证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

基建回升提速，重视减隔震、装配式投资机会

——周观点0816

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

2020-08-16

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、大基建央企、美丽中国板块上涨
- （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、《新时代交通强国铁路先行规划纲要》发布
- （一）行业要闻
- （二）公司公告

五、风险提示

➢ 行业观点

基建投资加速改善，交运类提升显著。1-7月基建投资增速（全口径）1.19%，7月增速7.73%，1-7月基建投资（不含电力）增速-1%，其中7月增速7.89%，较上月提升1.09pct。从细分领域来看，增速最高的依然是电热气水类投资，累计增速高达18%，但7月份交运类投资改善显著，尤其是铁路运输与公路运输，累计增速分别由上半年的 2.6%/0.8% 提升 3.1/1.6pct 至 5.7%/2.4%。水利及公共设施投资同比降幅持续收窄至-3.8%。

地产投资与新开工面积改善显著。1-7月房地产开发投资完成额同比增速3.4%，其中7月单月增速11.67%，较上月的8.54%提升达3.14pct。新开工面积累计增速-4.5%降幅持续收窄，其中7月单月增速11.32%助力开工改善。而7月竣工面积或因施工淡季有所下滑，但**自7月第二周起水泥出货率就开始回升，随着后续各地区雨季陆续过后，施工将重回加速趋势，下半年竣工端有望迎来修复。**

社融不及预期，7月企业贷款放缓，但同比仍较高，加之下半年专项债额度仍然较多，基建资金相对乐观。7月社融新增16900亿不及预期，同时企业新增中长期贷款5968亿（环比-1380亿），环比新增有所放缓，但同比仍然较高，今年前7月新增企业中长期贷款累计5.46万亿，比去年多增1.6万亿。从今年地方政府债券投向来看，其中24.32%投向了交通运输业，31.16%投向了市政建设，7.19%投向了生态类，超过62.66%投向基建，较去年的27.73%左右大幅提升。加之新增专项债剩余额度仍有1.48万亿，预计8-12月平均每月将新增近3000亿左右。地方政府一般债剩余额度约4171亿，剩余月均834亿左右，三四季度基建资金仍有较好的资金支撑。

既交通强国战略之后，铁路板块规划政策《新时代交通强国铁路先行规划纲要》率先发布，要求到2035年全国铁路网20万公里左右，其中高铁7万公里左右，20万人口以上城市实现铁路覆盖，其中50万人口以上城市高铁通达。对比先前发布的铁路中长期规划，2019年高铁营业里程已达3.5万公里超量完成规划任务，未来10-15年高铁建设有望加速，同时普速铁路覆盖范围将更加广泛，加强川藏等进出藏、疆铁路建设。

➢ **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：水泥开工率、出货率回升**

水泥：全国水泥磨机开工率59.70%，环比下降1.12个百分点，同比下降0.01个百分点。水泥出货率82.03%，环比上涨1.01个百分点，同比上涨8.67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%。

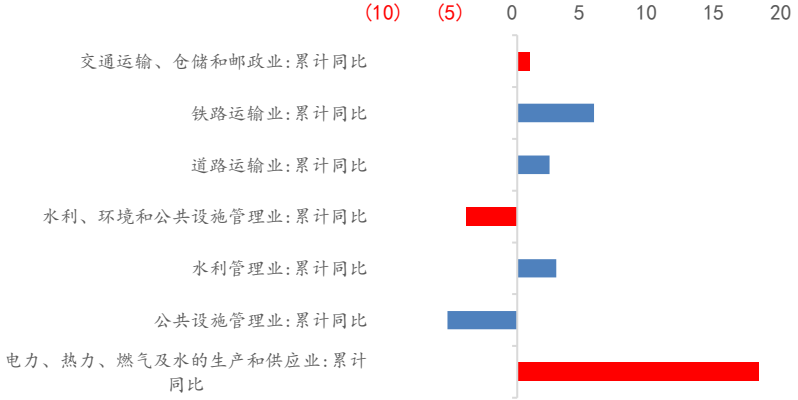
➢ **风险提示**

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

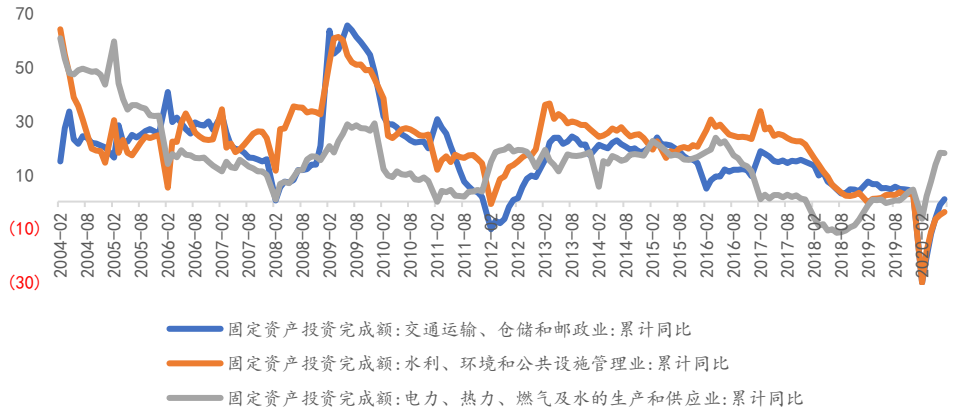
基建投资加速改善，交运类提升显著。1-7月基建投资增速（全口径）1.19%，7月增速7.73%，1-7月基建投资（不含电力）增速-1%，其中7月增速7.89%，较上月提升1.09pct。从细分领域来看，增速最高的依然是电热气水类投资，累计增速高达18%，但7月份交运类投资改善显著，尤其是铁路运输与公路运输，累计增速分别由上半年的 2.6%/0.8% 提升 3.1/1.6pct 至 5.7%/2.4%。水利及公共设施投资同比降幅持续收窄至-3.8%。

2020年1-7月基建细分领域投资增速



资料来源：wind，太平洋证券研究院整理
（红色：一级分类；蓝色：二级分类）

基建投资细分领域投资增速

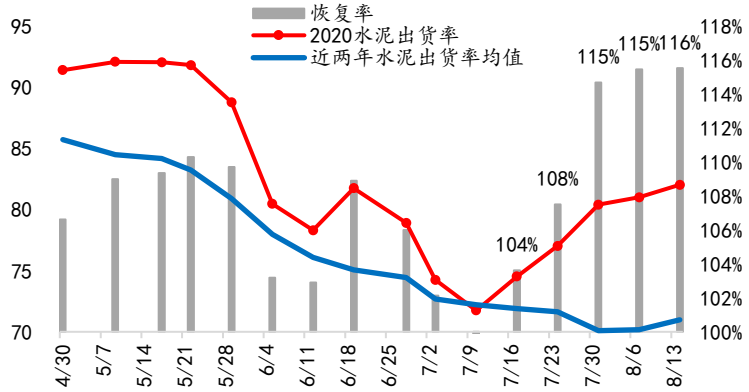


资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

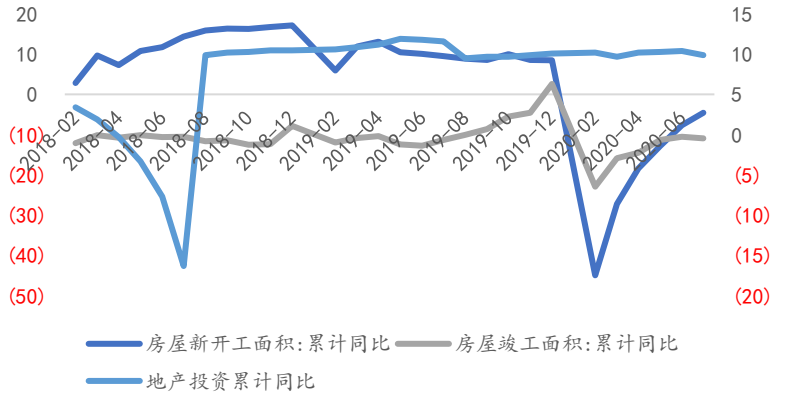
地产投资与新开工面积改善显著。1-7月房地产开发投资完成额同比增速3.4%，其中7月单月增速11.67%，较上月的8.54%提升达3.14pct。新开工面积累计增速-4.5%降幅持续收窄，其中7月单月增速11.32%助力开工改善。而7月竣工面积或因施工淡季有所下滑，但**自7月第二周起水泥出货率就开始回升，随着后续各地区雨季陆续过后，施工将重回加速趋势，下半年竣工端有望迎来修复。**

全国水泥出货恢复情况



资料来源：太平洋证券研究院整理

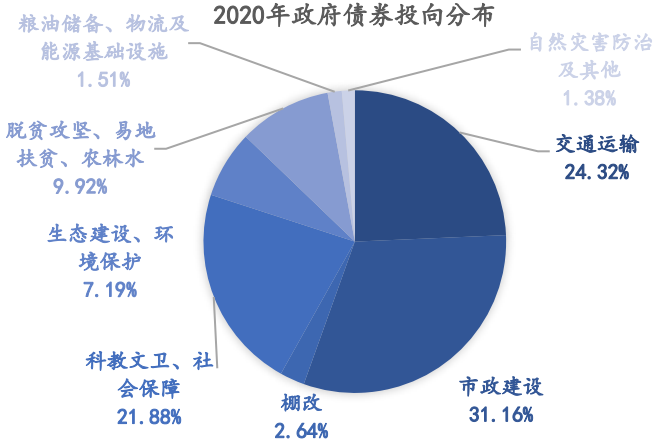
地产投资/新开工/竣工累计同比

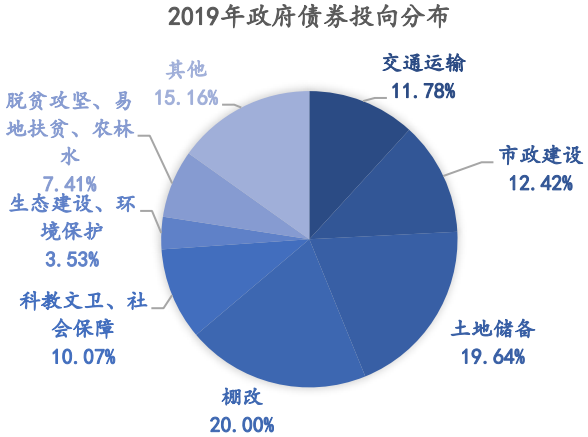


资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

社融不及预期，7月企业贷款放缓，但同比仍较高，加之下半年专项债额度仍然较多，基建资金相对乐观。7月社融新增16900亿不及预期，同时企业新增中长期贷款5968亿（环比-1380亿），环比新增有所放缓，但同比仍然较高，今年前7月新增企业中长期贷款累计5.46万亿，比去年多增1.6万亿。从今年地方政府债券投向来看，其中24.32%投向了交通运输业，31.16%投向了市政建设，7.19%投向了生态类，超过62.66%投向基建，较去年的27.73%左右大幅提升。加之新增专项债剩余额度仍有1.48万亿，预计8-12月平均每月将新增近3000亿左右。地方政府一般债剩余额度约4171亿，剩余月均834亿左右，三四季度基建资金仍有较好的资金支撑。





资料来源：财政部，太平洋证券研究院整理

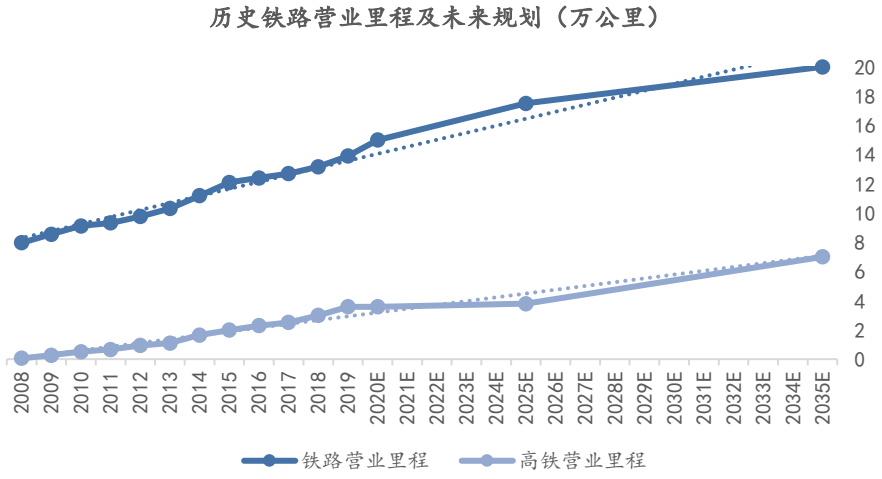
（一）行业观点

既交通强国战略之后，铁路板块规划政策《新时代交通强国铁路先行规划纲要》率先发布，要求到2035年全国铁路网20万公里左右，其中高铁7万公里左右，20万人口以上城市实现铁路覆盖，其中50万人口以上城市高铁通达。对比先前发布的铁路中长期规划，2019年高铁营业里程已达3.5万公里超量完成规划任务，未来10-15年高铁建设有望加速，同时普速铁路覆盖范围将更加广泛，加强川藏等进出藏、疆铁路建设。

	铁路网（万公里）	高铁（万公里）
2015	12.1	1.9
2020	15	3
2025	17.5	3.8
2030	基本实现内外互联互通	
2035	20	7

	年均铁路（万公里）	年均高铁（万公里）
2015-2020	0.58	0.22
2020-2025	0.5	0.16
2025-2030	0.25	0.32

资料来源：发改委，太平洋证券研究院整理



资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

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**。

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	2020/08/14
601668	中国建筑	买入	0.97	1.10	1.22	5.31	4.81	4.35	5.30
601186	中国铁建	买入	1.40	1.66	1.84	6.13	5.50	4.95	9.11
601390	中国中铁	买入	0.95	0.97	1.08	5.79	5.73	5.15	5.58
002541	鸿路钢构	增持	1.07	1.33	1.71	44.68	35.90	27.96	47.70
601800	中国交建	买入	1.16	1.33	1.46	6.64	6.20	5.66	8.26
300767	震安科技	买入	1.21	1.10	1.85	131.73	75.65	44.89	83.00
300587	天铁股份	买入	0.70	0.62	0.73	37.92	24.90	21.27	15.56
603018	中设集团	买入	1.16	1.14	1.39	14.87	12.13	9.96	13.82
600496	精工钢构	增持	0.22	0.28	0.35	27.47	21.55	17.35	6.12
002081	金螳螂	买入	0.88	1.00	1.14	13.57	11.92	10.40	11.88

资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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。

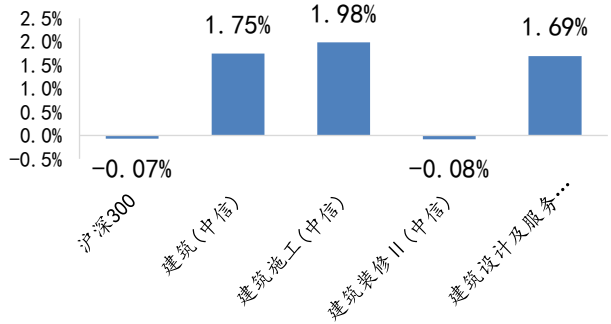
请务必阅读正文之后的免责条款部分

（一）板块行情

本周建筑指数较上周上涨1.75%，沪深300指数下降0.07%，跑赢沪深300指数1.82个百分点。其中建筑施工上涨1.98%，跑赢沪深300指数2.05个百分点，建筑装修指数下降0.08%，跑输沪深300指数0.01个百分点，建筑设计及服务指数上涨1.69%，跑赢沪深300指数1.76个百分点。

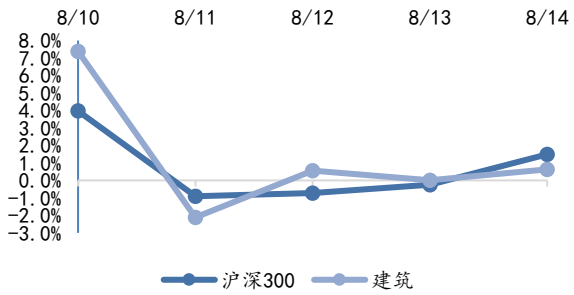
本周建筑板块上涨，各主题板块呈现上涨趋势，其中大基建央企指数、美丽中国指数、京津冀一体化指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨4.90%和3.49%和1.50%。

图表：建筑指数较上周上涨 4.36%



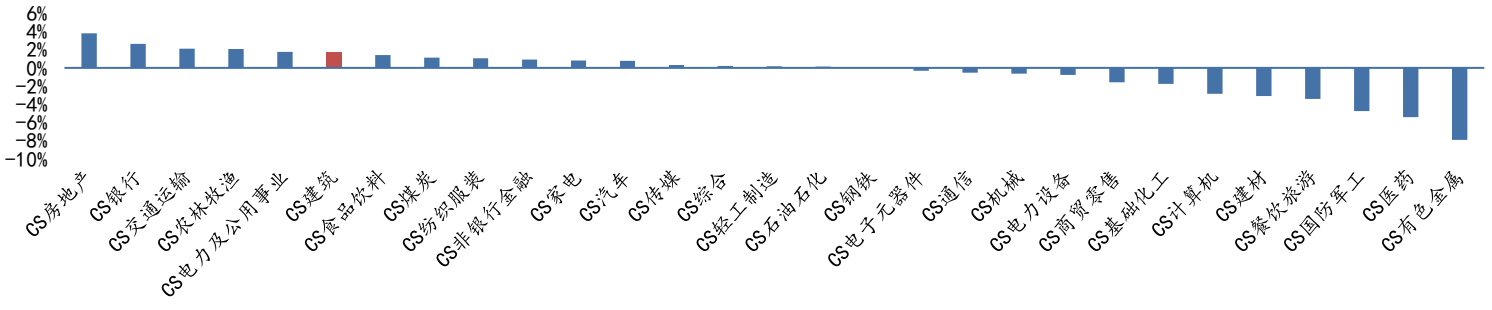
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑输沪深 300 0.13个百分点



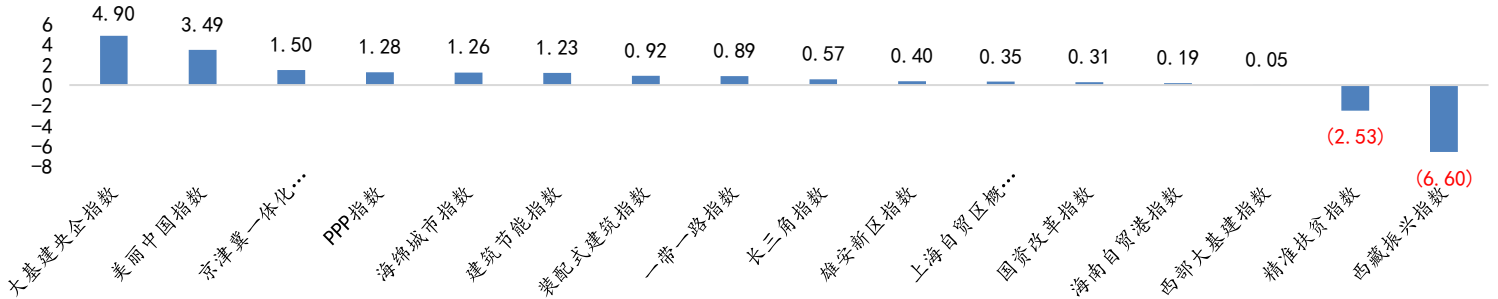
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

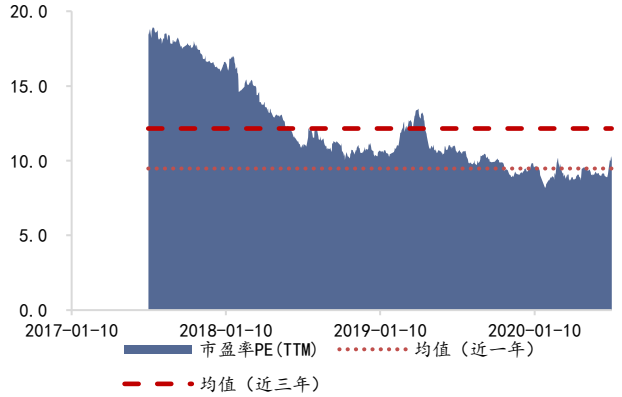
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

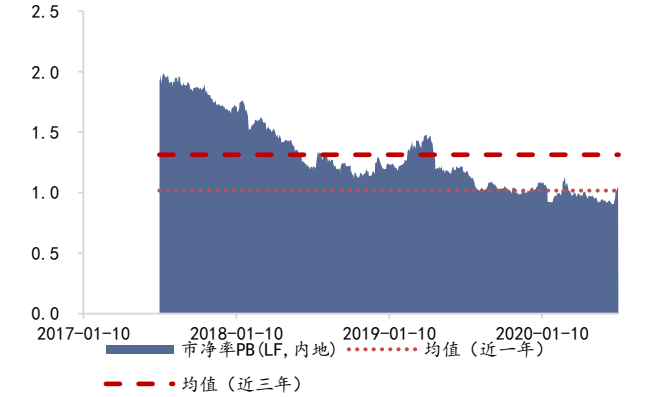
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（ttm）为10.22，与近一年PE均值9.43相比上涨0.79，与近三年PE均值11.93相比下降1.71；PB（LF）为1.04，与近一年均值1.01相比上涨0.03，与近三年均值1.29相比下降0.26。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



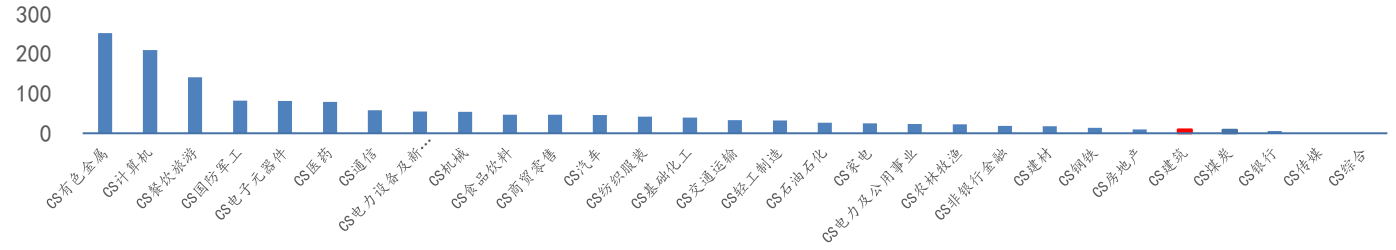
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



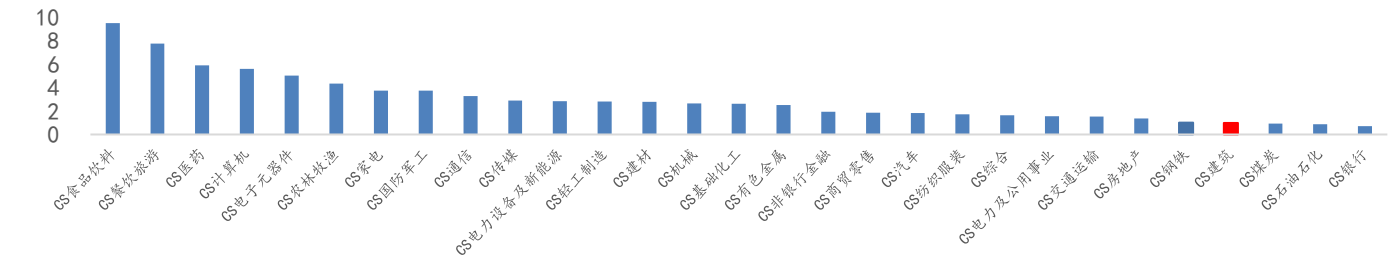
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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				
中国核建	8.57	22.78%	21.23%	22.85%
中衡设计	13.46	20.07%	32.80%	20.14%
诚邦股份	9.71	12.78%	4.89%	12.85%
重庆建工	4.46	12.06%	-5.41%	12.13%
新城市	51.00	11.77%	50.22%	11.84%
瑞和股份	6.91	10.03%	14.23%	10.10%
乾景园林	4.03	8.04%	-5.35%	8.11%
百利科技	9.82	7.91%	-2.77%	7.98%
凯文教育	6.99	7.70%	12.02%	7.77%
西藏天路	11.66	7.47%	60.61%	7.54%

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				
博信股份	5.69	-4.21%	-73.29%	-4.14%
ST围海	1.85	-1.60%	-40.71%	-1.53%
名家汇	5.67	6.78%	-33.47%	6.85%
美尚生态	8.35	0.48%	-24.23%	0.55%
大丰实业	12.47	1.55%	-22.75%	1.62%
中铝国际	4.48	-1.75%	-19.13%	-1.68%
普邦股份	2.43	2.97%	-16.78%	3.04%
中工国际	8.03	2.95%	-15.82%	3.02%
中铁工业	9.90	4.65%	-13.91%	4.72%
卓郎智能	5.23	-1.13%	-13.84%	-1.06%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

（一）上游数据跟踪

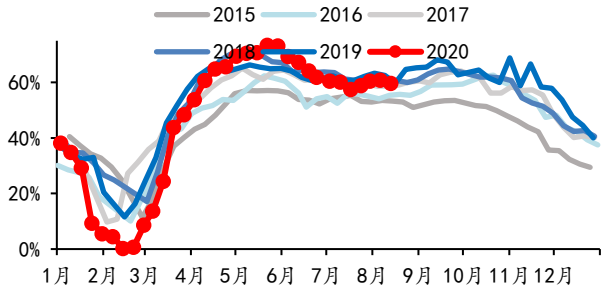
1.水泥：开工率、出货率回升

本周全国水泥磨机开工率小幅下降，全国开工率59.70%，环比-1.12pct，同比-0.01pct。全国水泥出货率82.03%，环比+1.01pct，同比+8.67pct。

截至8月14日，全国水泥价格指数为137.75，较前一周下降0.32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



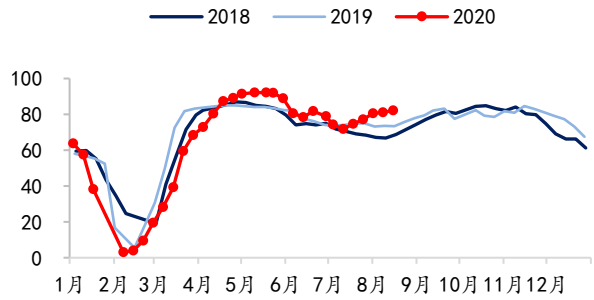
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全国水泥开工率数据跟踪

2020/8/14	周平均	环比变化	同比变化
华北	47.50%	1.50%	-7.00%
华东	77.19%	-0.94%	7.50%
中南	59.64%	-0.36%	-12.50%
西南	71.11%	-6.11%	1.11%
西北	57.78%	-3.33%	-11.66%
东北	45.00%	2.50%	22.50%
全国	**59.70%**	**-1.12%**	**-0.01%**

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

2020/8/14	周平均	环比变化	同比变化
京津冀	76.67%	-6.67%	3.33%
东北	62.50%	0.00%	0.00%
华东(不含鲁)	96.75%	3.00%	21.25%
华中	76.82%	5.45%	-0.45%
华南	91.67%	1.67%	12.92%
西南	78.00%	0.00%	6.00%
西北	66.67%	-2.22%	2.78%
全国	**82.03%**	**1.01%**	**8.67%**

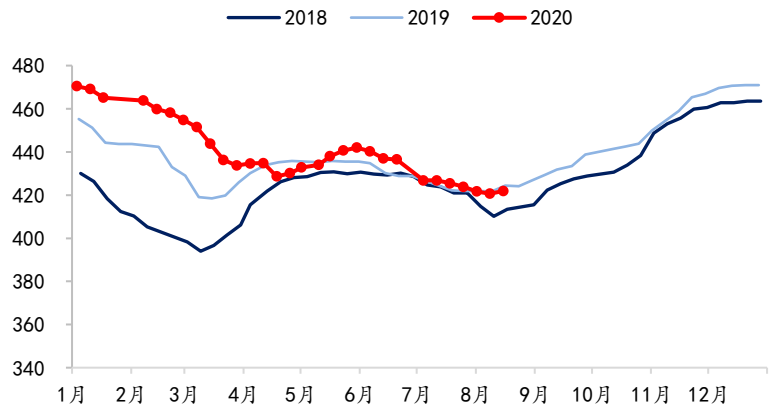
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（一）上游数据跟踪

1.水泥：开工率、出货率回升

本周全国水泥市场价为421.9，环比上涨1.23个百分点，同比下降2.44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

2020/8/14	周平均	环比变化	同比变化
华北	423.00	0.00	20.00
华东	435.00	0.00	10.00
中南	452.50	0.00	5.00
西南	391.25	3.75	11.25
西北	479.17	0.00	27.50
东北	323.33	10.00	35.00
全国	**421.90**	**1.23**	**2.44**

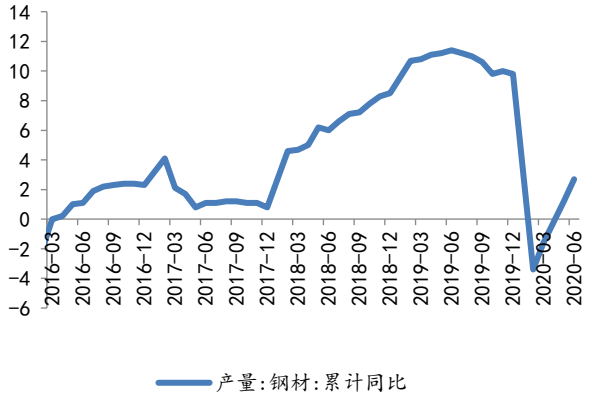
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。

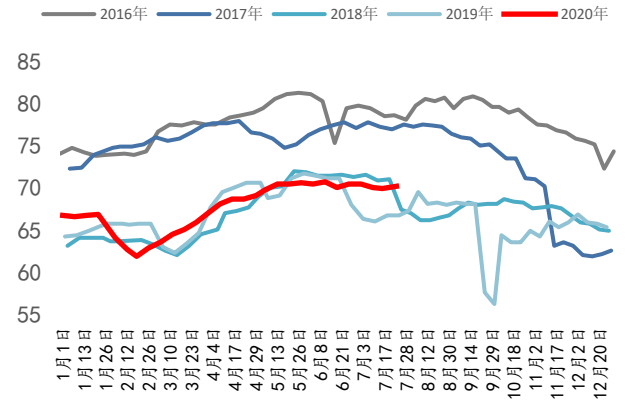
2020年1-6月全国钢材产量60584万吨，累计同比增长2.7%。

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



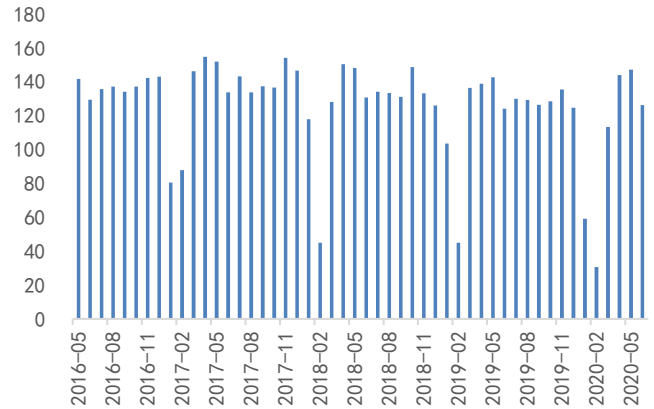
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。

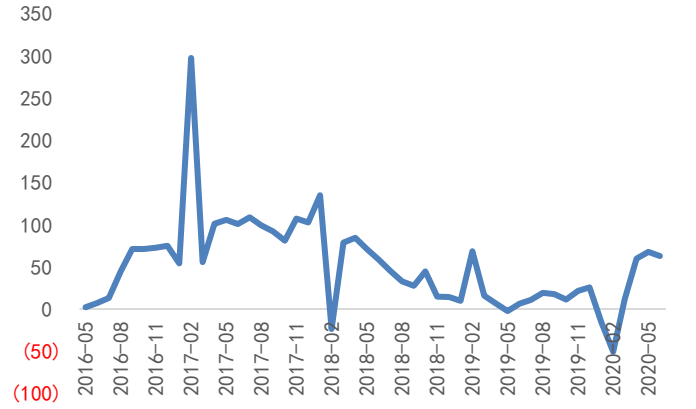
7月共销售各类挖掘机19110台，同比增长54.79%。

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



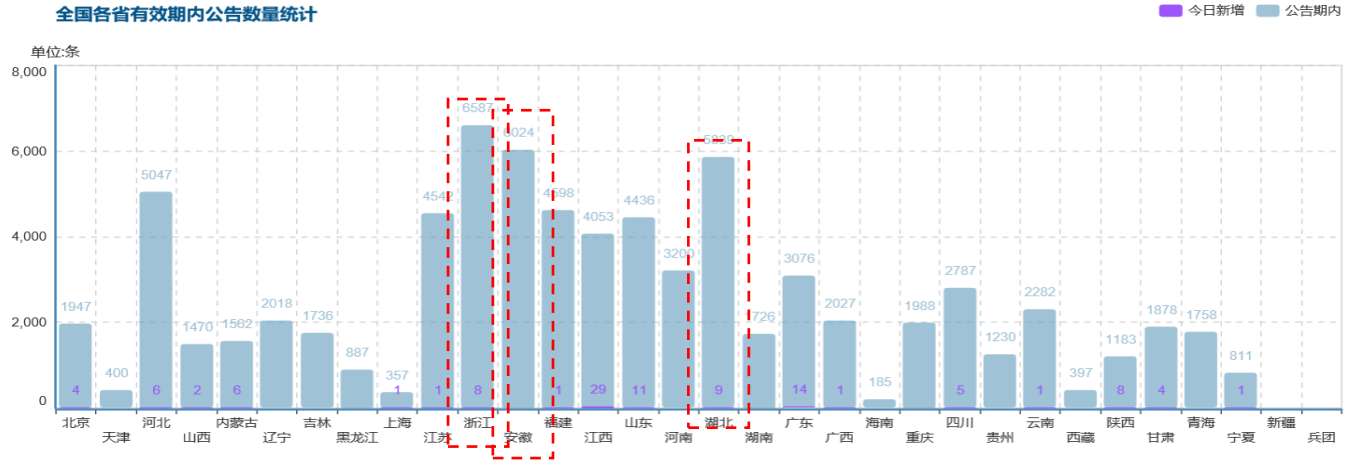
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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645.8亿元，涉19个项目，涉及金额最大的为**中国铁建**的关中环线眉县经岐山至凤翔公路和麟游至法门寺高速公路PPP项目，单笔金额达124.6亿元。

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
绿茵生态	2020-08-10	园林工程	小站镇2020年造林绿化工程	0.94	7.13	/	天津	中标
东珠生态	2020-08-11	建筑工程	保山市中心城市太保北路（海棠路-兰津路）道路工程总承包项目	1.29	20.17	11月	云南	中标
正平股份	2020-08-11	建筑工程	吉黑高速山河（吉黑省界）至哈尔滨（永源镇）段工程项目土建工程施工A11标段	4.41	37.29	29月	黑龙江	中标
龙建股份	2020-08-11	建筑工程	吉黑高速山河（吉黑省界）至哈尔滨（永源镇）段工程项目土建工程施工招标第A3、A4、A6、A7、A10、A12、B2、B3、B4标段	0.94	111.06	29月	黑龙江	中标
粤水电	2020-08-13	建筑装饰	2019年度汕头市澄海区溪南镇东社（等3个）村垦造水田项目EPC总承包（第六十批）	2.66	111.43	24月	广东	中标
甘咨询	2020-08-13	建筑工程	临夏州引洮济夏水源保障工程勘察设计	9.28	21.38	/	甘肃	中标
中国铁建	2020-08-15	建筑工程	关中环线眉县经岐山至凤翔公路和麟游至法门寺高速公路PPP项目	124.6	8304.52	34年	陕西	中标
中国铁建	2020-08-15	建筑工程	北京城市副中心站综合交通枢纽工程01标段	40.03	8304.52	1553天	北京	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

请务必阅读正文之后的免责条款部分

中国铁建	2020-08-15	建筑工程	禹城市城市建设及交通基础设施EPC项目	45.29	8304.52	3年	山东	中标
中国铁建	2020-08-15	建筑工程	云南省高速公路网丘北至砚山高速公路PPP项目	105.50	8304.52	33年	云南	中标
中国铁建	2020-08-15	建筑工程	宁波市奉化区东部新城综合开发项目	103.88	8304.52	8年	浙江	中标
中国铁建	2020-08-15	建筑工程	深圳市城市轨道交通3号线四期工程施工总承包	69.00	8304.52	1822天	广东	中标
中国铁建	2020-08-15	建筑工程	洛阳古城保护与整治ppp项目	92.99	8304.52	20年	河南	中标
粤水电	2020-08-15	建筑工程	珠江三角洲水资源配置工程土建及机电安装A1标施工合同	11.16	111.43	45月	广东	签约
粤水电	2020-08-15	建筑工程	2019年度云浮市郁南县桂圩镇古田（等4个）村垦造水田项目EPC总承包合同	0.48	111.43	2021年1月25日	云南	签约
粤水电	2020-08-15	建筑工程	珠江三角洲水资源配置工程B2标项目泥水平衡盾构机租赁合同	1.69	111.43	30月	广东	签约
粤水电	2020-08-15	建筑工程	2019年度云浮市郁南县桂圩镇桂连（等3个）村垦造水田项目EPC总承包合同	0.21	111.43	2021年1月25日	云南	签约
甘咨询	2020-08-15	建筑工程	甘南州2020年大砂坪甘南花园老旧小区改造项目（一期）	0.36	21.38	/	甘肃	中标
上海建工	2020-08-15	建筑工程	桃浦智创城核心区603地块项目（除桩基工程）	31.09	2054.97	1340天	上海	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

（一）行业要闻

基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降1.0%

1—7月份，全国固定资产投资（不含农户）329214亿元，同比下降1.6%，降幅比1—6月份收窄1.5个百分点。其中，民间固定资产投资184186亿元，下降5.7%，降幅收窄1.6个百分点。从环比速度看，7月份固定资产投资（不含农户）增长4.85%。

分产业看，第一产业投资9806亿元，同比增长7.7%，增速比1—6月份提高3.9个百分点；第二产业投资100119亿元，下降7.4%，降幅收窄0.9个百分点；第三产业投资219289亿元，增长0.8%，1—6月份为下降1.0%。

基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降1.0%，降幅比1—6月份收窄1.7个百分点。其中，水利管理业投资增长2.9%，增速提高2.5个百分点；公共设施管理业投资下降5.2%，降幅收窄1.0个百分点；道路运输业和铁路运输业投资分别增长2.4%和5.7%，增速分别提高1.6个和3.1个百分点。

分地区看，东部地区投资同比增长0.5%，1—6月份为下降0.7%；中部地区投资下降9.0%，降幅收窄2.9个百分点；西部地区和东北地区投资分别增长2.1%和1.4%，增速均提高1.0个百分点。

（一）行业要闻

2020年7月份规模以上工业增加值增长4.8%

7月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.8%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速与6月份持平。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.98%。1—7月份，规模以上工业增加值同比下降0.4%。

分三大门类看，7月份，采矿业增加值同比下降2.6%，上月为增长1.7%；制造业增长6.0%，增速加快0.9个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.7%，增速回落3.8个百分点。

分经济类型看，7月份，国有控股企业增加值同比增长4.1%；股份制企业增长4.2%，外商及港澳台商投资企业增长7.6%；私营企业增长4.2%。

分地区看，7月份，东部地区增加值同比增长6.8%，中部地区增长3.0%，西部地区增长3.2%，东北地区增长3.8%。

分产品看，7月份，612种产品中有369种产品同比增长。钢材11689万吨，同比增长9.9%；水泥21793万吨，增长3.6%；十种有色金属508万吨，增长3.3%；乙烯174万吨，增长3.0%；汽车225.8万辆，增长26.8%，其中，新能源汽车10.8万辆，增长36.7%；发电量6801亿千瓦时，增长1.9%；原油加工量5956万吨，增长12.4%。

（一）行业要闻

前7月全国房地产投资同比增长3.4%

1—7月份，全国房地产开发投资75325亿元，同比增长3.4%， 增速比1—6月份提高1.5个百分点。其中，住宅投资55682亿元，增长4.1%，增速提高1.5个百分点。

1—7月份，全国商品房销售面积83631万平方米，同比下降5.8%，降幅比1—6月份收窄2.6个百分点。

1—7月份，房地产开发企业房屋施工面积818280万平方米，同比增长3.0%，增速比1—6月份提高0.4个百分点。其中，住宅施工面积576909万平方米，增长4.1%。房屋新开工面积120032万平方米，下降4.5%，降幅收窄3.1个百分点。

1—7月份，房地产开发企业土地购置面积9659万平方米，同比下降1.0%，降幅比1—6月份扩大0.1个百分点；土地成交价款5382亿元，增长12.2%，增速提高6.3个百分点。

1—7月份，房地产开发企业到位资金100625亿元，同比增长0.8%，1—6月份为下降1.9%。其中，国内贷款16130亿元，增长4.9%；利用外资80亿元，增长29.9%；自筹资金32042亿元，增长3.3%；定金及预收款32830亿元，下降3.4%；个人按揭贷款16200亿元，增长6.6%。

（一）行业要闻

人民银行发布《2020年7月社会融资规模增量统计数据报告》

2020年7月社会融资规模增量为1.69万亿元，比上年同期多4068亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.02万亿元，同比多增2135亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少524亿元，同比多减303亿元；委托贷款减少152亿元，同比少减835亿元；信托贷款减少1367亿元，同比多减691亿元；未贴现的银行承兑汇票减少1130亿元，同比少减3432亿元；企业债券净融资2383亿元，同比少561亿元；政府债券净融资5459亿元，同比少968亿元；非金融企业境内股票融资1215亿元，同比多622亿元。

7 月末M1、M2 同比增速分别为6.9%、10.7%，较6 月末分别+0.4pct、-0.4pct。7 月人民币存款增加803 亿元，同比少增5617亿元，其中住户存款、企业存款分别同比少增6163 亿元、1600 亿元，非银行业金融机构存款增加1.8 万亿元，同比多增4600亿元，主要由于股市交投活跃。7 月同业拆借加权平均利率为1.9%，质押式回购加权平均利率为1.91%，分别较6 月+5bp、+2bp，同业利率趋于平稳，稳定银行负债端成本。

（一）行业要闻

1-7月全国水泥产量12.18亿吨，同比下降3.5%，降幅继续收窄

2020年1-7月全国累计水泥产量增速回升放缓，同比仍为负增长，但降幅持续收窄。2020年1-7月，全国累计水泥产量12.18亿吨，同比下降3.5%，降幅较1-6月收窄1.3个百分点，去年同期为增长7.2%；7月份，全国单月水泥产量2.18亿吨，同比增长3.6%，环比下降4.7%。

7月份粗钢产量9336万吨 同比增长9.1%

据国家统计局数据显示，2020年7月份，我国粗钢产量9336万吨，同比增长9.1%，7月份全国粗钢日均产量301.2万吨，环比下降1.34%；1-7月，我国粗钢产量59317万吨，同比增长2.8%。

2020年7月份，我国生铁产量7818万吨，同比增长8.8%；7月份生铁日均产量252.2万吨，环比下降1.29%；1-7月，我国生铁产量51086万吨，同比增长3.2%。

2020年7月份，我国钢材产量11689万吨，同比增长9.9%；7月份钢材日均产量377.1万吨，环比下降2.36%；1-7月，我国钢材产量72395万吨，同比增长3.7%。

（一）行业要闻

国铁集团出台《新时代交通强国铁路先行规划纲要》

计划到2035年，将率先建成服务安全优质、保障坚强有力、实力国际领先的现代化铁路强国。基础设施规模质量、技术装备和科技创新能力、服务品质和产品供给水平世界领先，运输安全水平、经营管理水平、现代治理能力位居世界前列，绿色环保优势和综合交通骨干地位、服务保障和支撑引领作用、国际竞争力和影响力全面增强。具体体现有九个方面。包括现代化铁路网率先建成。铁路网内外互联互通、区际多路畅通、省会高效连通、地市快速通达、县域基本覆盖、枢纽衔接顺畅，网络设施智慧升级，有效供给能力充沛。

目标：全国铁路网20万公里左右，其中高铁7万公里左右。20万人口以上城市实现铁路覆盖，其中50万人口以上城市高铁通达；以及运输服务供给品质一流。高效率的全程服务体系和高品质的产品供给体系更加完善，全国1、2、3小时高铁出行圈和全国1、2、3天快货物流圈全面形成，人享其行、物畅其流，安全优质、人民满意。

（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
2020-08-11	宏润建设	解除质押 股权质押	宏润建设集团股份有限公司近日接到公司实际控制人郑宏舫函告，获悉其所持公司部分股份被质押及解质押。质押股份合计3，800万股，占公司总股本比例为3.45%。解除质押股份3，800万股，占公司总股本比例为3.45%。
2020-08-11	文科园林	解除质押	深圳文科园林股份有限公司于近日收到公司股东李从文的告知函，获悉李从文将其所持有本公司的部分股份办理了解除质押手续，共500万股，占公司总股本比例为0.98%。
2020-08-11	重庆建工	解除质押 股权质押	重庆建工集团股份有限公司控股股东重庆建工投资控股有限责任公司持有公司股份844,332,774股，占公司总股本的46.53%；本次股份解除质押及质押后，重庆建工控股累计质押股份360,400,000股，占其持有公司股份的42.68%，占公司总股本的19.86%。
2020-08-13	奇信股份	解除质押	智大控股所持有公司部分股份办理了解除质押手续，解除58,624,899股，占公司总股本比例26.05。
2020-08-15	龙元建设	解除质押	龙元建设集团股份有限公司（以下简称“公司”）股东赖朝辉先生持有公司股份123,864,500股（无限售流通股），占公司总股本8.10%。控股家族（赖振元、赖朝辉、赖晔鋆、郑桂香）合计持有公司股份637,862,850股，占公司总股本的41.70%，累计质押的公司股份数为334,984,894股（本次解质押后），占其持股总数的52.52%，占公司总股本的21.90%。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

图表：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
2020-08-14	中铝国际	诉讼	六冶于近日收到河南省郑州市中级人民法院应诉通知书。河南台兴房产有限公司因建设工程施工合同纠纷将六冶作为被告向河南省郑州市中级人民法院提起诉讼。六冶涉及诉讼的金额包括被请求支付工程逾期延误违约金人民币48,758,972.82元、利息人民币10,839,673.58元。
2020-08-14	天域生态	诉讼	公司及公司贵州分公司因与重庆城建控股（集团）有限责任公司（以下简称“上诉人”或“被告”）存在建设工程施工合同纠纷，于2020年05月向遵义市红花岗区人民法院提起诉讼，诉请被告向公司支付欠付工程款及逾期付款利息等费用。

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
2020-08-12	华建集团	高层变动	华东建筑集团股份有限公司董事会近日收到公司总经理张桦先生提交的书面辞职报告，张桦先生因工作需要申请辞去其所担任的公司总经理职务.
2020-08-12	北方国际	高层变动	北方国际合作股份有限公司　董事会于2020年8月11日上午收到公司董事魏合田先生提交的书面辞职报告。
2020-08-12	赛为智能	高层变动	圳市赛为智能股份有限公司第四届监事会将于　2020年8月31日任期届满，根据《公司法》、《公司章程》等相关法律法规中关于职工代表监事选举的有关规定，公司于2020年8月11日在公司会议室以现场方式召开了职工代表大会。经全体与会职工代表审议，选举王大为先生担任公司第五届监事会职工代表监事。

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
2020-08-14	花王股份	可转换债券	本次可转换公司债券发行总额为33,000.00万元（33.00万手 ） 。原无限售条件股东优先配售花王转债80,187手，占本次发行总量的24.30%；网上社会公众投资者实际认购246,341手，占本次发行总量的74.65%；保荐机构（主承销商）包销本次可转换公司债券的数量为3,472手，占本次发行总量的1.05%。

资料来源：Wind,太平洋证券研究所

图表：公司公告——对外担保

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-08-15	东方园林	可转换债券	北京东方园林环境股份有限公司同意公司自本议案获得2019年度股东大会通过之日起至2020年度股东大会结束之日止，为了满足各控股子公司的发展需求，将65亿元人民币的担保额度分配至有担保需求的各级控股子公司。

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。