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0809

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

2020-08-09

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、海南自贸港、装配式建筑板块上涨
- （一）板块行情
- （二）个股行情

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

四、发改委批复大湾区城际铁路建设规划
- （一）行业要闻
- （二）公司公告

五、风险提示

➢ 行业观点

今年上半年建筑业总产值同比下降0.76%，竣工产值同比下降7.84%，新签合同总额同比增长4.73%，房屋施工面积同比增长4.24%，房屋竣工面积同比下降12.57%，新开工面积同比下降5.36%。对外承包工程下降营业额同比下降10.6%，新签合同同比增长5%，一带一路新签合同同比下降1.7%，完成营业额同比下降4.4%。尽管受今年疫情影响，建筑业新签订单依然高于去年同期，在一季度 -14.76%的拖累下，上半年新签依然增长4.73%，同时Q2单季度产值增速超10%。受海外疫情影响，海外项目有所影响。但今年稳投资总基调下，下半年基建、房建有望持续改善，淡季过后三四季度开工施工有望回归较高水平，全年经营依然较为乐观。

从区域上来看，增速较高的地区为西藏、新疆、山西、青海等西部地区，而总量优势较为显著的为江苏、浙江、广东、四川。逐步印证了战略性发展地带的执行程度较高，补短板以及长三角、大湾区发展共同推进。

➢ 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60.83%，环比上涨0.34个百分点，同比下降1.65个百分点。水泥出货率80.41%，环比上涨3.38个百分点，同比上涨7.32个百分点。

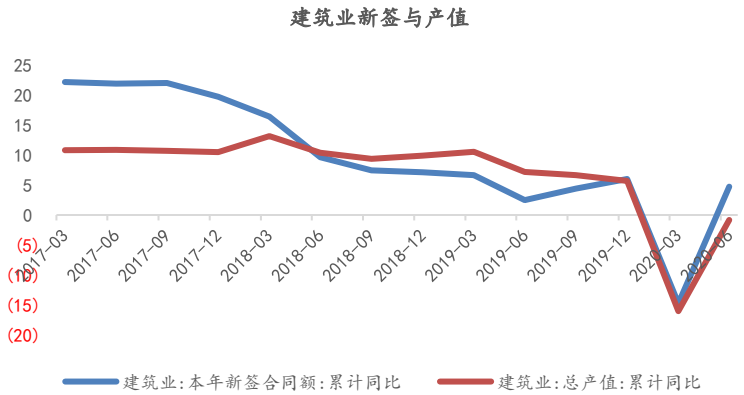
挖机：6月挖掘机开工小时126.2，环比/同比分别-21/+2.2；6月销售同比增长62.9%。

➢ 风险提示

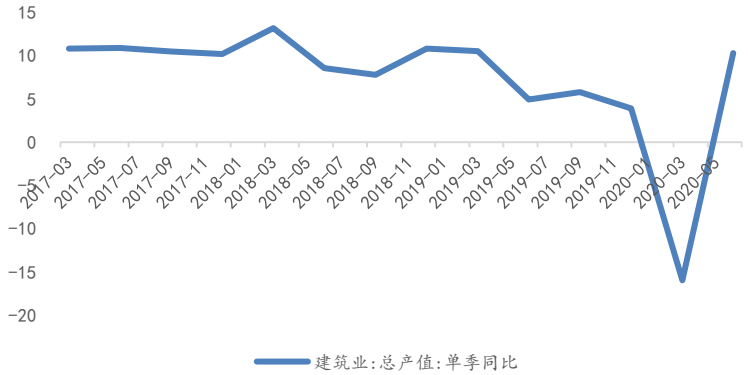
REITs 推行不及预期；海外投资风险；信用环境收紧风险。

（一）行业观点

今年上半年建筑业总产值同比下降0.76%，竣工产值同比下降7.84%，新签合同总额同比增长4.73%，房屋施工面积同比增长4.24%，房屋竣工面积同比下降12.57%，新开工面积同比下降5.36%。对外承包工程下降营业额同比下降10.6%，新签合同同比增长5%，一带一路新签合同同比下降1.7%，完成营业额同比下降4.4%。尽管受今年疫情影响，建筑业新签订单依然高于去年同期，在一季度-14.76%的拖累下，上半年新签依然增长4.73%，同时Q2单季度产值增速超10%。受海外疫情影响，海外项目有所影响。但今年稳投资总基调下，下半年基建、房建有望持续改善，淡季过后三四季度开工施工有望回归较高水平，全年经营依然较为乐观。



资料来源：建筑业协会，太平洋证券研究院整理



资料来源：建筑业协会，太平洋证券研究院整理

（一）行业观点

从区域上来看，增速较高的地区为西藏、新疆、山西、青海等西部地区，而总量优势较为显著的为江苏、浙江、广东、四川。逐步印证了战略性发展地带的执行程度较高，补短板以及长三角、大湾区发展共同推进。

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	2020/08/09
601668	中国建筑	买入	1.00	1.10	1.22	5.63	4.63	4.19	5.11
601186	中国铁建	买入	1.49	1.66	1.84	6.82	5.33	4.79	8.90
601390	中国中铁	买入	0.96	0.97	1.08	6.16	5.61	5.04	5.47
002541	鸿路钢构	增持	1.07	1.33	1.69	9.92	38.27	30.07	50.80
601800	中国交建	买入	1.24	1.33	1.46	7.37	5.95	5.43	7.93
300767	震安科技	买入	1.13	1.10	1.85	53.35	80.38	47.70	88.20
300587	天铁股份	买入	0.70	0.62	0.73	22.74	24.60	21.01	15.37
603018	中设集团	买入	1.12	1.14	1.39	9.23	12.04	9.88	13.72
600496	精工钢构	增持	0.22	0.28	0.35	12.97	20.79	16.74	6.04
002081	金螳螂	买入	0.88	1.00	1.14	10.05	11.54	10.07	11.50

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。

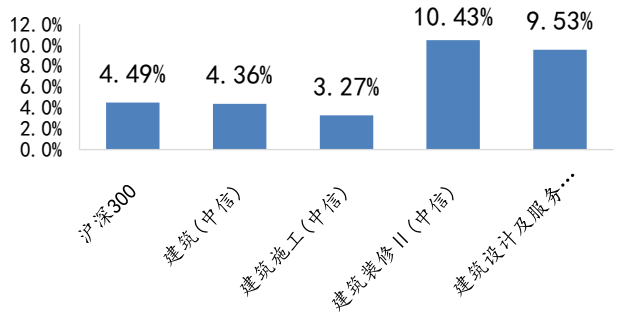
金螳螂家由快速布局期进入整合优化期，后续利润或将逐步改善。19年电子商务 公司亏损0.99亿，公司转让“金螳螂家”系列门店49家，战略性收缩C端业务，一定程 度上对业绩有所拖累。随着金螳螂家进入整合优化期，后续经营将更加稳健有效。预计20-22年EPS分别为1/1.12/1.28，对应PE分别为8.65/7.70/6.72，具备低估值 优势。维持“买入”评级。

（一）板块行情

本周建筑指数较上周上涨4.36%，沪深300指数上涨4.49%，跑输沪深300指数0.13个百分点。其中建筑施工上涨3.27%，跑输沪深300指数1.22个百分点，建筑装修指数上涨10.43%，跑赢沪深300指数5.94个百分点，建筑设计及服务指数上涨9.53%，跑赢沪深300指数5.04个百分点。

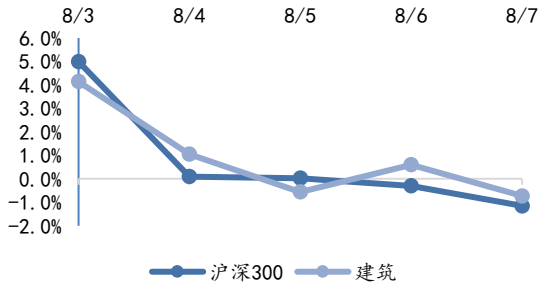
本周建筑板块上涨，各主题板块呈现上涨趋势，其中海南自贸港指数、装配式建筑指数、西藏振兴指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨5.54%和5.39%和4.96%。

图表：建筑指数较上周上涨 4.36%



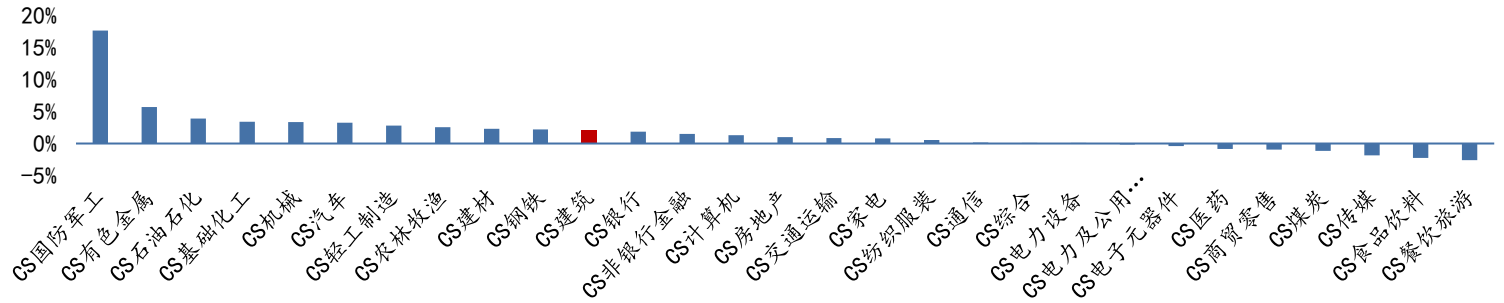
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑输沪深 300 0.13个百分点



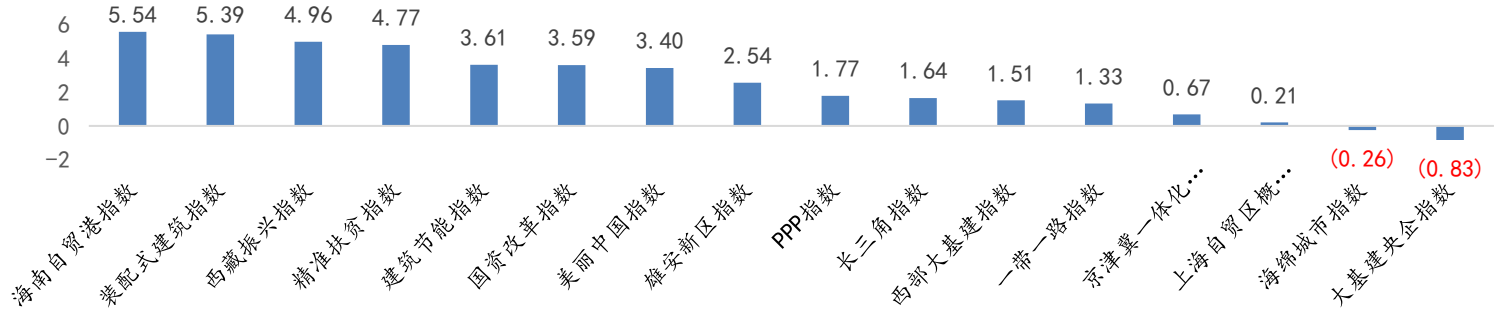
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

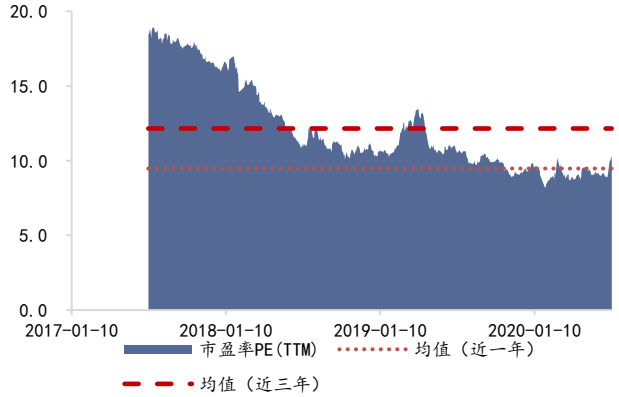
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

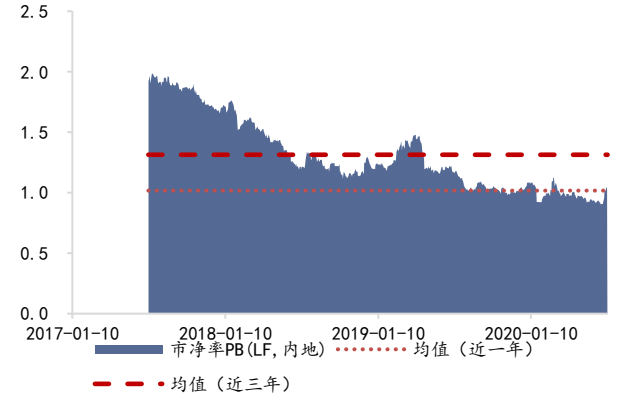
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（ttm）为10.03，与近一年PE均值9.43相比上涨0.60，与近三年PE均值11.93相比下降1.90；PB（LF）为1.02，与近一年均值1.01相比上涨0.01，与近三年均值1.29相比下降0.27。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



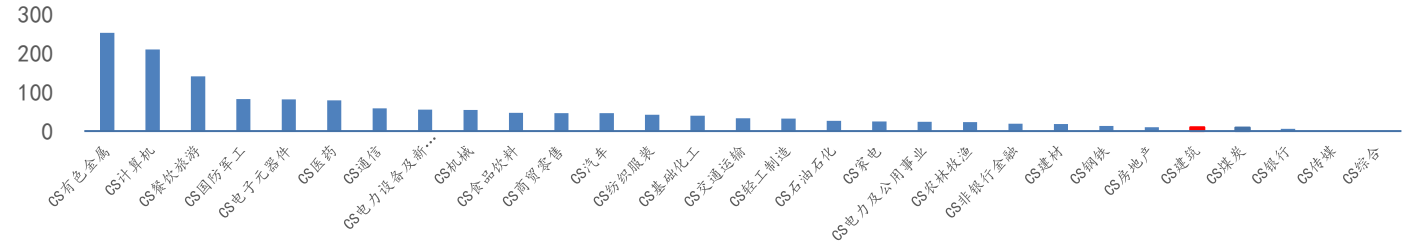
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



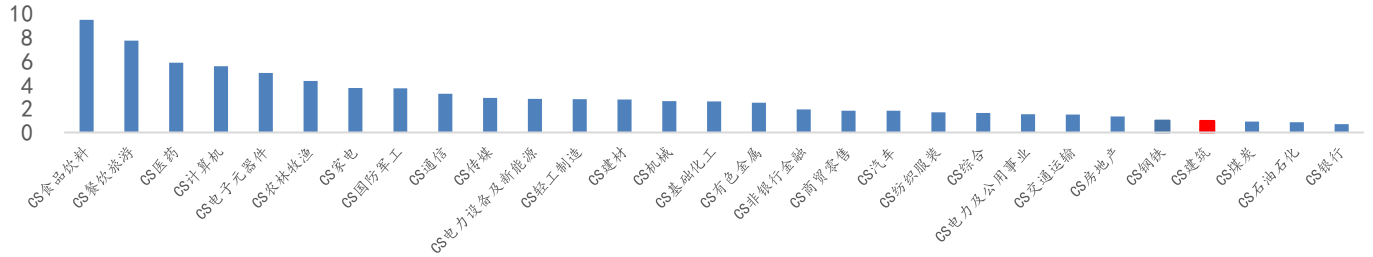
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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				
金螳螂	11.50	28.21%	33.72%	23.72%
农尚环境	17.13	27.08%	131.55%	22.59%
南山控股	5.25	24.41%	71.01%	19.92%
柯利达	7.43	22.61%	43.44%	18.12%
精工钢构	6.04	20.28%	109.76%	15.79%
东珠生态	21.90	17.55%	47.83%	13.06%
亚翔集成	18.53	15.52%	23.43%	11.03%
中设集团	13.72	14.81%	63.09%	10.32%
泰豪科技	7.19	14.67%	24.56%	10.18%
新疆交建	18.30	13.24%	4.66%	8.75%

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				
华凯创意	23.5	-9.09%	103.82%	-13.58%
天域生态	8.66	-5.04%	-1.25%	-9.53%
正平股份	4.85	-4.34%	4.03%	-8.83%
名雕股份	13.02	-4.26%	-6.87%	-8.75%
海波重科	18.06	-4.09%	19.58%	-8.58%
美芝股份	16.49	-3.90%	-11.87%	-8.39%
三维工程	5.2	-3.70%	29.69%	-8.19%
卓郎智能	5.29	-3.64%	-12.85%	-8.13%
风语筑	18.49	-3.55%	24.76%	-8.04%
棕榈股份	3.82	-3.54%	25.25%	-8.03%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

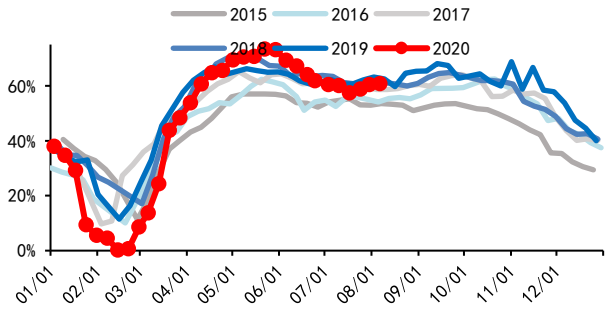
（一）上游数据跟踪

1.水泥：开工率、出货率回升

本周全国水泥磨机开工率小幅回升，全国开工率60.83%，环比+0.34pct，同比-1.65pct。全国水泥出货率80.41%，环比+3.38pct，同比+7.32pct。

截至7月31日，全国水泥价格指数为138.07，较前一周上涨2.12点。2020年1-4 月全国累计水泥产量5.21亿吨，累计同比下降14.4%。

图表：全国水泥开工率数据跟踪



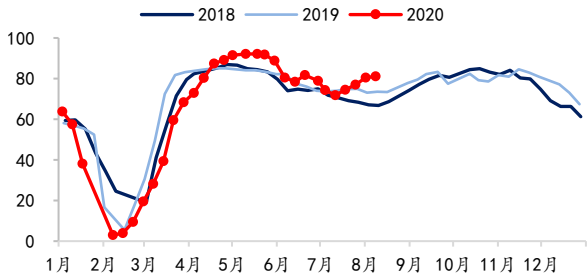
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全国水泥开工率数据跟踪

2020/8/7	周平均	环比变化	同比变化
华北	46.00%	-2.00%	-8.50%
华东	78.13%	7.50%	5.63%
中南	60.00%	2.50%	-7.86%
西南	77.22%	3.89%	5.55%
西北	61.11%	-6.11%	-7.22%
东北	42.50%	-3.75%	2.50%
全国	**60.83%**	**0.34%**	**-1.65%**

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

2020/8/7	周平均	环比变化	同比变化
京津冀	83.33	(2.50)	10.00
华东	93.75	5.75	14.25
华中	71.36	(4.09)	(5.00)
西南	78.00	(1.00)	10.00
西北	68.89	(1.11)	0.00
东北	62.50	5.00	1.25
华南	90.00	(4.44)	15.00
全国	**81.01**	**0.60**	**7.45**

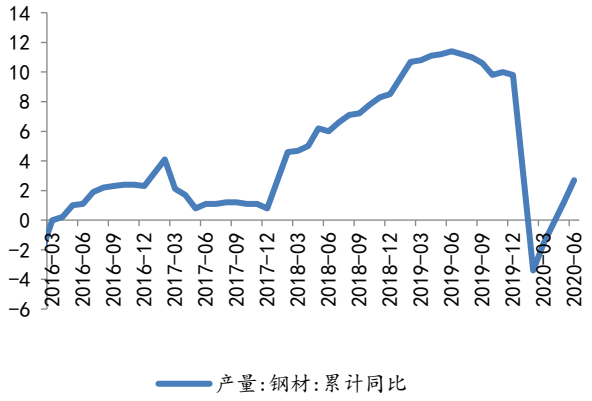
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率与前两年同期基本持平

截至2020年8月7日，全国高炉开工率70.86%，较上周上涨0.69点，与前两年水平基本持平。

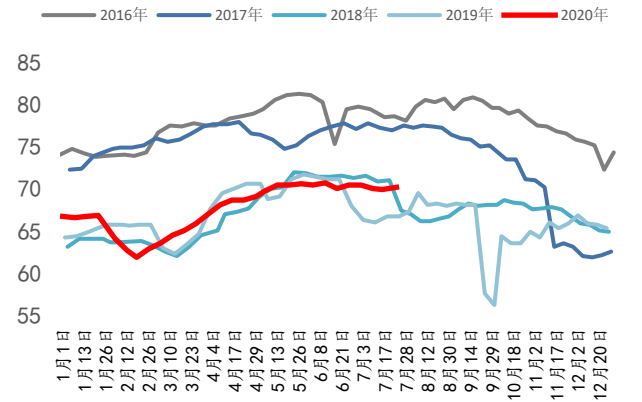
2020年1-6月全国钢材产量60584万吨，累计同比增长2.7%。

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



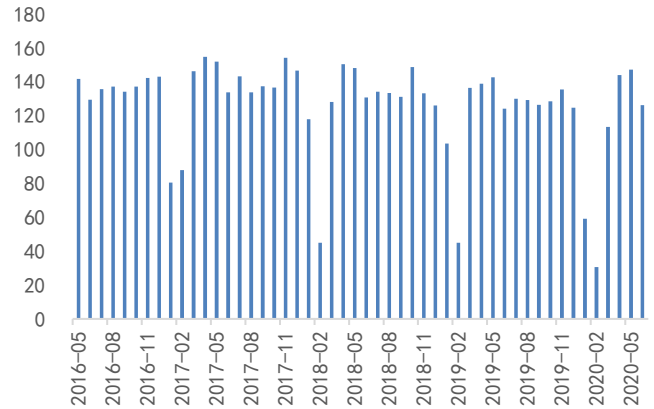
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

3. 挖机销售数据淡季依然强势

6月挖掘机开工小时126.2小时，环比/同比分别-21/+2.2。

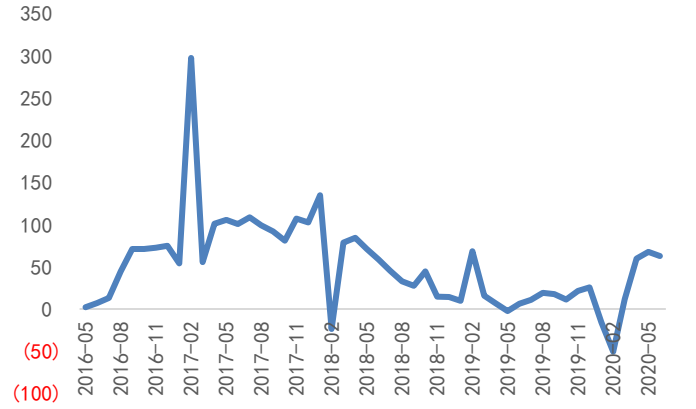
6月共销售各类挖掘机24625台，同比增长62.9%；共销售各类装载机13111台，同比增长17.8%。

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



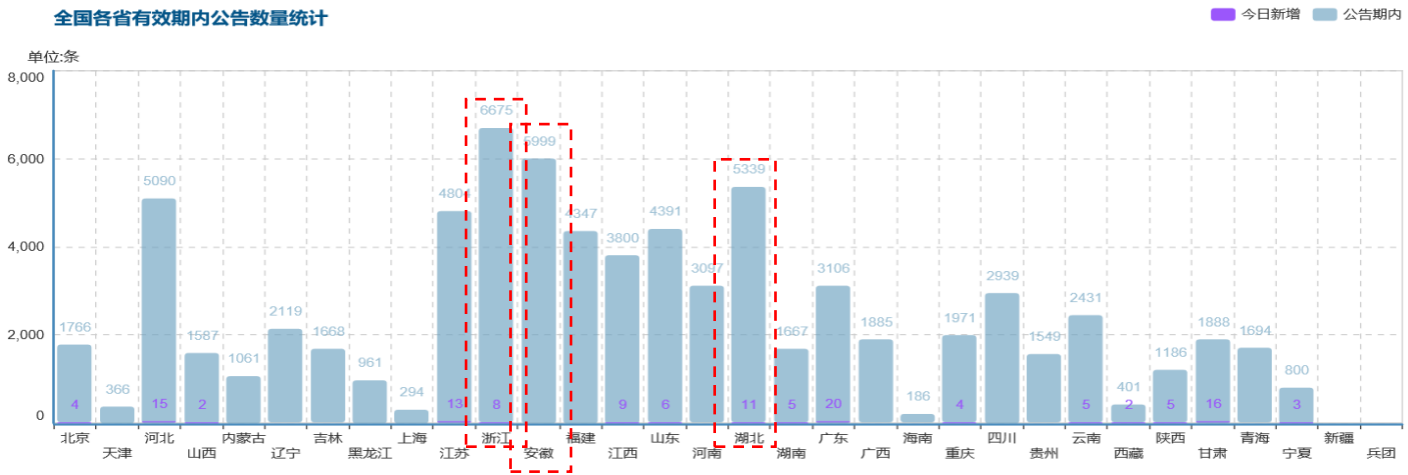
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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342.3亿元，涉37个项目，涉及金额最大的为**中国中铁**的聊城市东昌府区邓王片区（C 地块）、南关北顾片区和土城片区棚户区改造项目工程总承包EPC项目，单笔金额达37.08亿元。

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
粤水电	2020-08-03	园林工程	云浮市郁南县桂圩镇古田（等 4 个）村垦造水田项目	0.52	111.43	/	广东	中标
粤水电	2020-08-03	园林工程	云浮市郁南县桂圩镇桂连（等 3 个）村垦造水田项目	0.23	111.43	/	广东	中标
粤水电	2020-08-04	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	11.16	111.43	/	广东	中标
东珠生态	2020-08-04	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	0.94	20.17	11月	云南	预中标
棕榈股份	2020-08-05	建筑装饰	光山县城区水环境综合治理工程二期项目（EPC）总承包施工标段项目	4.77	27.09	24月	河南	中标
宏润建设	2020-08-05	建筑工程	苏州市轨道交通7号线（第二批）、8号线（第四批）工程土建施工项目VII-TS06标项目	9.28	119.43	1448天	苏州	中标
天域生态	2020-08-06	园林工程	千年秀林景观提升工程（二期）施工总承包合同	2.86	8.37	315天	河北	签约
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	新建深圳至江门铁路珠江口隧道段站前工程施工总价承包SJSG-2标段	19.97	8508.84	2009天	广东	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

中国中铁	2020-08-06	建筑工程	新建阿克苏至阿拉尔铁路工程施工总价承包S1标段	8.68	8508.84	24月	新疆	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	新建郑州至万州铁路湖北段沿线5座站房、生产生活房屋及相关工程、客服信息系统集成及相关工程；新建安庆至九江铁路黄梅南站等工程ZWHBZF-3标施工总价承包	5.25	8508.84	448天	河南	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	国道310 尖扎至共和公路工程牙什尕至阿什贡段工程JGSG-1标段	16.73	8508.84	1461天	新疆	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	盐城市区范公路南段工程（二期）施工项目	8.16	8508.84	24月	江苏	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	广州市从化至黄埔高速公路一期工程第二批土建工程施工SG02合同段	8.15	8508.84	/	广东	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	衢州市常山县辉埠至何家公路设计施工总承包项目	5.68	8508.84	30月	浙江	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	聊城市东昌府区邓王片区（C 地块）、南关北顾片区和土城片区棚户区改造项目工程总承包EPC项目	37.08	8508.84	720天	山东	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	北京城市副中心站综合交通枢纽工程02标段	32.94	8508.84	1553天	北京	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	杭州机场轨道快线工程仓前车辆基地II标、IV标	18.12	8508.84	486天-494天	浙江	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	鲁南·金玉嘉园工程总承包（EPC）项目	14.58	8508.84	730天	山东	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	广州市轨道交通七号线一期工程西延顺德段机电工程总承包项目	12.10	8508.84	/	广东	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

中国中铁	2020-08-06	建筑工程	杭州地铁9号线一期工程四堡停车场施工标段	11.43	8508.84	560天	浙江	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	淄博开放型产业加工中心4#地块厂房（J17#-J20#）项目	11.17	8508.84	407天	山东	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	四川都江堰至四姑娘山山地轨道交通扶贫项目站前工程土建1标（DSZQ-1标）	10.45	8508.84	1826天	四川	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	苏州市轨道交通7号线（第二批）、8号线（第四批）工程土建施工项目VII-TS-05标	9.78	8508.84	1448天	苏州	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	徐州市三环南路快速化改造工程施工总承包SHNL-SG-4标段	9.64	8508.84	18个月	江苏	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	乌鲁木齐恒大九家湾项目首期主体及周边配套工程二、三、四标段	9.17	8508.84	/	新疆	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	平顶山城市展示中心工程和配套住房及地下车库工程（太阳城一期）	8.31	8508.84	731天	河南	中标
中国中铁	2020-08-06	建筑工程	淄博站客运设施改造工程ZBZG-1标段施工总价承包	7.86	8508.84	36个月	山东	中标
中国铁建	2020-08-06	建筑工程	南京市六合区姚庄片区开发项目（含招兵河西侧路网）项目姚庄3#地块机场噪音区经济适用房（拆迁安置房）工程总承包	6.99	8304.52	900天	江苏	中标
中国铁建	22020-08-06	建筑工程	贵阳恒大文化旅游城13#、15#组团主体及配套建设工程	6.55	8508.84	558天	贵州	中标
中国铁建	2020-08-06	建筑工程	深圳市机场地块DU09-69人才住房项目设计采购施工总承包工程（EPC）	6.50	8508.84 8.28	858天	广东	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

中国铁建	2020-08-06	建筑工程	深圳市龙岗区布吉三联路市政工程	6.25	8508.84	474天	广东	中标
中国建筑	2020-08-06	建筑工程	S304余杭小林至塘栖段改扩建工程施工第SG02标段	6.01	8508.84	24月	浙江	中标
中国建筑	2020-08-06	建筑工程	铜仁市万山区殡仪馆综合建设项目EPC（设计、勘察、施工总承包）	5.44	8508.84	24月	贵州	中标
中国建筑	2020-08-06	建筑工程	坦桑尼亚多多马高等法院项目	4.02	8508.84	30月	坦桑尼亚	中标
亚翔集成	2020-08-06	建筑工程	健鼎湖北三厂新建厂房机电/空调/隔间工程	1.83	18.7	/	湖北	中标
大千生态	2020-08-07	建筑工程	东平县东平湖（水浒古镇至泰安港老湖码头段）生态防护林建设扩建项目设计施工总承包（EPC）合同	1.05	9.19	/	山东	签约
粤水电	2020-08-08	建筑工程	广东水电二局股份有限公司关于垦造水田项目EPC总承包中标的公告	3.17	111.43	/	广东	签约

资料来源：Wind,太平洋证券研究所

（一）行业要闻

国家发改委批复大湾区城际铁路建设规划

国家发改委官方网站日前发布了关于粤港澳大湾区城际铁路建设规划的批复，为提升粤港澳大湾区城际交通供给质量，服务粤港澳大湾区建设，同意在粤港澳大湾区有序实施一批城际铁路项目。

近期到2025年，大湾区铁路网络运营及在建里程达到4700公里，全面覆盖大湾区中心城市、节点城市和广州、深圳等重点都市圈；远期到2035年，大湾区铁路网络运营及在建里程达到5700公里，覆盖100%县级以上城市。

在近期建设安排方面，规划建设13个城际铁路和5个枢纽工程项目，总里程约775公里，形成主轴强化、区域覆盖、枢纽衔接的城际铁路网络。其中，2022年前启动深圳机场至大亚湾城际深圳机场至坪山段、广清城际北延线等6个城际铁路项目和广州东站改造工程等3个枢纽工程建设，规划建设里程337公里；待相关建设条件落实后，有序推进塘厦至龙岗、常平至龙华等7个城际铁路项目和广州站改造工程等2个枢纽工程实施，规划建设里程438公里。**近期建设项目总投资约4741亿元，资本金比例50%、计2371亿元**，由广东省和项目沿线地方使用财政资金等出资，并按照市场化原则，积极吸引社会资本参与。资本金以外资金通过银行贷款等方式解决。

（一）行业要闻

城镇生活污水处理设施补短板强弱项实施方案

我国城镇生活污水处理设施仍存较多短板弱项，与实现美丽中国和高质量发展的要求还有较大差距。污水收集管网短板较为突出，毛细血管缺失，管网老旧破损和混接错接广泛存在，南方地区雨污溢流污染较为普遍，污水收集率和污染物消减效能不高。污水集中处理能力不平衡，不少城镇存在较大缺口，缺水地区和水环境敏感地区污水资源化利用潜力尚未得到充分挖掘。“重水轻泥”现象较为普遍，污泥处理处置设施建设滞后，无害化资源化处置尚不规范、水平总体不高。

提出四方面重点任务：强化污水处理能力建设。补齐收集管网短板，此项工作作为补短板的重中之重。推进污泥无害化资源化处理处置，是补短板强弱项的难点。推动信息系统建设。

将统筹发挥政府和市场“两只手”的作用，合理设计资金保障方式，从拓宽财政资金投入渠道，调动金融和社会资本投入的积极性两个方面着手：一是加大财政资金支持。二是吸引金融机构和社会资本投入。

（一）行业要闻

证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》

《指引》共五十一条，主要包括以下内容：一是明确产品定义与运作模式。公开募集基础设施证券投资基金（简称基础设施基金）属上市交易的封闭式公募基金，应具备以下条件：80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券，通过资产支持证券和项目公司等特殊目的载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利；基金管理人主动运营管理基础设施项目以获取稳定现金流，并将90%以上合并后基金年度可供分配金额按要求分配给投资者。二是压实机构主体责任，严控基础设施项目质量。强化基金管理人与托管人的专业胜任要求和诚实守信、谨慎勤勉的受托职责。聚焦优质基础设施资产，严把项目质量关。发挥外部管理机构、会计师事务所、评估机构等专业作用。三是明确基金份额发售方式，采取网下询价的方式确定基金份额认购价格，公众投资者以询价确定的认购价格参与基金份额认购。四是规范基金投资运作，加强风险管控，夯实投资者保护机制。明确基金投资限制、关联交易管理、借款安排、基金扩募、信息披露等要求，全面落实“以信息披露为中心”，确保投资者充分知情权。五是明确证监会监督管理和相关自律组织管理职责，强化违规行为约束。

（一）行业要闻

中国建筑业协会发布《2020年上半年建筑业发展统计分析》

2020年上半年，全国建筑业企业（指具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业，不含劳务分包建筑业企业，下同）完成建筑业总产值100840.12亿元，同比下降0.76%；完成竣工产值38027.75亿元，同比下降7.84%；签订合同总额390875.38亿元，同比增长7.39%，其中新签合同额125992.08亿元，同比增长4.73%；房屋施工面积112.06亿平方米，同比增长4.24%；房屋竣工面积12.45亿平方米，同比下降12.57%。截至2020年6月底，全国有施工活动的建筑业企业102712个，同比增长10.76%；从业人数4120.90万人，同比下降4.38%；按建筑业总产值计算的劳动生产率为232019元/人，同比增长4.78%。

（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
2020-08-05	重庆建工	解除质押	截至本公告披露日，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422,000,000股，占其持有公司股份的49.98%，占公司总股本的23.26%。
2020-08-05	维业股份	解除质押	维业控股原质押给中国银河证券股份有限公司的本公司股份合计34,285,950股，已在中国证券登记结算有限责任公司全部办理了股份解除质押登记手续。
2020-08-07	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422,000,000股，占其持有公司股份的49.98%，占公司总股本的23.26%。2020年8月5日，重庆建工控股将其所持有本公司82,000,000股无限售流通股质押给国金证券股份有限公司。
2020-08-07	中衡设计	解除质押	中衡设计集团股份有限公司控股股东苏州赛普成长投资管理有限公司持有公司股份101,450,008股，占公司总股本的36.70%。本次质押解除后，赛普成长累计质押股份数量为2,000万股，占其持有公司股份总数的19.71%，占公司总股本的7.23%。

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
2020-08-04	合诚股份	减持	在减持计划实施期间内，何大喜先生累计减持公司股份300,000股，占公司股本的比例为0.21%；目前，何大喜先生仍持有公司股份10,340,000股，占公司总股本的比例为7.22%。
2020-08-04	ST围海	诉讼	近日收到控股股东浙江围海控股集团有限公司（以下简称“围海控股”）转发的广东省广州市中级人民法院《民事判决书》【（2020）粤01民初21号】，对广发证券资产管理（广东）有限公司起诉围海控股、冯全宏、陈美秋合同纠纷一案作出判决
2020-08-05	花王股份	诉讼	花王生态工程股份有限公司就与东阿县住房和城乡建设局的建设工程施工合同纠纷向山东省聊城市中级人民法院提起诉讼。涉案的金额为176,408,261.76元。
2020-08-05	浙江交科	减持	省交投集团于2020年7月17日至2020年8月3日，通过深圳证券交易所系统出售持有的“交科转债”合计2,500,000张，占“交科转债”发行总量的10%。
2020-08-06	华铁应急	减持	本次权益变动不会使公司控股股东及实际控制人发生变化。本次权益变动后，信息披露义务人持有公司股份比例由13.48%减少至12.48%。
2020-08-07	中铝国际	诉讼	六冶于近日收到了郑州市中级人民法院出具的《应诉通知书》（（2020）豫01民初708号）及新长城建设民事起诉状，新长城建设诉信阳捷鸣建设工程施工合同纠纷案，将六冶列为第三人。

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
2020-08-06	乾景园林	高层变动	公司于2020年8月5日召开职工代表大会选举刘宇先生、唐丁媚女士为公司第四届监事会职工代表监事。
2020-08-05	东易日盛	高层变动	东易日盛家居装饰集团股份有限公司于2020年8月4日召开职工代表大会，选举产生了公司第五届职工代表监事.选举董事长陈辉先生，董事会成员陈辉先生、杨劲女士、孔毓先生、徐建安先生、陈磊先生（独立董事）、彭雪峰先生（独立董事）、王承远先生（独立董事）。
2020-08-06	中装建设	高层变动	万联证券委派陈志宏先生接替蒋序全先生担任公司持续督导保荐代表人并履行相关职责，本次变更后，公司持续督导保荐代表人为胡治平先生、陈志宏先生。
2020-08-07	宁波建工	高层变动	长江证券作为公司公开发行可转换公司债券的保荐机构，原保荐代表人赵渊先生和赵江宁先生因个人原因离职，无法继续担任持续督导工作的保荐人，为保证持续督导工作有序开展，长江证券决定由保荐代表人陈华国先生和仝金栓先生接替其负责持续督导工作，继续履行保荐职责。

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
2020-08-05	华阳国际	可转换债券	本次发行原股东优先配售的缴款工作已于2020年7月30日（T日）结束，本次发行向原股东优先配售3,493,049张，即349,304,900.00元，占本次发行总量的77.62%。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

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。