证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

继续关注减隔震、装配式投资机会

——周观点0823

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

2020-08-23

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、装配式建筑、国资改革板块上涨
- （一）板块行情
- （二）个股行情

三、水泥开工率下降、出货率回升
- （一）上游数据跟踪
- （二）中游项目情况跟踪

四、住建委印发《北京市发展装配式建筑2020年工作要点》
- （一）行业要闻
- （二）公司公告

五、风险提示

➢ 行业观点

水泥出货率持续提升，三季度开工蓄势待发。全国水泥出货率83.99%，环比+1.96pct，同比+8.37pct,远超过往年平均水平。自7月17日以来该数据一路回升，自71.76%的低谷升至当前的83.99%，一个多月提升幅度超12个百分点。基建持续复苏背景下，下半年企业或将继续赶工期维持当年经营目标。

➢ 投资建议：把握减隔震、装配式投资机会。

第一条主线，高成长的装配式与减隔震板块不可忽略。尤其是今年疫情期间暴露出的医疗卫生、教育等公共资源短缺问题正逐步解决。结合2020年基建整体复苏的大背景下，基于民生工作的基建补短板有望加速推进。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；装配式装修快速发展下的**装修龙头**金螳螂.**

第二条主线，基建确定性扩张下的传统板块投资，在今年疫情影响的背景下，大基建板块的确定性更强，建议把握底部回升趋势，重点标的有**中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建**，设计标的**中设集团**。

➢ 上游数据跟踪：水泥出货率回升

水泥：全国水泥磨机开工率58.22%，环比下降1.48个百分点，同比下降6.43个百分点。水泥出货率83.99%，环比上涨1.96个百分点，同比上涨8.37个百分点。

挖机：7月挖掘机开工小时126，环比/同比分别1.61/-3.1；7月销售同比增长54.79%。

➢ 风险提示

REITs 推行不及预期；海外投资风险；信用环境收紧风险。

（一）行业观点

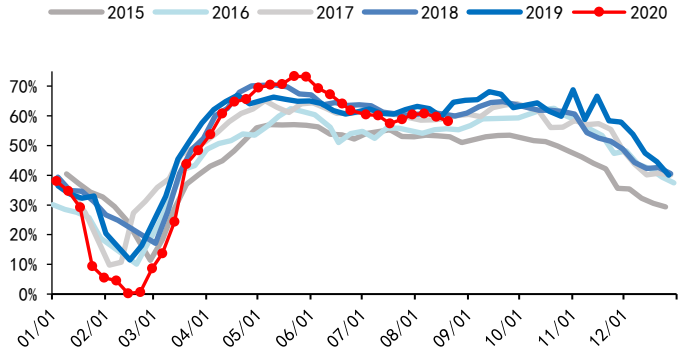
水泥出货率持续提升，三季度开工蓄势待发。全国水泥出货率83.99%，环比+1.96pct，同比+8.37pct，远超过往年平均水平。自7月17日以来该数据一路回升，自71.76%的低谷升至当前的83.99%。基建持续复苏背景下，下半年企业或将继续赶工期维持当年经营目标。

投资建议：把握减隔震、钢结构投资机会。

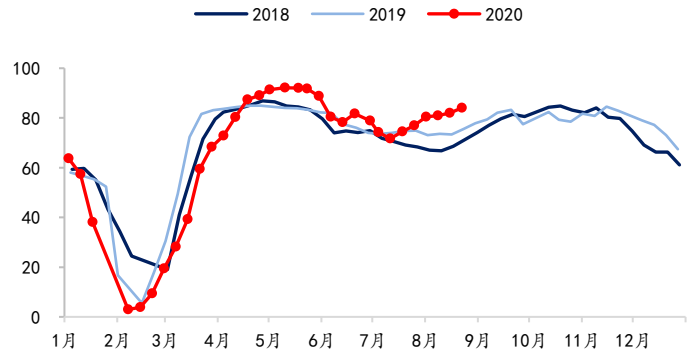
第一条主线，高成长的装配式与减隔震板块不可忽略。尤其是今年疫情期间暴露出的医疗卫生、教育等公共资源短缺问题正逐步解决。结合2020年基建整体复苏的大背景下，基于民生工作的基建补短板有望加速推进。相关标的如**震安科技 天铁股份**；钢构标的**鸿路钢构、精工钢构，；装配式装修快速发展下的**装修龙头**金螳螂**

第二条主线，基建确定性扩张下的传统板块投资，在今年疫情影响的背景下，大基建板块的确定性更强，建议把握底部回升趋势，重点标的有**中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建**，设计标的**中设集团**。

水泥开工率



水泥出货率



图表：重点推荐公司盈利预测表

			EPS			PE			股价
代码	名称	最新评级	2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2020/08/21
601668	中国建筑	买入	1.00	1.10	1.22	5.63	4.70	4.25	5.18
601186	中国铁建	买入	1.49	1.66	1.84	6.82	5.37	4.83	8.97
601390	中国中铁	买入	0.96	0.97	1.08	6.16	5.71	5.13	5.57
002541	鸿路钢构	增持	1.07	1.33	1.71	9.92	37.47	29.18	49.80
601800	中国交建	买入	1.24	1.33	1.46	7.37	6.15	5.61	8.19
300767	震安科技	买入	1.13	1.10	1.85	53.35	80.41	47.84	88.45
300587	天铁股份	买入	0.70	0.62	0.73	22.74	25.62	21.84	16.05
603018	中设集团	买入	1.12	1.14	1.39	9.23	13.06	10.72	14.88
600496	精工钢构	增持	0.22	0.28	0.35	12.97	24.58	19.79	7.14
002081	金螳螂	买入	0.88	1.00	1.14	10.05	11.46	10.00	11.42

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

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

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：立法落地预期强，Q1业绩超预期

Q1业绩超预期，疫情背景下的经营状况显著优于产业链上多数公司。公司Q1营收/归母净利润增速分别为19.72%/17.36%，与19年相比大幅改善，值得一提的是，Q1疫 情对企业经营普遍影响较大，规模以上工业企业营收/利润总额分别下降15.1%/36.7%，41个工业大类中仅农副食品加工业利润正增长，目前已披露一季报的建筑建材上市公 司中约73%的公司为负增长。

Q1毛利率提升，净利率稳健，地震监测系统研发取得阶段性进展，助力公司增强 核心竞争力。由于主业正处于扩张阶段，销售费率增加较多，管理费率管控较好，公司属于产业链中技 术条件相对较高的板块，不断加大研发力度，研发费率同比上升0.44pct，截至一季报 隔震支座地震监测系统已完成芯片研发、植入、成型、监测、传输等系列工作，随着后期研发完成，该系统有望为公司及相关机构提供实时监测，提供宝贵数据资源，将 助力公司进一步稳固龙头地位，提升产品质量及竞争力。

八年磨一剑，立法程序已近尾声，龙头扩张可期。复盘13年以来住建部工程质量安全监管司工作要点，自13-14年的研究起草到去年10月的二次征求意见稿，今年4月住建部在2020年的法治政府建设工作情况与工程质量安全监管司工作要点中再次强调**加快推进《建设工程抗震管理条例》立法进程，做好条例宣贯工作，再次彰显了我国 加快推动抗震立法的决心。**

投资建议：抗震立法预期下，行业需求有望扩张至20倍以上，公司作为业内龙头 企业预计将显著受益，未来业绩有望呈现高增速。预计 20-22 年EPS 分别为1.81/3.40/6.38，对应PE分别为39.98/21.30/11.36。维持“买入”评级。

6.中国建筑：营收高增，业绩稳增，低估值持续扩张企业价值凸显

收入增速创新高，业绩稳健增长。19年全年增速18.39%，为近五年内最高增速，同比提升4.61pct。归母净利润增速9.52%，同比下降6.57pct，一方面由于少数股东损益增加了42亿，系子公司永续债付息所致，另一方面由于子公司诉讼预计负债导致营 业外支出确认27.5亿。**毛利率/净利率较为稳健。**房建/基建毛利率较为稳定，地产毛利率虽然下滑3.9pct 但仍旧处于31%的高位水平。销售费率稳定，管理费用增长主要由于本期项目完成情况较好因此管理人员薪酬上升，财务费用下降较多主要系保理费用调至投资收益列示，而研发费用上升也正代表了公司加大研发继续发挥技术领先优势的决心，整体来看费用管控较为稳健。**经营活动现金流暂时承压。**经营活动现金流净流出342亿，主要由于购买商品、接 受劳务支付的现金增加较多所致。同时公司收现比持续提升，回款加快，19年收现比1.06，同比上一年提升2.16pct，已是十年以来最高。

主业房建与地产板块持续发力。公司19年房建/基建/地产板块营收增速分别为20.45% /14.97% /17.87%，同比变动分别为+4.59/-4.84 /+15.11 pct，其中基建增速放缓主要由于18年基数较高，地产调控背景下平稳发展，公司房地产板块仍维持较 强销售，全年销售额增速28%，远高出全国增速6.5%。

20Q1基建拿单高增长，基建持续改善背景下全年增长或较为可观。公司今年Q1建 筑业订单同比下降4.3%，其中房建/基建分别同比 -8.9% /+19.7%，3月单月增全部转 正，其中基建单月增速达27%。今年全年基建逆周期调节的预期下，基建板块预计将贡献更多收益。预计20-22年EPS分别为1.11/1.21/1.32，对应PE分别为4.61/4.22/3.86，具备低估值优势。维持“买入”评级。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

守正 出奇 宁静 致远

7.金螳螂：业绩稳增，订单充裕，积极布局装配式增强核心竞争力

公司业绩稳健增长，装饰营收高增速。19年公司营收/归母净利润增速分别为 22.9%/10.64%，分别同比变化+33.41/-0.04pct，维持持续的稳健增长。其中营收高增 长主要由于装饰主业发力，增速达27%。

利润率略有下降，费用率管控较好。公司毛利率下降主要因家装毛利率下降较多（-8.7pct）以及板块占比下降所致。销售费率/管理费率分别下降0.58/0.34pct至2.11%/6.1%，家装进入优化期后预计费用管控将更加有效；财务费用上升0.23pct，主要因利息支出增加较多所致。**经营活动现金流维持稳健的净流入。**公司19年净现金流为29.8亿，同比增多近26 亿，其中经营活动现金流/投资活动现金流/筹资活动现金流分别为+17.55 /+13.69 /-1.49，其中经营活动现金流稳健增多，理财减少致投资活动现金流净额增多，新增银 行借款较多导致筹资现金增多显著。

公司积极发展装配式装修，提升核心竞争力。公司积极布局装配化领域，成为首 批获得住建部认定的国家“装配式建筑产业基地”之一，目前已完成1.0和2.0版本的 装配式样本工程，并加速推进3.0版本的开发研究。基于公司的行业龙头地位，同时还参与主编多项行业质量技术标准编制工作，打造新技术核心竞争力。

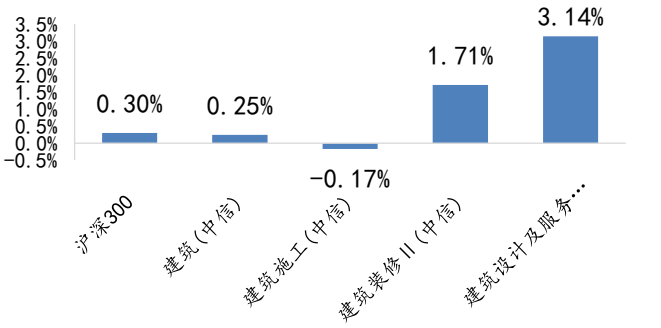
金螳螂家由快速布局期进入整合优化期，后续利润或将逐步改善。19年电子商务 公司亏损0.99亿，公司转让“金螳螂家”系列门店49家，战略性收缩C端业务，一定程 度上对业绩有所拖累。随着金螳螂家进入整合优化期，后续经营将更加稳健有效。预计20-22年EPS分别为1/1.12/1.28，对应PE分别为8.65/7.70/6.72，具备低估值 优势。维持“买入”评级。

（一）板块行情

本周建筑指数较上周上涨0.25%，沪深300指数上涨0.30%，跑输沪深300指数0.06个百分点。其中建筑施工下降0.17%，跑输沪深300指数0.47个百分点，建筑装修指数上涨1.71%，跑赢沪深300指数1.40个百分点，建筑设计及服务指数上涨3.14%，跑赢沪深300指数2.84个百分点。

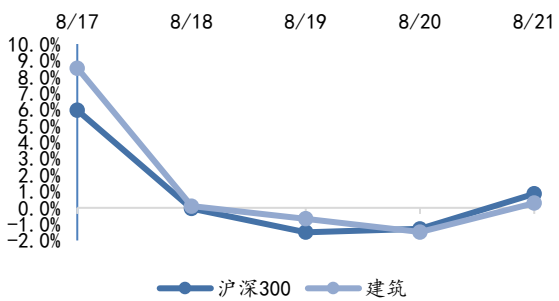
本周建筑板块上涨，各主题板块呈现上涨趋势，其中装配式建筑指数、国资改革指数、海绵城市指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨3.14%和3.01%和2.50%。

图表：建筑指数较上周上涨 4.36%



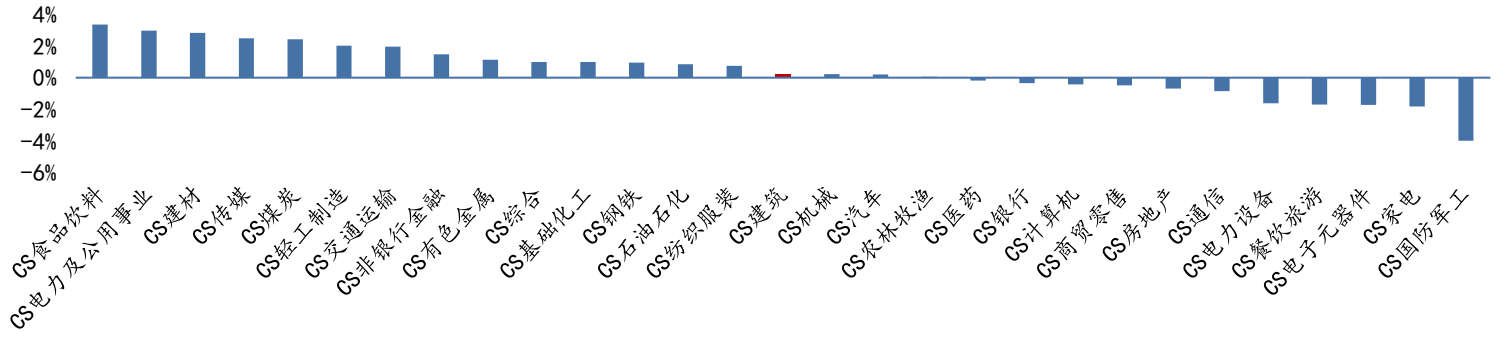
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑输沪深 300 0.13个百分点



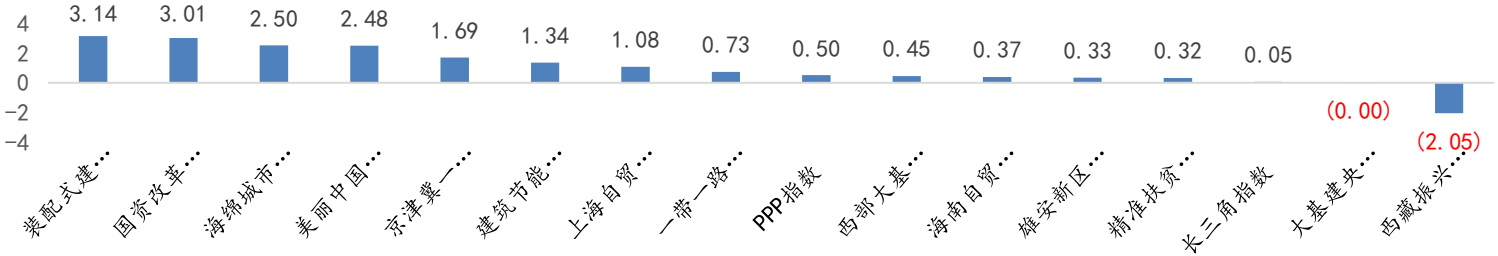
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

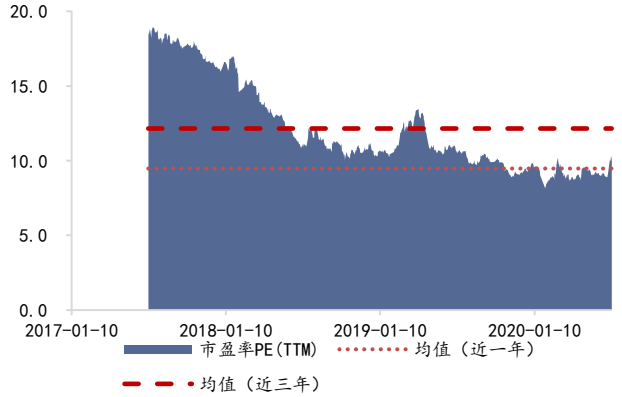
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

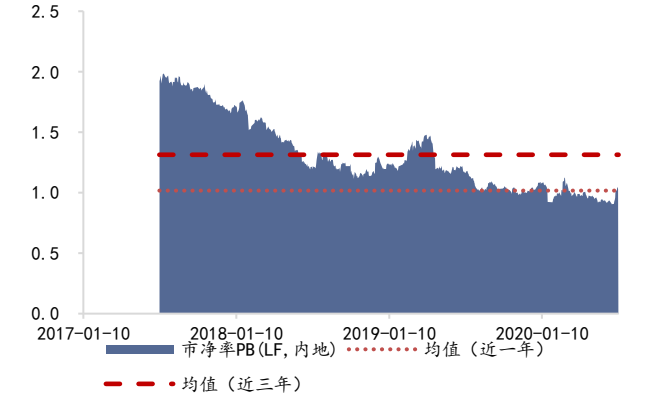
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（ttm）为10.28，与近一年PE均值9.45相比上涨0.83，与近三年PE均值11.82相比下降1.54；PB（LF）为1.04，与近一年均值1.01相比上涨0.03，与近三年均值1.27相比下降0.23。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



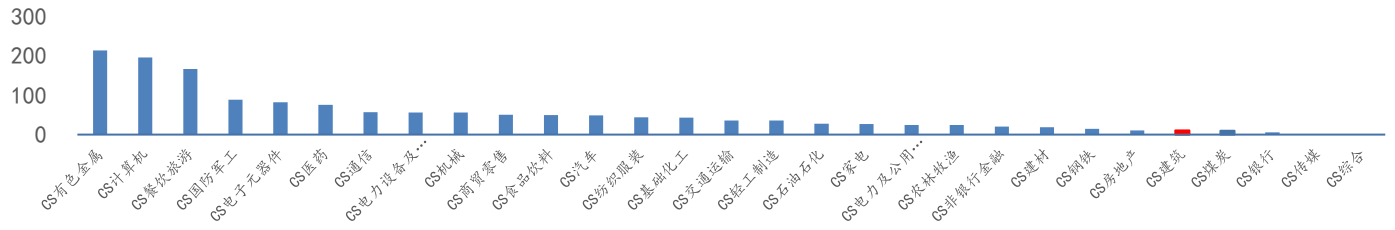
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



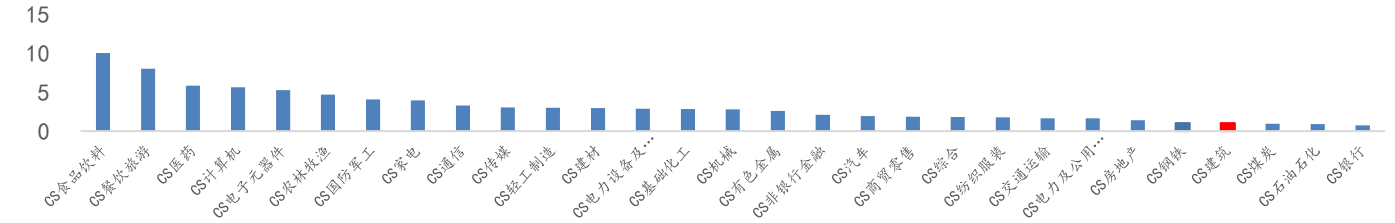
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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三维工程（31.80%）、博信股份（26.17%）、华阳国际（20.31%）、华凯创意（19.42%）、新城市（17.21%）；个股跌幅前五的公司为全筑股份（-14.22%）、龙元建设（-13.65%）、ST围海（-10.29%）、宁波建工（-9.82%）、凯文教育（-8.74%）。

图表：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（%）
本周涨幅前 10				
*ST毅达	538.00%	65.03%	65.03%	0.647279
新城市	6299.00%	23.51%	85.54%	0.232079
精工钢构	714.00%	16.67%	147.96%	0.163679
中衡设计	1560.00%	15.90%	53.91%	0.155979
博信股份	653.00%	14.76%	-69.34%	0.144579
山鼎设计	5219.00%	14.70%	75.34%	0.143979
华凯创意	2351.00%	13.08%	103.90%	0.127779
百利科技	1103.00%	12.32%	9.21%	0.120179
亚厦股份	1615.00%	11.61%	179.29%	0.113079
*ST美丽	451.00%	10.81%	32.65%	0.105079

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				
西藏天路	10.83	-7.12%	49.18%	-7.42%
中装建设	9.28	-6.17%	-5.77%	-6.47%
文科园林	5.36	-5.47%	-2.90%	-5.77%
南山控股	4.53	-5.39%	49.46%	-5.69%
重庆建工	4.24	-4.93%	-10.07%	-5.23%
城地股份	30.07	-4.24%	70.23%	-4.54%
瑞和股份	6.62	-4.20%	9.44%	-4.50%
建科院	16.13	-4.16%	11.95%	-4.46%
华阳国际	32.82	-4.09%	52.94%	-4.39%
亚翔集成	16.05	-3.89%	6.91%	-4.19%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

（一）上游数据跟踪

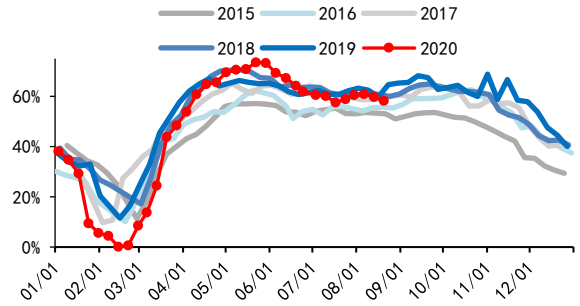
1.水泥：出货率持续回升

本周全国水泥磨机开工率小幅下降，全国开工率58.22%，环比-1.48pct，同比-6.43pct。全国水泥出货率83.99%，环比+1.96pct，同比+8.37pct。

截至8月21日，全国水泥价格指数为138.51，较前一周下降0.23点。

2020年1-7 月全国累计水泥产量5.21亿吨，累计同比下降3.54%，降幅进一步收窄。

图表：全国水泥开工率数据跟踪



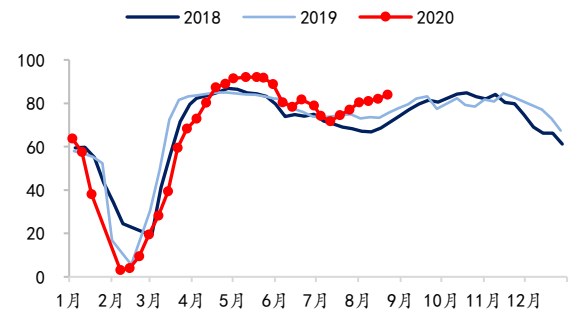
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全国水泥开工率数据跟踪

2020/8/21	周平均	环比变化	同比变化
华北	41.00%	-6.50%	-17.00%
华东	75.31%	-1.88%	-0.94%
中南	63.57%	3.93%	-4.64%
西南	66.11%	-5.00%	-5.56%
西北	58.33%	0.56%	-11.67%
东北	45.00%	0.00%	1.25%
全国	**58.22%**	**-1.48%**	**-6.43%**

资料来源：Wind，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：Wind，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货数据跟踪

2020/8/21	周平均	环比变化	同比变化
京津冀	80.00	3.33	7.50
东北	62.50	0.00	0.00
华东（不含鲁）	97.75	1.00	13.75
华中	82.27	5.45	5.45
华南	91.67	0.00	11.67
西南	81.50	3.50	12.00
西北	67.78	1.11	-2.22
全国	**83.99**	**1.96**	**8.37**

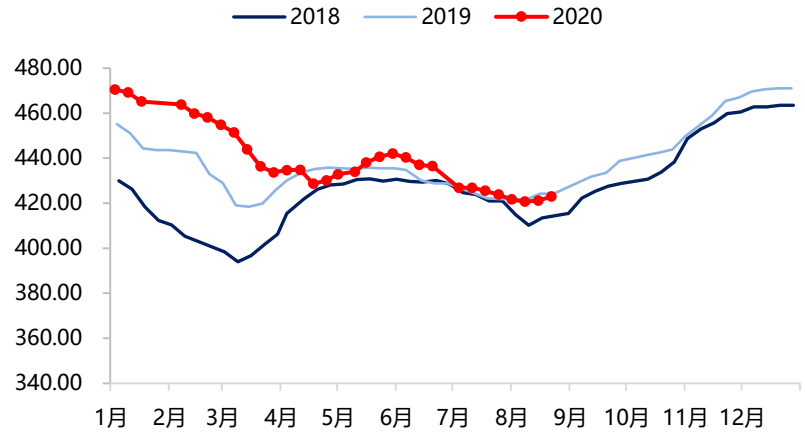
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（一）上游数据跟踪

1. 水泥：出货率持续回升

本周全国水泥市场价为422.93，环比上涨1.76个百分点，同比下降1.24个百分点。

图表：全国水泥市场价数据跟踪



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全国水泥市场价数据跟踪

2020/8/21	周平均	环比变化	同比变化
华北	423.00	0.00	-20.00
华东	440.71	5.71	-6.43
中南	447.50	-5.00	2.50
西南	391.25	0.00	-11.25
西北	479.17	0.00	28.33
东北	330.00	6.67	-28.33
全国	**422.93**	**1.76**	**-1.24**

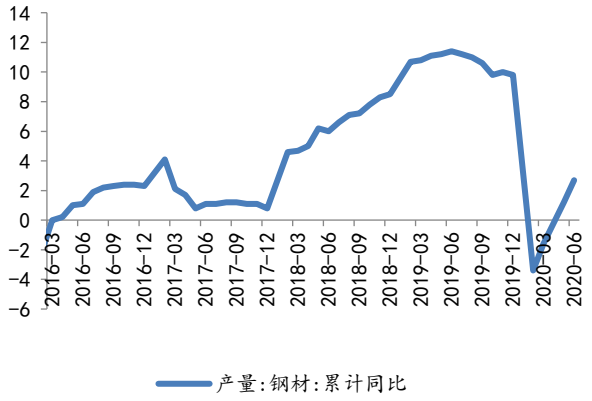
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率与前两年同期基本持平

截至2020年8月14日，全国高炉开工率71.27%，较上周上涨0.41点，与前两年水平基本持平。

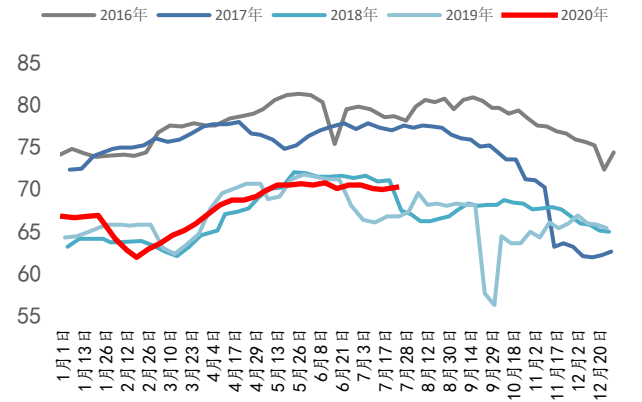
2020年1-6月全国钢材产量60584万吨，累计同比增长2.7%。

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



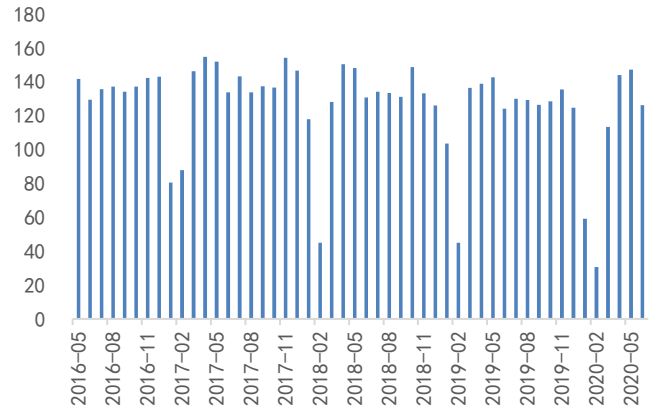
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

3. 挖机销售数据淡季依然强势

7月挖掘机开工小时126小时，环比/同比分别1.61/-3.1。

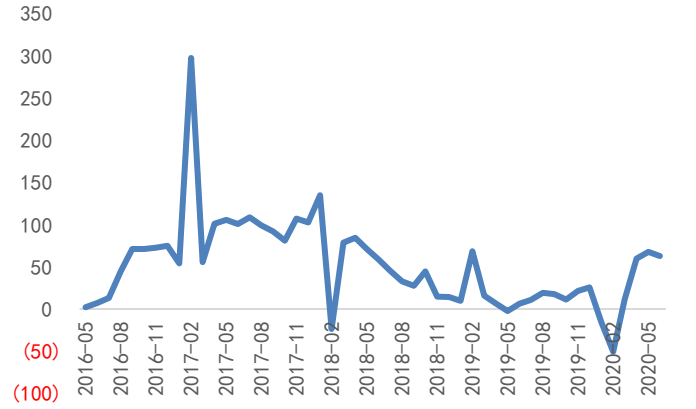
7月共销售各类挖掘机19110台，同比增长54.79%。

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：挖掘机销售数据跟踪



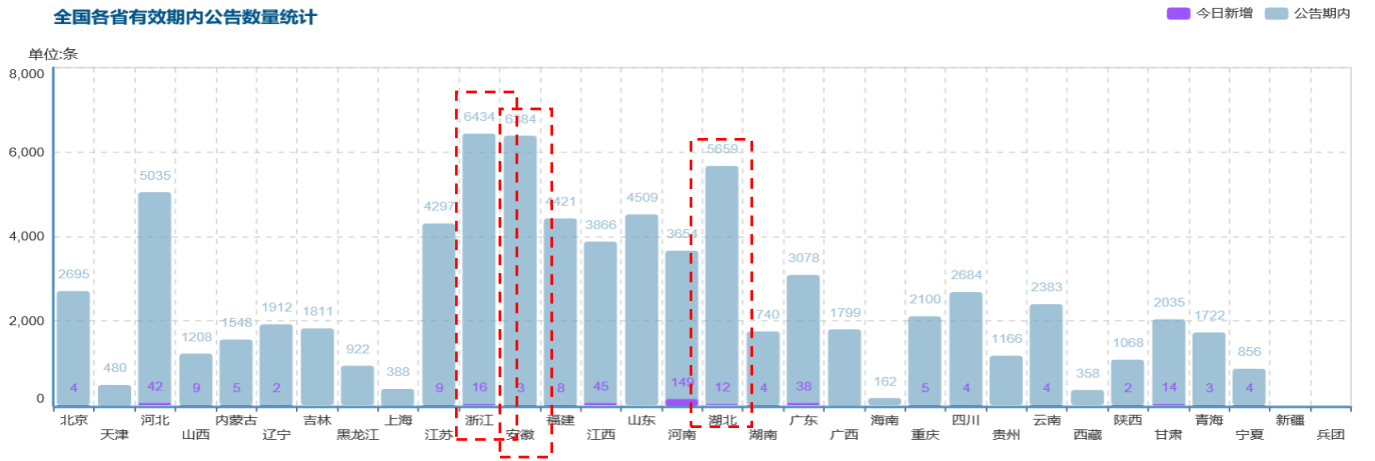
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（二）中游项目情况跟踪

本周建筑行业新公告重大项目金额约362.35亿元，涉15个项目，涉及金额最大的为**中国建筑**的广东深圳信电产业园城市更新工改项目施工总承包项目，单笔金额达77.0亿元。

截至本周，2020年全国各省公共资源交易数据显示，**浙江、安徽、湖北**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

图表：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）	2019营收（亿元）	工期	区域	类型
大千生态	2020-08-19	园林工程	麒麟塘公园及国贸大道两侧景观工程二期项目EPC工程总承包	0.73	9.19	360	浙江	签约
ST围海	2020-08-19	建筑工程	宁波市奉化区凤凰山岸段生态修复整治工程一期	0.81	/	360天	浙江	签约
粤水电	2020-08-18	建筑工程	湛江蓄滞洪区建设与管理工程施工（第二标段）	7.21	111.43	/	广东	中标
浙江交科	2020-08-20	建筑工程	235国道金东安里至楼店段工程土建第TJ-03标段	12.71	111.06	32月	浙江	中标
华建集团	2020-08-22	建筑工程	临港新片区105社区金融西九项目	1.59	71.71	/	上海	签约
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	广东深圳信电产业园城市更新工改项目施工总承包	77.0	14198.37	/	广东	中标
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	浙江宁波国际会议中心项目EPC工程总承包	42.0	14198.37	/	浙江	中标
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	湖南长沙绿地V岛项目施工总承包	27.5	14198.37	/	湖南	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

中国建筑	2020-08-22	建筑工程	宁波新世界广场三期施工总承包	27.4	14198.37	/	浙江	中标
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	山东树兰（济南）国际医院项目EPC工程总承包	23.2	14198.37	/	山东	中标
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	广东广州白云机场三期扩建工程周边临空经济产业园区工程（龙口-小布安置区）施工总承包项目	21.2	14198.37	/	广东	中标
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	湖北武汉光谷大悦城项目二期AB地块土建施工总承包工程	20.6	14198.37	/	湖北	中标
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	河南郑州市轨道交通6号线一期工程东北段土建施工总承包	42.7	14198.37	/	河南	中标
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	吉林长春市城市轨道交通2号线东延工程项目施工总承包	36.3	14198.37	/	吉林	中标
中国建筑	2020-08-22	建筑工程	河南信阳G312线绕信阳市区段一级公路新建工程（G312-RX-SG-1标段）施工总承包）	21.4	14198.37	/	河南	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

（一）行业要闻

住建委印发《北京市发展装配式建筑2020年工作要点》

近日，北京市住建委印发了《北京市发展装配式建筑2020年工作要点》，要求各相关部门做好发展装配式建筑的各项工作，确保任务完成。

工作目标为2020年，实现装配式建筑占新建建筑面积的比例达到30%以上，推动形成一批设计、施工、部品部件生产规模化企业，具有现代装配建造水平的工程总承包企业以及与之相适应的专业化技能队伍。

实施范围为各类保障性住房无论是否纳入保障房建设计划，均应采用装配式建筑（地上建筑面积小于2万平方米的除外）。新立项政府投资的新建建筑应采用装配式建筑。通过招拍挂文件设定相关要求，对以招拍挂方式取得城六区和通州区地上建筑规模5万平方米（含）以上国有土地使用权的商品房开发项目应采用装配式建筑；在其他区取得地上建筑规模10万平方米（含）以上国有土地使用权的商品房开发项目应采用装配式建筑。新建工业建筑应采用装配式建筑，主要包括厂房（机房、车间）和仓库。

（一）行业要闻

住房城乡建设部、人民银行联合召开房地产企业座谈会

8月20日，住房城乡建设部、人民银行在北京召开重点房地产企业座谈会，研究进一步落实房地产长效机制。银保监会、证监会、外汇局、交易商协会等相关部门负责同志，以及部分房地产企业负责人参加会议。

会议认为，党的十九大以来，有关部门和地方贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，坚持不将房地产作为短期刺激经济的手段，落实城市主体责任，稳地价、稳房价、稳预期，保持房地产调控政策的连续性、稳定性，稳妥实施房地产长效机制，房地产市场保持了平稳健康发展。

会议指出，为进一步落实房地产长效机制，实施好房地产金融审慎管理制度，增强房地产企业融资的市场化、规则化和透明度，人民银行、住房城乡建设部会同相关部门在前期广泛征求意见的基础上，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则。

会议强调，市场化、规则化、透明化的融资规则，有利于房地产企业形成稳定的金融政策预期，合理安排经营活动和融资行为，增强自身抗风险能力，也有利于推动房地产行业长期稳健运行，防范化解房地产金融风险，促进房地产市场持续平稳健康发展。

会议还就完善住房租赁市场金融支持政策体系，加快形成“租购并举”住房制度等进行了研究。

（一）行业要闻

8月LPR报价出炉：1年和5年期以上品种均持平

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2020年8月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.85%，上次为3.85%，5年期以上LPR为4.65%，上次为4.65%。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。至此LPR报价已经连续4个月按兵不动。

央行召开直达实体经济货币政策工具落实情况座谈会

为贯彻落实党中央、国务院“六稳”“六保”决策部署，深入了解支持企业延期还款和扩大信用贷款两项直达实体经济货币政策工具落实情况，8月21日下午，人民银行行长易纲到人民银行合肥中心支行调研并召开座谈会。安徽省委常委、常务副省长邓向阳同志出席座谈会，安徽省人大常委会副主任李明同志主持座谈会。

易纲同志详细了解了两项直达实体经济政策工具在安徽的落实情况并予以充分肯定，仔细询问了企业生产经营中的困难和对金融工作的建议。易纲同志指出，为落实党中央、国务院“六稳”“六保”重大决策部署，人民银行创设了两项直达实体经济的货币政策工具，充分调动商业银行，特别是地方法人银行的积极性、主动性，激励商业银行更好地支持小微企业，同时政策工具的设计也体现了市场化原则，压实了各类市场主体的责任。

（二）公司公告

图表：公司公告——股权质押

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-08-20	交建股份	股权质押	安徽省交通建设股份有限公司（以下简称“公司”）实际控制人俞发祥先生直接持有15,729,100股股份，占公司总股本的3.15%；本次质押后，俞发祥先生股份累计质押数量为8,530,000股（含本次），占公司总股本的1.71%，占其持股数量的54.23%。
2020-08-22	正平股份	解除质押 股权质押	正平路桥建设股份有限公司控股股东金生光先后办理完成解除质押股份2,497.5412万股、再质押股份2,010.1591万股。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-08-19	粤水电	高层变动	由于工作原因，冯宝珍女士申请辞去公司董事、总经济师、珠江三角洲水资源配置工程施工指挥部指挥长职务。
2020-08-20	北方国际	高层变动	因六年任职期满，谢兴国先生申请辞去公司第七届董事会独立董事、审计与风险管理委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务。谢兴国先生未持有公司股票，辞职之后将不在公司担任其他职务。
2020-08-20	测绘股份	高层变动	南京市测绘勘察研究院股份有限公司同意选举卢祖飞、王海龙、储征伟、左都美、刘文伍、沈雨为公司第二届董事会非独立董事；同意选举杨亮、杜培军、陈良华为公司第二董事会独立董事，任期为自2020年第二次临时股东大会审议通过之日起三年。
2020-08-21	ST围海	高层变动	李罗力先生（73岁）由于年龄和身体状况等原因，申请辞去公司独立董事职务，李罗力先生也同时辞去薪酬与考核委员会委员、审计委员会委员、提名委员会召集人职务。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表：公司公告——发债等融资情况

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-08-18	文科园林	可转换债券	本次发行人民币95,000万元可转债，每张面值为人民币100元，共计9,500,000张，按面值发行。
2020-08-20	北新路桥	可转换 债券	本期债券发行规模为不超过人民币3亿元，每张面值为100元，发行数量为不超过300万张，发行价格为人民币100元/张。

图表：公司公告——对外担保

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-08-22	蒙草生态	提供担保	公司拟对阿拉善盟绿盈生态环境有限公司、厦门鹭路兴绿化工程建设有限公司（以下简称“鹭路兴”）银行授信及其他日常经营需要时为其提供担保，担保金额分别为8亿元、2,400万元，对外担保有效期为公司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

REITs 推行不及预期；海外投资风险；信用环境收紧风险。

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。