300 0.68 个百分点 11
图表 7：全行业涨跌幅对比 11
图表 8：主题板块周涨跌幅对比 12
图表 9：建筑行业近三年 PE 变化 12
图表 10：建筑行业近三年 PB 变化 12
图表 11：全行业 PE 对比情况 13
图表 12：全行业 PB 对比情况 13
图表 13：建筑行业个股涨跌幅前十 14
图表 14：全国水泥产量跟踪 15
图表 15：全国水泥开工率跟踪 15
图表 16：钢材产量变化 15
图表 17：全国高炉开工率跟踪 15
图表 18：中国玻璃价格指数 16
图表 19：全国玻璃产量情况 16
图表 20：行业新中标/签署合同信息 16
图表 21：公司公告——股权质押 20
图表 22：公司公告——股权/停牌复牌/诉讼等 21
图表 23：公司公告——担保 23
图表 24：公司公告——高层变动 24
图表 25：公司公告——债券发行等融资行为 26

一、 行业观点及投资建议

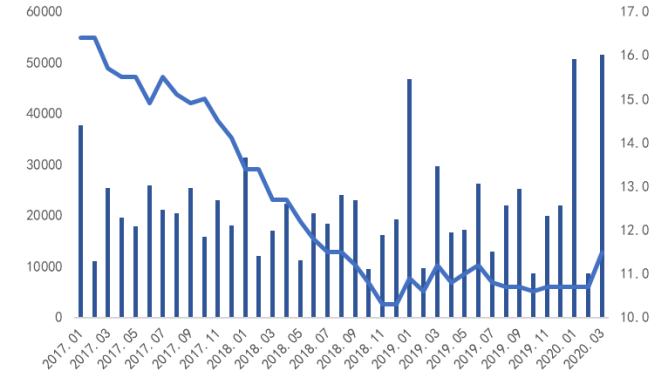
(一) 行业观点

1，行业观点

社融显著超预期，非标继续减少，中长期贷款放量，基建需求扩张已启动。3月末社会融资规模存量为262.24万亿元，同比增长11.5%，一季度增量11.08万亿，同比多增2.47万亿，其中实体经济人民币贷款增加7.25万亿，同比多增9608亿，非标三项融资继续减少。从信贷结构来看，中长期贷款增加较多，主要是大型企业和重大工程复工后对资金需求增多所致。

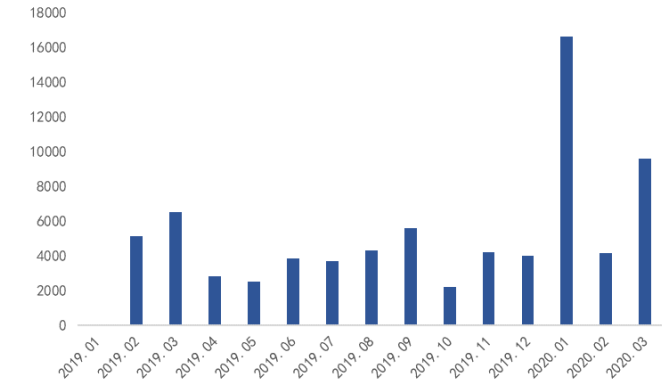
结合近期简化建设土地审批流程等政策利好，基建需求扩张具备较强确定性，产业拿单及开工有望得到实质性改善。

图表 1：3月社融呈现“天量”放量



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 2：3月新增中长期贷款继续放量



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2，投资建议：关注基建产业链及抗震板块投资机会

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，中国铁建、中国中铁，中国交建，长三角设计中设集团，钢构新基建龙头鸿路钢构，装修龙头金螳螂。

图表 3：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	2020/4/10
601668	中国建筑	增持	0.91	1.01	1.12	6.26	5.19	4.68	5.25
601186	中国铁建	增持	1.32	1.49	1.65	8.23	6.82	5.73	9.55
601390	中国中铁	增持	0.75	0.96	0.97	9.28	6.16	5.8	5.65
603018	中设集团	增持	1.26	1.12	1.34	13.80	9.23	10.08	13.50
002541	鸿路钢构	增持	0.79	--	1.24	8.84	10.29	12.22	15.12
002081	金螳螂	增持	0.79	--	1.03	10.08	9.95	7.88	8.12
601800	中国交建	增持	1.22	1.24	1.37	9.25	7.37	5.94	8.11
300767	震安科技	增持	1.91	1.13	1.81	--	53.35	41.43	75.10

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）年报、一季报跟踪

截至4月12日，建筑业已发年报及业绩快报的公司共计79家，其中业绩增速超50%的共计8家，占比10%；增速为20%-50% 的共计13家，占比16%；增速为0-20%共计26家，占比33%；出现负增长的共计32家，占比41%。行业业绩两极分化日益明显。

图表 4：年报/一季报披露日期

股票代码	股票名称	2019年归属母净利润(同比增长率)%	2019年报业绩预告摘要	一季度预告净利润同比增长下限（%）	一季度预告净利润同比增长上限（%）
300483.SZ	沃施股份	1213.95	净利润约7200万元~7350万元，变动幅度为：1182.78%~1209.51%	36.97	62.82
603887.SH	城地股份	359.12	净利润约31759.15万元~35729.04万元，增长340%~395%		
002325.SZ	洪涛股份	110.16	净利润约3000万元~4500万元		
002628.SZ	成都路桥	106.49	净利润约3625.28万元~4691.55万元，增长70%~120%		
002469.SZ	三维工程	93.45	净利润约7198.35万元~8398.08万元，变动幅度为：80%~110%		
000628.SZ	高新发展	91.00	净利润约7500万元~11000万元，变动幅度为：37%~100.93%		
002398.SZ	垒知集团	61.54	净利润约33,632.21万元~43,597.31万元，变动幅度：35.00%~75.00%		
002135.SZ	东南网架	56.68	净利润约25607.75万元~29022.11万元，变动幅度为：50%~70%	0.00	30.00
002822.SZ	中装建设	48.57			
300500.SZ	启迪设计	42.27	净利润约15635.49万元~18985.96万元，变动幅度为：40%~70%	(100.00)	(70.21)

601390.SH	中国中铁	37.68			
002887.SZ	绿茵生态	37.15			
600170.SH	上海建工	35.61			
603018.SH	中设集团	30.74			
002541.SZ	鸿路钢构	29.57			
300621.SZ	维业股份	27.62	净利润约8000万元~9500万元，变动幅度为：16.31%~38.11%	(131.07)	(123.74)
002963.SZ	豪尔赛	26.24	净利润约21186.10万元~25423.32万元，增长24.03%~48.84%		
300649.SZ	杭州园林	25.05	净利润约6278.57万元~7848.21万元，变动幅度为：20%~50%	0.00	20.00
002811.SZ	亚泰国际	23.19			
300746.SZ	汉嘉设计	22.66	净利润约8700.22万元~9835.03万元，变动幅度为：15%~30%	25.00	40.00
603458.SH	勘设股份	22.35			
300564.SZ	筑博设计	19.92	净利润约12551万元~14942万元，增长5%~25%	(206.77)	(171.18)
002140.SZ	东华科技	19.34			
600068.SH	葛洲坝	16.83			
002060.SZ	粤水电	16.83			
300284.SZ	苏交科	16.45	净利润约65444.56万元~77910.19万元，变动幅度为：5%~25%	(100.00)	(80.00)
600970.SH	中材国际	16.41			
002375.SZ	亚厦股份	16.16			
002883.SZ	中设股份	15.83			
002542.SZ	中化岩土	14.62			
601186.SH	中国铁建	12.61			
603017.SH	中衡设计	11.95			
002081.SZ	金螳螂	11.75			
600528.SH	中铁工业	9.84			
300517.SZ	海波重科	9.60	净利润约2424.29万元~2909.15万元，变动幅度为：0%~20%	(69.06)	(49.06)
002620.SZ	瑞和股份	8.71			
002949.SZ	华阳国际	7.36			
603637.SH	镇海股份	7.13			
002307.SZ	北新路桥	5.09			
002116.SZ	中国海诚	4.01			
300778.SZ	新城市	3.67	净利润约10052万元~12063万元，变动幅度为：0%~20%	(30.00)	(10.00)
601618.SH	中国中冶	3.58			
300675.SZ	建科院	2.31	净利润约3500万元~4200万元，变动幅度为：1.07%~21.28%	2.19	23.45
601800.SH	中国交建	2.17			
300712.SZ	永福股份	1.70	净利润约7000万元~8000万元，变动幅度为：-4.81%~8.79%	(64.63)	(39.37)
300536.SZ	农尚环境	0.54	净利润约5230万元~5330万元，变动幅度为：0.1%~2.01%	(79.43)	(69.15)
300668.SZ	杰恩设计	0.06	净利润约7942.62万元~9196.72万元，变动幅度为：-5%~10%	(60.00)	(30.00)
002775.SZ	文科园林	(0.55)			
000498.SZ	山东路桥	(2.75)			
600284.SH	浦东建设	(9.84)			
300732.SZ	设研院	(12.13)	净利润约24130.46万元~30163.07万元，变动幅度	(35.00)	(15.00)

			为:-20%~0%		
603030.SH	全筑股份	(14.74)			
600477.SH	杭萧钢构	(17.44)			
002482.SZ	广田集团	(18.29)			
300492.SZ	山鼎设计	(19.49)	净利润约2000万元~2650万元,变动幅度为:-25.22%~-0.92%	(406.14)	(377.33)
300767.SZ	震安科技	-20.71		10	15
300117.SZ	嘉寓股份	(21.88)	净利润约4200万元~5200万元,下降11.46%~28.48%	(354.11)	(325.88)
002051.SZ	中工国际	(22.07)	净利润约101343.41万元~114855.86万元,下降15%~25%	(100.00)	(70.00)
002047.SZ	宝鹰股份	(25.25)	净利润约19957.68万元~29936.51万元,变动幅度-30%~5%		
002545.SZ	东方铁塔	(30.31)			
002830.SZ	名雕股份	(34.71)	净利润约2200万元~3200万元,下降30.34%~52.11%		
002061.SZ	浙江交科	(34.79)	净利润约70800万元~83200万元,变动幅度为:-41.63%~-31.4%		
002781.SZ	奇信股份	(35.37)	净利润约5056.01万元~7584.01万元,变动幅度为:-70%~-55%		
603929.SH	亚翔集成	(37.13)			
601886.SH	江河集团	(42.02)			
300495.SZ	美尚生态	(46.13)	净利润约20280万元~31580万元,变动幅度为:-47.57%~-18.35%	(423.61)	(378.67)
300592.SZ	华凯创意	(46.77)	净利润约700万元~1170.75万元,下降25.39%~55.39%	(30.00)	(10.00)
002717.SZ	岭南股份	(48.92)			
002941.SZ	新疆交建	(49.35)	净利润约14000万元~20000万元,下降43.39%~60.37%		
300506.SZ	名家汇	(50.25)	净利润约13500万元~17550万元,变动幅度为:-57.25%~-44.42%	(185.48)	(178.36)
002789.SZ	建艺集团	(71.27)	净利润约2000万元~3000万元,变动幅度为:-78.31%~-67.47%		
300355.SZ	蒙草生态	(74.38)	净利润约3057.05万元~9171.15万元,变动幅度为:-85%~-55%	(196.52)	(172.39)
300237.SZ	美晨生态	(77.56)	净利润约7000万元~15000万元,变动幅度为:-81.19%~-59.68%	(160.65)	(155.04)
601068.SH	中铝国际	(88.61)	净利润约3000万元~3500万元,下降88.6%~90.2%		
002310.SZ	东方园林	(96.17)	净利润约-35000万元~10000万元,下降93.73%~121.93%		
002713.SZ	东易日盛	(171.09)	净利润约-27500万元~-17500万元		
300197.SZ	铁汉生态	(391.91)	净利润约-89000万元~-88500万元	(114.09)	(108.73)
300044.SZ	赛为智能	(797.33)	净利润约-62140万元~-47800万元	(60.00)	(30.00)
002504.SZ	弘高创意	(4742.05)	净利润约-35,000万元~-28,000万元	(421.97)	(332.54)
603300.SH	华铁应急		净利润30000万元左右		
002663.SZ	普邦股份		净利润约-122000万元~-86000万元		
002856.SZ	美芝股份		净利润约-1900万元~-1300万元,下降149%~171%		
002586.SZ	ST围海		净利润约-57000万元~-38000万元,变动幅度为:-325.38%~-250.25%		
600209.SH	ST罗顿		净利润约-6000万元~-4000万元		
603959.SH	百利科技		净利润约-72000万元~-60000万元		
002431.SZ	棕榈股份		净利润约-98500万元~-66000万元		

000090.SZ	天健集团		净利润约109420万元~125000万元，增长40%~60%		
002178.SZ	延华智能		净利润约1700万元~2550万元		
603778.SH	乾景园林		净利润约1800万元~2700万元		
600853.SH	龙建股份		净利润约21400万元~22700万元，增长46.28%~55.17%		
600610.SH	*ST毅达		净利润约2350万元~2820万元		
900906.SH	*ST毅达B		净利润约2350万元~2820万元		
600496.SH	精工钢构		净利润约38000万元~42000万元，增长109%~131%	10.00	30.00
600512.SH	腾达建设		净利润约47000万元~52000万元，增长1735.22%~1930.46%		
000010.SZ	*ST美丽		净利润约4800万元~7200万元		
600846.SH	同济科技		净利润约57124.3万元~63124.3万元，增长90%~110%		
603955.SH	大千生态		净利润约9012.22万元~9913.44万元，增长0%~10%		
601117.SH	中国化学		净利润增长50%~70%		
601226.SH	华电重工		累计净利润不确定		

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

1. 中设集团年报点评：Q4业绩发力，盈利能力显著提升

公司2019年实现营业收入468,841.41万元，同比增长11.67%；实现净利润53,281.35万元，同比增长31.29%。

四季度业绩提速，盈利能力显著提升。19年全年营收/归母净利增速分别为11.67%/30.74%，与前三季度相比提升幅度分别高达7.6/10.25pct。同时毛利率/净利率/ROE分别同比上一年变化4.99/1.69/2.11pct，盈利水平改善明显。

由于公司19年扩大经营，管理费率增长较快（+3.46pct），研发支出稳步提高。其中管理费用与研发费用中职工薪酬部分均有明显上升，主要系公司积极布局新基建打造智慧产业，同时建立“拼搏者”人才新机制，扩充高质量人才。

近日国务院下放农用地转建设用地审批权，有望解决农用地转建设用地审批复杂且周期长的问题。我们预计项目前期工作时间将缩短数月，公司地处江苏具备区位优势（年初制定交通基建投资1576亿，YOY+15%），有望进一步提高经营效率。

投资建议：基建投资环境边际改善，设计行业攻守兼备，公司是江苏领军设计企业，业绩有望维持高增速。预计20-22年EPS分别为1.27/1.56/1.87，对应PE分别为14.44/11.73/9.77。维持“买入”评级。

2. 中国铁建年报点评：19年业绩稳健增长，现金流显著改善

公司2019年实现营业收入8,304.52亿元，同比增长13.74%，实现归母净利润201.97亿元，同比增长12.61%。

19年业绩稳健增长，经营性现金流明显改善。公司营收/归母净利润增速分别为13.74%12.6%，与去年相比升6.52/0.91pct，其中主业工程承包板块稳中有升，营收实

现14.15%的增长。毛利率/净利率分别为9.6%/2.4%，均变化-0.1pct，除研发费用外，各项费用率均略降或不变，盈利水平表现稳健。此外，经营活动现金流净流量400亿，同比多流入345.6亿，净现金流102亿，同比多流入95亿，现金流改善较为显著。

新签订单高增长，海外订单高爆发。19年新签订单20069亿，同比增速高达26.66%，同比提升21.61pct。公司目前在手订单32,736.37亿，与19年营收比值为3.94，订单保障系数高，有望维持优质可持续增长状态。此外海外订单新签2692亿，增速高达106.76%，主要系公司“海外优先”路径成效显著。

投资建议：政治局会议强化逆周期调节预期，基建改善龙头将率先受益，公司是交通建龙头企业，订单充裕度较高，未来业绩有望持续向好。预计20-22年EPS分别为1.64/1.83/2.03，对应PE分别为6.18/5.54/5.01。维持“买入”评级。

3. 中国中铁年报点评：全年业绩提升显著，基建回暖增长可期

公司2019年实现营业收入8508.84亿，同比增长14.92%，归母净利润236.7亿同，比增长37.68%，扣非归母净利润178.94亿，同比增长12.8%。

全年业绩、现金流大幅改善。营收增速/归母净利润增速/扣非归母净利润增速分别同比提升8.13/30.64/12.38pct。毛利率9.77%较为稳定，费用率管控较好，净利率提升0.63pct。19年现金流净增加额同比去年多增193亿，其中经营活动现金流净流入增加102亿较为显著。

公司19年新签订单高增长，基建回暖背景下业绩或将快速释放。年内新签订单增速达28%，同比提升19pct，铁路/公路/市政分别增长22.5/2.5/33.6%，同比提升17.7/13.5/20pct。订单保障系数约3.95，随着近日频发的基建利好政策持续发酵，公司作为龙头建企业绩释放确定性进一步增强。

投资建议：《土地管理法实施条例（修订草案）》征求意见稿发布，基建扩内需确定性增强，公司作为领军基建企业，在手订单饱满，基建回暖预期下业绩快速释放可期。预计20-22年EPS分别为0.92/1.02/1.13，对应PE分别为5.88/5.29/4.80。维持“买入”评级。

4. 震安科技年报点评：19年业绩符合预期，20年储备充足蓄势待发

公司2019年实现营业收入38,919.32万元，同比减少15.27%，实现归母净利润9072.87万元，同比下降20.72%。拟每10股派发现金红利2.30元（含税），每10股转增8股。

19年省外开拓力度加大，综合毛利率有所承压，但仍处于较高水平。公司立足云南积极开拓全国市场，19年省外收入实现翻番，占比提高21.83个百分点至36.59%，因

竞争较为激烈，省外业务部门毛利率下降4.29个百分点至51.61%。

现金流暂时承压，基建投资环境好转有望助力现金流改善。19年期末净现金流增加额为2.33亿，主要由于吸收投资收到的现金较多，但经营活动现金流净流出0.54亿元，主要由于回款降低导致的销售商品提供劳务收到的现金减少，加之期末购买材料支出较多，公司目前正处于扩张阶段，现金流暂时因此支出较多，随着基建投资改善，项目投产后陆续贡献利润，现金流有望得到改善。

拟发行可转债，有效补充新产能投资资金。近日公司董事会审议通过可转债议案，计划募集资金总额不超过2.85亿元，主要投向“新建智能化减震及隔震制品装备制造基地项目”，该项目投产后将为公司带来6万套减隔震产能，助力公司进一步拓展经营实力。

投资建议：抗震立法顺利落地的预期较强，行业已至高速发展拐点（详请参见我们的行业专题《行业专题：隔震行业发展驶入快车道》**）**，需求有望扩张20倍以上，**公司是减隔震行业龙头，产能扩张进展顺利，未来业绩有长足保障。**预计20-22年EPS分别为1.01/1.89/3.25，对应PE分别为44.16/23.52/13.70。维持“买入”评级。

5. 震安科技一季报点评：Q1疫情影响下预增仍超预期，全年业绩加速释放可期

公司发布一季度业绩预告，预计归母净利润比上年同期增长10%-15%，盈利2088.82万元-2183.77万元。

立法尚未落地且受疫情影响，但公司业绩仍逆势预增。Q1上下游业绩普遍不太乐观，从已披露的14家创业板建筑产业链公司业绩预告来看，9家负增长5家正增长。公司Q1预增不仅扭转了19年的下滑趋势，也在产业链中处于较好的水平。虽立法仍在推进中，但对行业的影响会逐步显现。

拟减持的股东为PE财务投资人且已持股5-8年，管理层6个月内不存在减持计划，彰显管理层对公司发展的信心。

立法落地后预期空间扩张迅猛，公司积极扩充产能，中长期持续看好。公司扩前有3.67万套隔震产能，推进中产能包括昆明6.2万套和唐山6万套，隔震已相当于当前的约3.5倍。从扩产资金来看，公司拟发可转债2.85亿，加之前期募集资金支持新产能约3.16亿，前述新产能投资缺口已较小。公司是行业龙头，同时研发与销售端不断发力，需求扩张时有望持续保障对应市场份额。

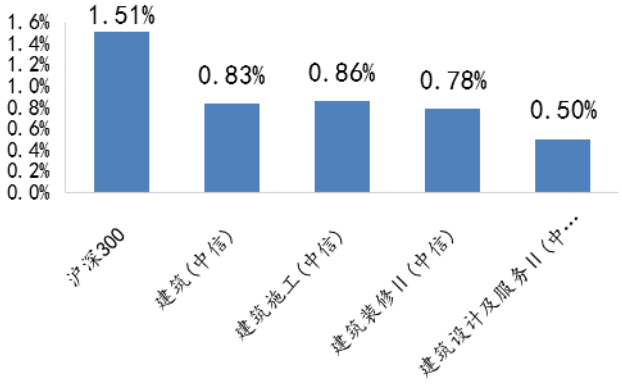
投资建议：预计20-22年EPS分别为1.01/1.89/3.25，对应PE分别为42.67/22.73/13.23。维持“买入”评级。

二、精准扶贫、美丽中国板块领涨

（一）板块行情

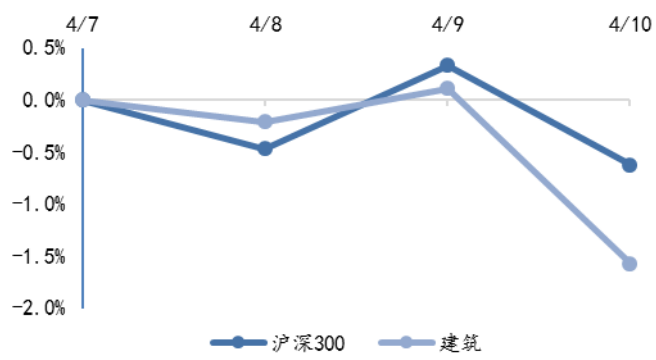
本周建筑指数较上周上涨0.83%，沪深300指数上涨1.51%，跑输沪深300指数0.68个百分点。其中建筑施工上涨0.86%，跑输沪深300指数0.65个百分点，建筑装修指数上涨0.78%，跑输沪深300指数0.73个百分点，建筑设计及服务指数上涨0.50%，跑输沪深300指数1.01个百分点。

图表 5：建筑指数较上周上涨 0.83%



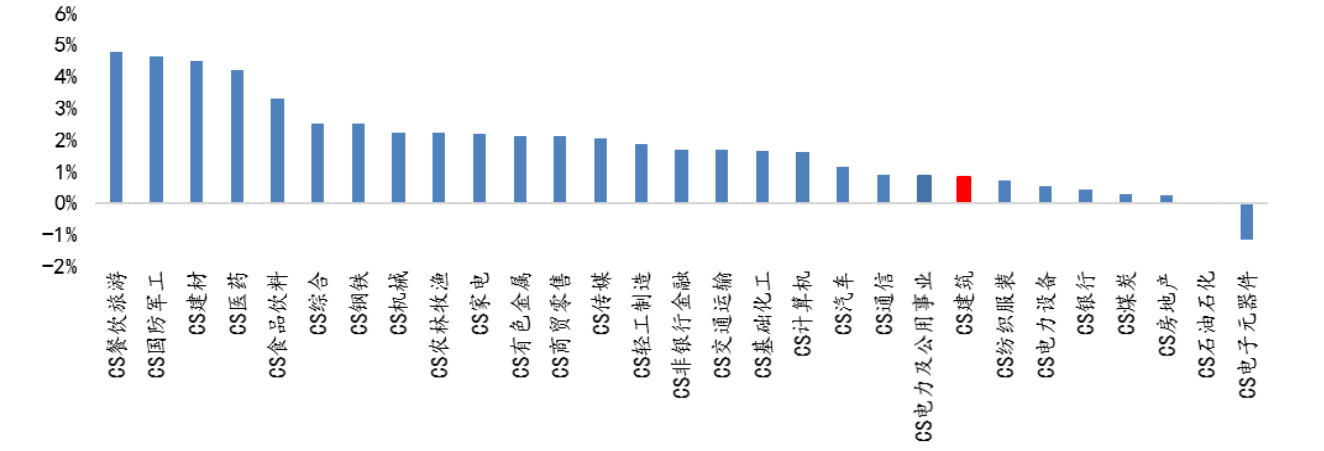
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 6：建筑指数跑输沪深 300 0.68 个百分点



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

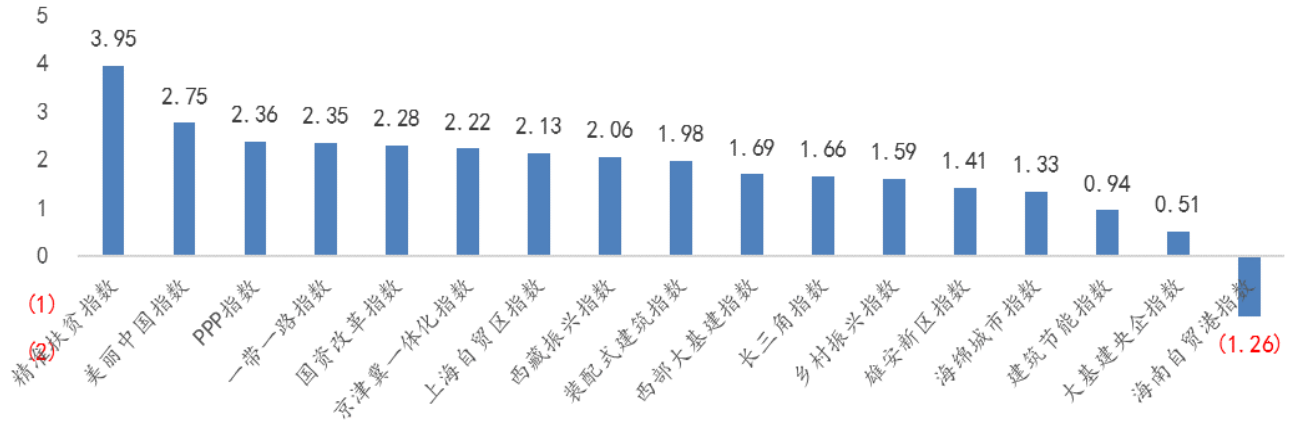
图表 7：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周建筑板块稳健上涨，除海南自贸港指数指数以外均呈现上涨趋势，其中精准扶贫指数，美丽中国指数和PPP指数上涨幅度位列前三，分别上涨3.95%和2.75%和2.36%。

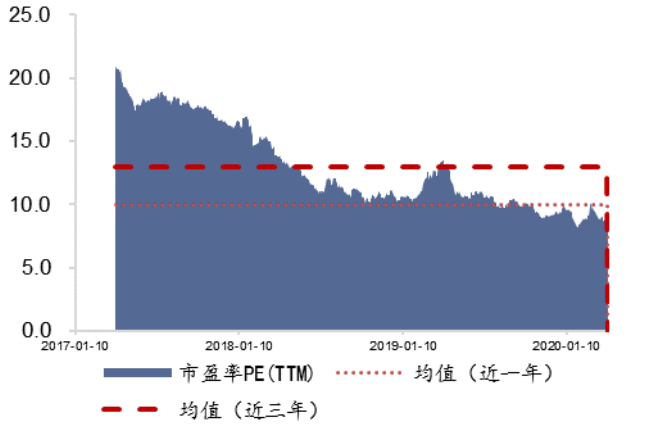
图表 8：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

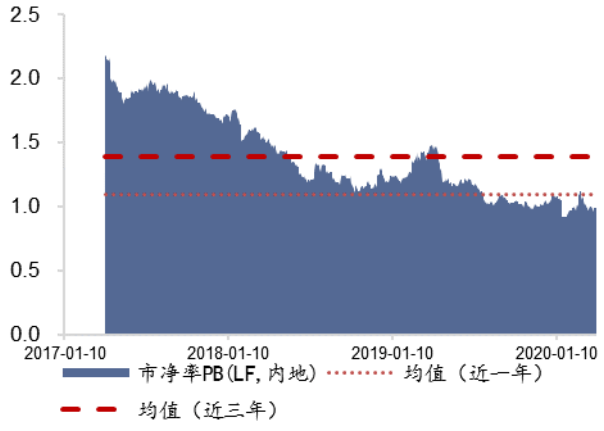
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（ttm）为8.75，与近一年PE均值10.01相比下降1.26，与近三年PE均值12.97相比下降4.22；PB（LF）为0.97，与近一年均值1.09相比下降0.12，与近三年均值1.40相比下降0.43。

图表 9：建筑行业近三年 PE 变化



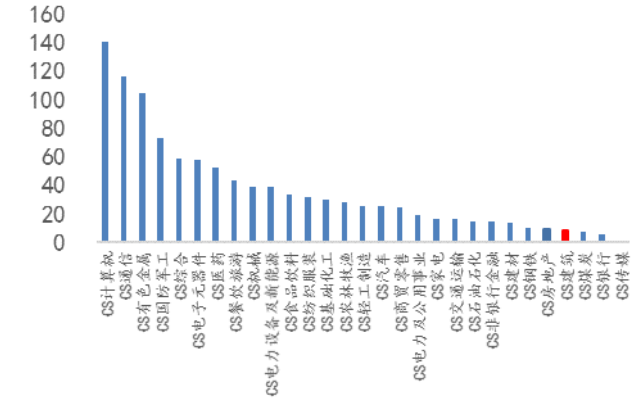
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 10：建筑行业近三年 PB 变化



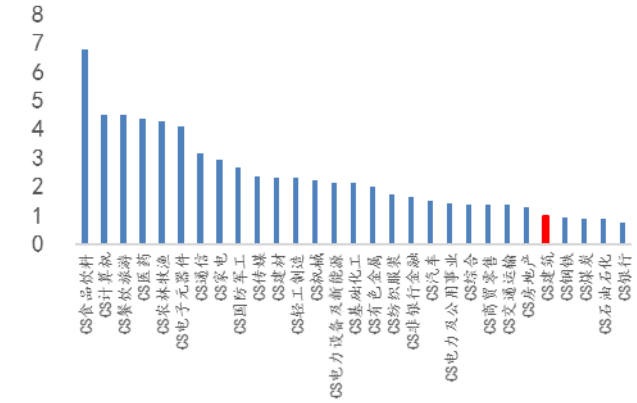
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 11：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 12：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农尚环境(13.87%)、ST罗顿(9.90%)、延华智能（9.88%）、宝鹰股份（8.88%）、奥赛康（8.52%）；个股跌幅前五的公司为三维工程（-7.76%）、宏润建设（-6.04%）、博信股份（-5.30%）、名家汇（-5.27%）、东方园林（-4.97%）。

图表 13：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				
农尚环境	7.88	13.87%	5.91%	12.36%
ST罗顿	0.00	9.90%	29.85%	8.39%
延华智能	4.67	9.88%	11.46%	8.37%
宝鹰股份	5.03	8.88%	-12.82%	7.37%
奥赛康	16.56	8.52%	2.48%	7.01%
维业股份	11.73	8.21%	12.79%	6.70%
铁汉生态	3.40	6.92%	11.11%	5.41%
绿茵生态	17.99	6.70%	17.05%	5.19%
浦东建设	6.81	6.41%	7.24%	4.90%
东珠生态	21.85	6.12%	45.76%	4.61%
本周涨跌幅后10				
三维工程	4.28	-7.76%	4.39%	-9.27%
宏润建设	4.51	-6.04%	28.49%	-7.55%
博信股份	8.04	-5.30%	-62.25%	-6.81%
名家汇	6.29	-5.27%	-26.60%	-6.78%
东方园林	5.16	-4.97%	2.79%	-6.48%
洪涛股份	3.22	-4.45%	0.31%	-5.96%
安徽水利	3.91	-4.40%	-3.69%	-5.91%
亚泰国际	14.02	-4.23%	-11.99%	-5.74%
大千生态	17.86	-4.08%	11.56%	-5.59%
杭州园林	17.60	-3.82%	-12.04%	-5.33%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

三、 当前上游恢复程度已较高

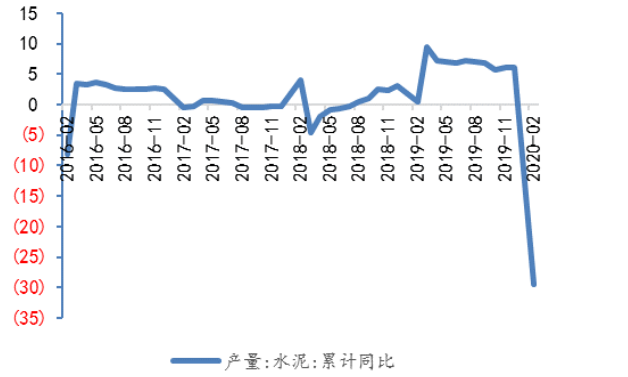
（一）上游数据跟踪

1. 水泥：磨机开工率、出货率快速回升

本周全国水泥磨机开工率大幅提升，全国开工率60.75%，环比提升6.94个百分点，目前已恢复至九成左右。

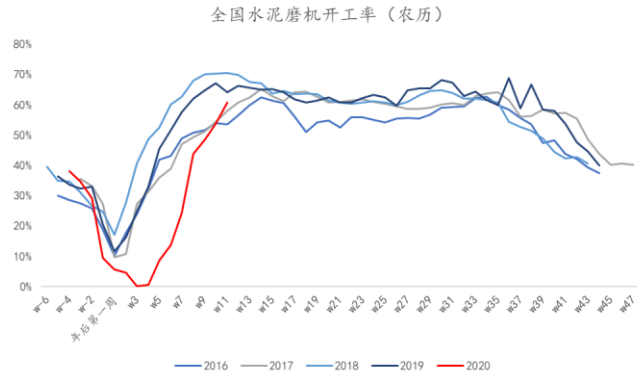
本周全国水泥出货率80.27%，环比提升7.43个百分点，目前已基本恢复。截至2020年4月09日，全国水泥价格指数为146.84，较前一周下跌0.56点。2020年1-2月全国水泥产量14981.5万吨，累计同比下降29.27%。

图表 14：全国水泥产量跟踪



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 15：全国水泥开工率跟踪



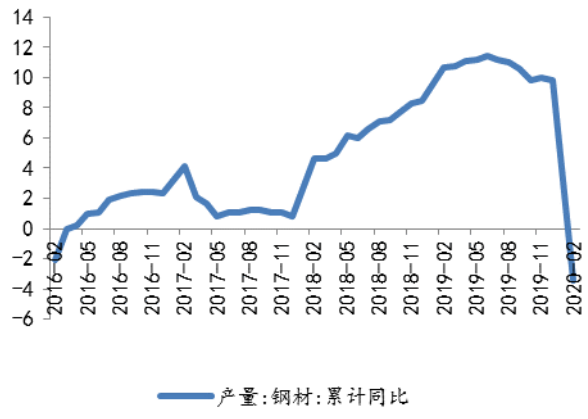
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率继续回升

截至2020年4月10日，全国高炉开工率68.09%，较上周提升1.10个百分点，维持持续提升态势。

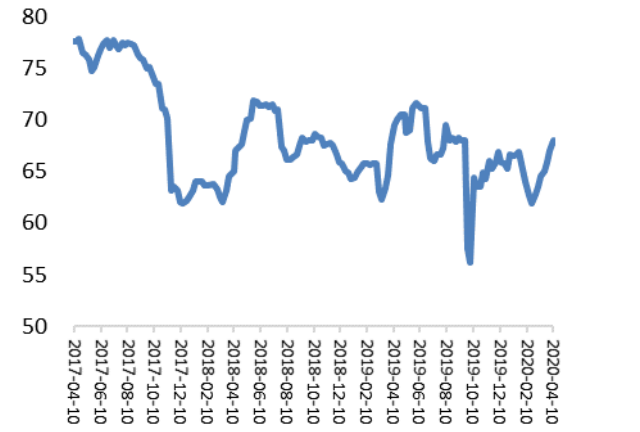
2020年1-2月全国钢材产量16712.6万吨，同比下降3.4%。

图表 16：钢材产量变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 17：全国高炉开工率跟踪



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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%。

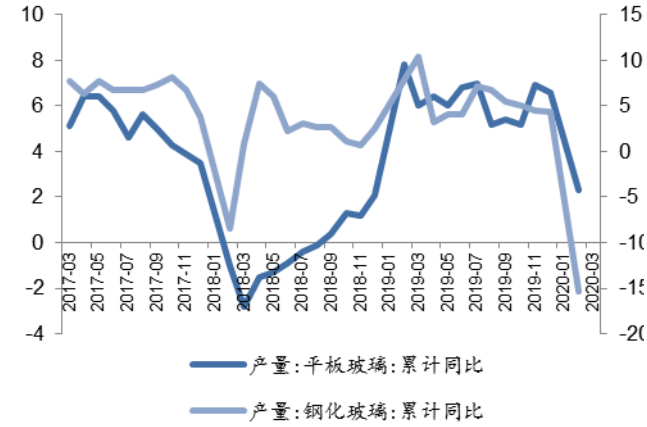
截至2020年4月10日中国玻璃价格指数1112.72点，环比上周下跌34.2点。

图表 18：中国玻璃价格指数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表 19：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81.55亿元，涉及14个项目，其中基础建设类项目较多，涉及金额最大的为**龙建股份**的乌审旗省道215线通史至海则畔（蒙陕界）段公路工程PPP项目，单笔金额达25.5亿元。

图表 20：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
绿茵生态	2020-04-08	园林工程	三兆村周边违建拆除区域覆绿工程	0.70	5.11	240天	陕西	签约
美尚生态	2020-04-08	专业工程及其他	淮北市烈山区泉山（大山头）治理区综合整治项目总承包（EPC）	2.2	22.99	600天	安徽	预中标
安徽建工	2020-04-10	基础建设	沪陕（沪蓉）国家高速公路安徽省合肥至大顾店段改扩建工程HSHDZT-01标段	7.73	388.28	28个月	陕西	中标
安徽建工	2020-04-10	基础建设	沪陕（沪蓉）国家高速公路安徽省合肥至大顾店段改扩建工程HSHDZT-04标段	6.55	388.28	28个月	陕西	中标
腾达建设	2020-04-10	基础建设	杭州市钱江世纪城亚运村片区市政基础设施建设工程——观澜路（民祥路—	5.47	35.13	540天	浙江	中标

			新建杭甬高速）道路及地下综合管廊项目					
东珠生态	2020-04-10	园林工程	丰县 G237 北丰沙路等五条重点道路绿化工程丰县 G237 北丰沙路和 G518 丰单路绿化工程施工合同	0.64	15.94	/	江苏	签约
东珠生态	2020-04-10	基础建设	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	15.94	240 日	浙江	中标
诚邦股份	2020-04-10	基础建设	运城高铁北站站前区域附属设施建设项目	1.08	7.71	9 个月	山西	中标
龙元建设	2020-04-10	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	中标
龙建股份	2020-04-10	基础建设	乌审旗省道 215 线通史至海则畔（蒙陕界）段公路工程 PPP 项目	25.5	105.05	23 年	内蒙古自治区	中标
富煌钢构	2020-04-10	/	2020 年 1-3 月份累计新签销售合同金额约人民币 204,366.49 万元（包括 2019 年 10-12 月已中标合同金额 5,297.47 万元），较上年同期增长 342.95%。	20.44	35.32	/	/	签约
富煌钢构	2020-04-10	/	截至 2020 年 3 月末，公司已中标尚未签订销售合同的金额合计 33,295.13 万元。	3.33	35.32	/	/	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所整理

四、 3月社融大超预期

（一）行业要闻

【工信部：继续抓好水泥化解产能过剩工作 确保总产能只减不增】近日，中国水泥协会召开推动水泥行业有序复工复产及错峰生产工作视频座谈会。工信部原材料工业司吕桂新一级巡视员及建材处参加了会议。吕桂新对下一步有序推动水泥行业复工复产提出了相关要求。其指出，要抓好当前复工复产，增强上下游复工复产协同性，推动下游建筑工程开工复工加快进度；要营造良好的市场环境，既要防止供不应求、价格暴涨现象，又要防止产能集中释放，无序竞争；继续抓好水泥化解产能过剩工作，严禁新上扩大产能项目，严格执行产能减量置换政策，确保总产能只减不增；坚持和

完善水泥错峰生产，阶段性减少排放和减轻大气污染。

【国务院常务会：推出增设跨境电商综合试验区、支持加工贸易、广交会网上举办系列举措等】会议指出，当前全球疫情大流行加速传播，对世界经济和国际贸易投资带来巨大冲击。要按照党中央、国务院做好“六稳”工作部署，坚持扩大开放，采取一系列稳外贸、稳外资举措，努力减轻我国经济特别是就业受到的严重影响；近年来我国跨境电商进出口规模持续快速增长，成为外贸发展新亮点；加工贸易占我国外贸1/4。要统筹内外贸发展，支持加工贸易企业纾解困难，促进稳外资、稳就业；会议决定，第127届广交会于6月中下旬在网上举办；会议指出，要提升中欧班列等货运通道能力，推动改善货物接驳等条件，全力承接海运、空运转移货源，支持稳定国际供应链和复工复产。会议决定，实行财政金融政策联动，将部分已到期的税收优惠政策延长到2023年底。包括：对金融机构向小微企业、个体工商户、农户发放100万元及以下贷款的利息收入免征增值税；对向农户发放10万元及以下贷款的利息收入、为种养殖业提供保险业务的保费收入，按90%计入所得税应纳税所得额；对小贷公司10万元及以下农户贷款的利息收入免征增值税，并按90%计入企业所得税应纳税所得额，对其按年末贷款余额1%计提的贷款损失准备金，准予所得税税前扣除。

【发改委：大力促进长江经济带高质量发展】规划的发展目标显示，到2025年，基本形成规模适度、资源节约的长江干线过江通道系统，建成过江通道180座左右，远距离绕行过江、横向渡运干扰航运、特大城市和主要城镇化地区过江通道拥堵等问题得到进一步缓解，过江通道与生态环境保护、防洪安全、航运安全等日趋协调，总体适应长江经济带高质量发展要求。到2035年，全面形成布局合理、功能完善、保障充分、集约高效的长江干线过江通道系统，建成过江通道240座左右，沿线地区跨江出行更加便捷、物流效率显著提升，过江通道与综合交通运输体系一体衔接，与通信、能源等其他基础设施有效统筹，与生态环境保护、防洪安全、航运安全等协调发展，有力支撑长江经济带高质量发展。

【国家统计局：3月份全国CPI同比上涨4.3%；PPI同比下降1.5%，跌幅较上月扩大1.1个百分点。】国家统计局显示，3月CPI同比上涨4.3%，其中，城市上涨4.0%，农村上涨5.3%；食品价格上涨18.3%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格上涨6.2%，服务价格上涨1.1%。一季度，全国居民消费价格比去年同期上涨4.9%；2020年3月份，全国工业生产者出厂价格同比下降1.5%，环比下降1.0%；工业生产者购进价格同比下降1.6%，环比下降1.1%。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期下降0.6%，工业生产者购进价格下降0.8%。

【发改委：全面推开农村集体经营性建设用地直接入市】发改委印发《2020年新型城镇化建设和城乡融合发展重点任务》，全面推开农村集体经营性建设用地直接入市。出台农村集体经营性建设用地入市指导意见。允许农民集体妥善处理产权和补偿关系后，依法收回农民自愿退出的闲置宅基地、废弃的集体公益性建设用地使用权，按照国土空间规划确定的经营性用途入市。启动新一轮农村宅基地制度改革试点。通知显示，加快引导工商资本入乡发展。开展工商资本入乡发展试点。发挥中央预算内投资和国家城乡融合发展基金作用，支持引导工商资本和金融资本入乡发展。培育一批城乡融合典型项目，形成承载城乡要素跨界配置的有效载体，在长江流域开展生态产品价值实现机制试点。允许符合条件的入乡就业创业人员在原籍地或就业创业地落户并依法享有相关权益；通知显示，促进城乡公共设施联动发展。推进实施城乡统筹的污水垃圾收集处理、城乡联结的冷链物流、城乡农贸市场一体化改造、城乡道路客运一体化发展、城乡公共文化设施一体化布局、市政供水供气供热向城郊村延伸、乡村旅游路产业路等城乡联动建设项目，加快发展城乡教育联合体和县域医共体。

【中共中央、国务院：发布《关于构建更加完善的要素市场化配置体制机制的意见》】《意见》强调，完善要素市场化配置是建设统一开放、竞争有序市场体系的内在要求，是坚持和完善社会主义基本经济制度、加快完善社会主义市场经济体制的重要内容。为深化要素市场化配置改革，促进要素自主有序流动，提高要素配置效率，进一步激发全社会创造力和市场活力，推动经济发展质量变革、效率变革、动力变革，现就构建更加完善的要素市场化配置体制机制提出意见。《意见》针对推进土地要素市场化配置、引导劳动力要素合理畅通有序流动、推进资本要素市场化配置、加快发展技术要素市场、加快培育数据要素市场、加快要素价格市场化改革、健全要素市场运行机制、组织保障等提出了具体要求。

【国家发展改革委：关于调整深圳市城市轨道交通第四期建设规划方案的批复】为建设中国特色社会主义先行示范区、支持重点区域开发建设、优化城市交通出行结构、缓解交通拥堵，原则同意对《深圳市城市轨道交通第四期建设规划（2017-2022年）》方案进行适当调整，此次调整涉及9个项目，共计685.3亿元。除此之外，2017年版《规划》中资金安排为项目总投资约 1344.5 亿元，其中：资本金约占 50%，计 672.25亿元，由政府财政资金承担，2020年调整后为项目资本金比例不得低于40%，由深圳市及相关区县财政资金解决，资本金以外资金采用银行贷款等融资方式解决。

【央行：3月末社会融资规模存量为262.24万亿元】初步统计，3月末社会融资规模存量为262.24万亿元，同比增长11.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为

158.82万亿元，同比增长12.7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.34万亿元，同比增长7%；委托贷款余额为11.35万亿元，同比下降6.6%；信托贷款余额为7.43万亿元，同比下降5.6%；未贴现的银行承兑汇票余额为3.36万亿元，同比下降16.3%；企业债券余额为25.21万亿元，同比增长17.4%；政府债券余额为39.31万亿元，同比增长15.8%；非金融企业境内股票余额为7.48万亿元，同比增长6%。

（二）公司公告

图表 21：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-04-07	奇信股份	股份质押延期购回	接到公司控股股东深圳市智大投资控股有限公司的通知，智大控股办理了股份质押延期购回的手续，延期回购股数为12,249,900股，占公司总股本比例5.44%。
2020-04-08	东方铁塔	股票质押	收到持有公司5%以上股份之股东韩方如女士的通知，获悉韩方如女士将其持有的公司部分股份进行了质押，本次质押数量2,070万股，占公司股份1.66%。
2020-04-08	东方铁塔	解除质押	收到持有公司5%以上股份之股东韩方如女士的通知，获悉韩方如女士将其持有的公司部分股份进行了解除质押，本次解除质押数量1,850万股，占公司股份1.49%。
2020-04-10	东方铁塔	股票质押	收到持有公司5%以上股份之韩汇如先生股东的通知，获悉韩汇如先生将其持有的公司部分股份进行了质押，本次质押数量2,008万股，占公司股份1.61%。
2020-04-10	东方铁塔	解除质押	收到持有公司5%以上股份之韩汇如先生股东的通知，获悉韩汇如先生将其持有的公司部分股份进行了解除质押，本次解除质押数量2,151万股，占公司股份1.73%。

2020-04-10	永福股份	股份质押	接到本公司股东福州博宏投资管理有限公司的通知，获悉博宏投资将所持本公司的部分股份办理了质押的业务，本次质押股数16,000,000股，占公司总股本比例8.79%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所整理

图表 22：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
2020-04-07	四川路桥	非公开发行股票	本次非公开发行股票的发行对象为公司控股股东铁投集团。发行对象以现金方式认购本次非公开发行的股票。铁投集团为公司控股股东，因此本次非公开发行的发行对象为公司关联方。发行价格为4.06元/股，股票数量为1,111,597,653股，占发行前公司总股本的30.00%；募集资金总额为451,308.65万元。
2020-04-07	东华科技	诉讼	公司作为总承包商承建的内蒙古康乃尔30万吨/年煤制乙二醇项目EPC/交钥匙工程总承包项目自2016年12月底停工至今已达三年，本公司有权解除与内蒙古康乃尔签订的一系列合同，并要求内蒙古康乃尔支付全部应付款项，因此，本公司向通辽中院提起民事诉讼。
2020-04-07	建艺集团	股份转让	同意公司全资子公司深圳前海建艺资本有限公司将其持有的苏州工业园区睿灿投资企业（有限合伙）20,000万元的出资份额以人民币20,000万元的价格转让给深圳市华建控股有限公司。转让完成后，建艺资本从睿灿投资退伙。公司独立董事对上述事项发表同意意见。
2020-04-08	四川路桥	复牌	公司股票将于2020年4月8日开市起复牌本

			次要约收购完成后，公司控股股东四川省铁路产业投资集团有限责任公司持有公司股份数量为1,920,102,687股，占公司股份总数的51.82%，仍为公司控股股东。
2020-04-08	震安科技	减持	持本公司股份7,425,001股（占本公司总股本比例9.28%）的股东北京丰实联合投资基金（有限合伙），持本公司股份6,000,000股（占本公司总股本比例7.50%）的股东深圳市平安创新资本投资有限公司，持本公司股份4,499,998股（占本公司总股本比例5.62%）的股东广发信德投资管理有限公司等计划：自本减持计划公告之日起15个交易日后的6个月内以集中竞价方式减持股数不超过本公司总股本比例2%。
2020-04-09	美晨生态	减持	股东郑召伟先生计划自2020年05月06日—2020年11月05日6个月内（窗口期不减持）以集中竞价方式减持直接持有的美晨生态股份不超过2,453,200股，占公司总股本的0.169%，占回购后总股本的0.17%；同时减持通过山东晨德投资有限公司（郑召伟持股100%）间接持有的美晨生态不超过3,716,900股，占公司总股本的0.256%，占回购后总股本的0.258%。若此期间有送股、资本公积金转增股份等除权事项，应对以上数量进行除权处理。
2020-04-10	新疆交建	拟出资参与设立有限责任公司	同意公司以自有资金出资5.3亿元，其中2,208万元为标的公司注册资本，所占股权比例为22.08%，其余为项目资本金设立新疆将淖铁路有限责任公司。设立标的公

			司的各方股东为：中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司、新疆维吾尔自治区国有资产投资经营有限责任公司、新疆维吾尔自治区哈密市国有资产投资经营有限公司、昌吉州国有资产投资经营集团有限公司、中国交通建设集团有限公司、广汇物流股份有限公司及本公司。
2020-04-10	美芝股份	非公开发行股票	本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过30,200万元，发行股票数量按照本次非公开发行股票拟募集资金总额除以最终竞价确定的发行价格计算得出，且发行数量不超过本次非公开发行前公司总股本12,160.80万股的20%，即不超过2,432.16万股（含2,432.16万股）。
2020-04-10	垒知集团	非公开发行股票	本次非公开发行A股股票预计募集资金总额不超过44,000万元（含本数），发行数量不超过75,731,494股（含本数），未超过本次发行前公司总股本的30%，即未超过207,752,588股。
2020-04-10	镇海股份	减少注册资本	本次回购注销完成后，公司注册资本将由174,128,001元减少为174,072,881元。
2020-04-10	赛为智能	减持	副总经理张熙本次拟减持数量214,955股，占公司总股本的比例0.027%；副总经理张熙本次拟减持数量170,000股，占公司总股本的比例0.021%。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表 23：公司公告——担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-04-07	建艺集团	担保	同意公司全资子公司深圳市建艺建筑

			材料有限公司向深圳担保集团有限公司申请借款人民币3,000万元，并由公司为建艺材料公司前述借款事项向深圳担保集团有限公司提供保证担保。
2020-04-08	精工钢构	担保	本次非公开发行的发行对象不超过35名，发行股份数量不超过543,133,560股（含543,133,560股），不超过本次非公开发行前公司总股本的30%。募集资金净额将用于项目建设。
2020-04-08	普邦股份	担保	拟与中国光大银行股份有限公司成都三洞桥支行签署《担保合同》，明确公司愿意向授信人提供人民币授信敞口4,000万元连带责任保证担保，以担保四川深蓝环保科技有限公司按时足额清偿其全部债务。
2020-04-09	广田集团	担保	同意公司为广田方特向商业银行或其他机构申请合计不超过4.2亿元授信额度提供担保，上述担保的申请期限为自股东大会审议通过之日起1年。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表 24：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-04-08	天健集团	高层变动	宋扬先生因工作调动原因申请辞去公司总裁职务，辞职后仍担任公司董事及董事会专门委员会相关职务。截至本公告披露日，宋扬先生未直接持有公司股票，其2015年参

			与认购国泰君安君享天健如意集合资产管理计划；尹剑辉先生因工作调动原因申请辞去公司副总裁职务，辞职后不再担任公司高级管理人员。截至本公告披露日，尹剑辉先生未直接持有公司股票，其2015年参与认购国泰君安君享天健如意集合资产管理计划。
2020-04-08	海波重科	高层变动	收到证券事务代表胡新成先生的辞职报告。胡新成先生因个人原因，提请辞去公司证券事务代表职务，辞职后，胡新成先生将不再担任公司任何职务。
2020-04-08	洪涛股份	高层变动	决定聘请康健院士为建筑声学工程高级顾问，为公司建筑声学工程与材料科技创新提供专家顾问咨询。
2020-04-08	精工钢构	高层变动	张磊先生因个人原因申请辞去公司副总裁职务，张磊先生的辞职报告自送达董事会之日起生效。张磊先生辞职后不在公司担任其他职务；现聘任潘吉人先生、张泉谷先生、刘中华先生为公司副总裁，任期至本届董事会届满时止。
2020-04-09	永福股份	高层变动	收到副总经理陈强先生的书面辞职报告，陈强先生因个人原因申请辞去公司副总经理职务。辞职后，陈强先生将不再担任公司任何职务。
2020-04-09	广田集团	高层变动	收到了公司董事杨伟强先生的书面辞职报告，杨伟强先生因个人原因申请辞去公司董事职务。杨伟强先

			生辞去公司董事职务后将不在公司担任任何职务；公司董事会提名白涛先生为公司第四届董事会董事候选人。董事任期自公司股东大会审议通过之日起至本届董事会任期届满日止。
2020-04-10	三维工程	高层变动	经董事会审计委员会提名，董事会同意聘任李秀冰先生为公司审计部负责人，任期自董事会审议通过之日起至第四届董事会任期届满之日止。
2020-04-10	中工国际	高层变动	收到董事长罗艳女士的书面辞职报告。由于工作变动原因，罗艳女士申请辞去公司董事长、董事、董事会战略委员会主任委员和董事会提名委员会委员职务，辞职后不再在公司担任任何职务。
2020-04-10	富煌钢构	高层变动	董事叶景全先生提交的书面辞职申请。叶景全先生因个人原因提出辞去公司董事、董事会战略委员会委员职务。
2020-04-10	富煌钢构	高层变动	公司副总裁曹玉林先生家属通知，曹玉林先生因病于近日不幸去世。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表 25：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
2020-04-08	名家汇	向银行申请授信额度	公司拟向以下合作银行申请不超过25,000.00万元的授信额度，授信种类包括各类贷款、承兑汇票、保函、信用证

2020-04-09	山东路桥	发行公司债	本期债券发行规模为不超过5亿元（含5亿元），每张面值为100元，发行数量不超过500万张（含500万张），发行价格为人民币100元/张。
2020-04-10	天健集团	发行公司债	本期债券简称“20天健Y1”，代码为149095。本期债券每张面值为100元，发行数量不超过700万张，发行价格为人民币100元/张。
2020-04-10	镇海股份	向银行申请授信额度	拟向中国建设银行宁波镇海石化专业支行申请总额不超过27000万元人民币的综合授信额度；公司拟向中国银行宁波科技支行申请总额不超过10000万元人民币的综合授信额度。
2020-04-10	农尚环境	向银行申请授信额度	拟向民生银行武汉分行申请综合授信额度人民币壹亿元，由关联人公司董事长、实际控制人之一吴亮先生及其配偶刘莉女士为公司提供连带责任担保，授信期限为12个月。

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	zhafl@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。