证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

基建投资持续复苏，关注减隔震、钢结构投资机会

——周观点0719

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

2020-07-19

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、美丽中国、装配式建筑板块上涨
- （一）板块行情
- （二）个股行情

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

四、6月基建投资增速8.3%
- （一）行业要闻
- （二）公司公告

五、风险提示

➢ 行业观点

1.6月基建持续复苏，需求储备充足，基建投资下半年有望持续发力

上半年基建投资（不含电力）累计增速-2.7%，其中6月单月投资增速6.8。今年全口径投资表现相对较好，主要由于电热气水等基础设施投资相对较好，上半年全口径基建投资增速-0.07%，6月单月投资增速8.3%。结合企业信心（建筑业PMI）、需求储备（订单获取情况）、施工进度（开工率）各维度数据来看，今年重大项目加速推进，新增专项债当前已超去年同期61%，专项债扩张精准解决项目资金，同时开工情况明显好于往年，存量与增量共同发力的背景下，基建投资大幅扩张具备较强确定性。

2.地产新开工与施工大幅改善，后周期装修有望迎来显著修复

上半年地产投资增速1.9%，6月单月增速8.5%，较上月持续改善。新开工面积累计增速-7.6%，单月增速8.86%，环比大幅改善。施工面积累计增速2.6%，单月增速11.43%，较上月改善幅度高达14.32pct。地产赶工逻辑得到进一步验证，作为地产后周期的装修行业有望迎来显著修复，随着开工进一步传导至竣工端，装修行业业绩释放有望加速。

➢ 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**。

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**；房屋开工与施工加速下的装修龙头**金螳螂**。

➢ 上游数据跟踪：淡季水泥开工率回落，出货率回升

水泥：全国水泥磨机开工率57.48%小幅回落，环比下降2.54个百分点，同比下降3.18个百分点。水泥出货率74.53%，环比上涨2.77个百分点，同比下跌0.2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%。

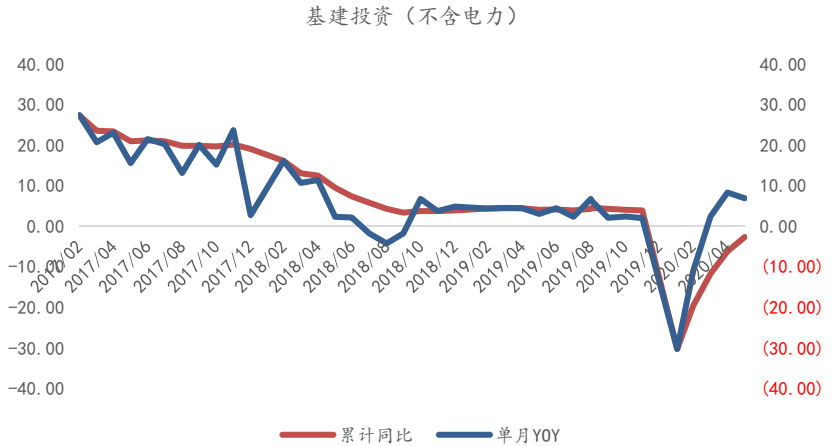
➢ 风险提示

REITs 推行不及预期；海外投资风险；信用环境收紧风险。

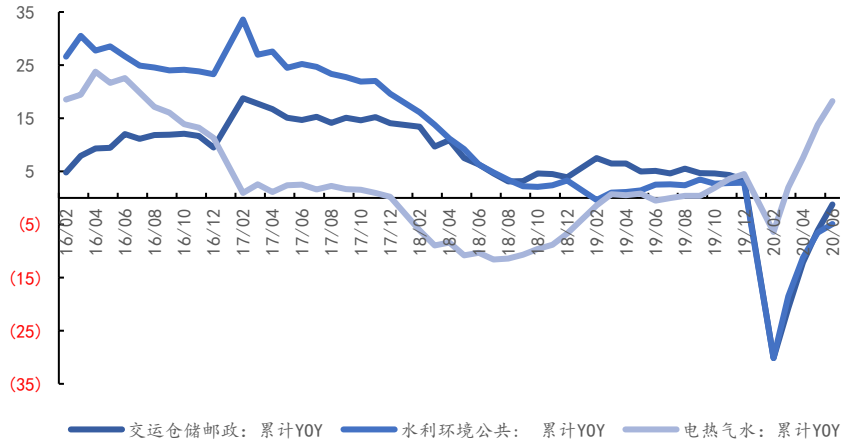
（一）行业观点

1.6月基建持续复苏，需求储备充足，基建投资下半年有望持续发力

上半年基建投资（不含电力）累计增速-2.7%，其中6月单月投资增速6.8。今年全口径投资表现相对较好，主要由于电热气水等基础设施投资相对较好，上半年全口径基建投资增速-0.07%，6月单月投资增速8.3%。结合企业信心（建筑业PMI）、需求储备（订单获取情况）、施工进度（开工率）各维度数据来看，今年重大项目加速推进，新增专项债当前已超去年同期61%，专项债扩张精准解决项目资金，同时开工情况明显好于往年，存量与增量共同发力的背景下，基建投资大幅扩张具备较强确定性。



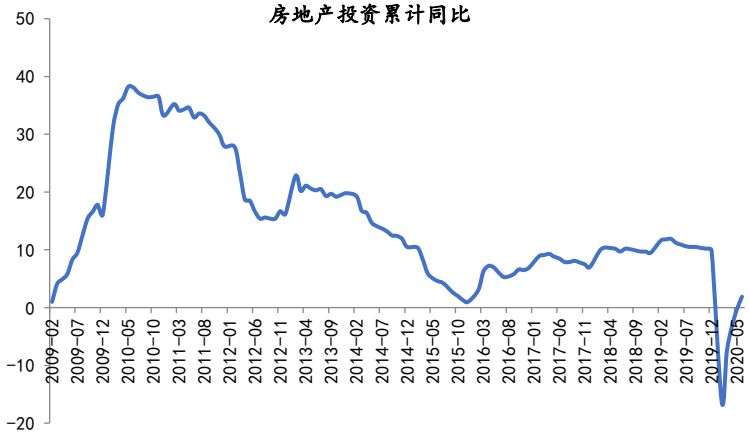
资料来源：wind，太平洋证券研究院整理



资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

2.地产新开工与施工大幅改善，后周期装修有望迎来显著修复

上半年地产投资增速1.9%，6月单月增速8.5%，较上月持续改善。新开工面积累计增速-7.6%，单月增速8.86%，环比大幅改善。施工面积累计增速2.6%，单月增速11.43%，较上月改善幅度高达14.32pct。地产赶工逻辑得到进一步验证，作为地产后周期的装修行业有望迎来显著修复，随着开工进一步传导至竣工端，装修行业业绩释放有望加速。



资料来源：wind，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

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**。

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**；房屋开工与施工加速下的装修龙头**金螳螂**。

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	2020/07/17
601668	中国建筑	买入	1.00	1.10	1.22	5.63	4.58	4.14	5.05
601186	中国铁建	买入	1.49	1.66	1.84	6.82	5.39	4.84	8.99
601390	中国中铁	买入	0.96	0.97	1.08	6.16	5.68	5.11	5.54
002541	鸿路钢构	增持	1.07	1.31	1.65	9.92	24.87	19.79	32.67
601800	中国交建	买入	1.24	1.33	1.46	7.37	6.03	5.51	8.04
300767	震安科技	买入	1.13	1.03	1.68	53.35	75.15	45.28	83.71
300587	天铁股份	买入	0.70	0.62	0.73	18.77	16.03	16.01	11.73
603018	中设集团	买入	1.12	1.14	1.40	9.23	9.86	8.07	11.27
600496	精工钢构	增持	0.22	0.28	0.35	12.97	14.33	11.64	4.05
002081	金螳螂	买入	0.88	1.01	1.16	10.05	8.39	7.28	8.44

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。

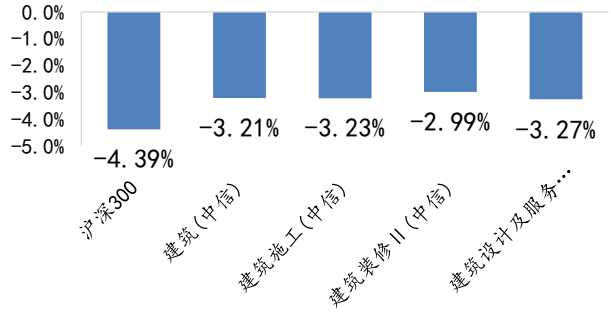
请务必阅读正文之后的免责条款部分

（一）板块行情

本周建筑指数较上周下跌3.21%，沪深300指数下跌4.39%，跑赢沪深300指数1.18个百分点。其中建筑施工下跌3.23%，跑赢沪深300指数1.16个百分点，建筑装修指数下跌2.99%，跑赢沪深300指数1.40个百分点，建筑设计及服务指数下跌3.27%，跑赢沪深300指数1.12个百分点。

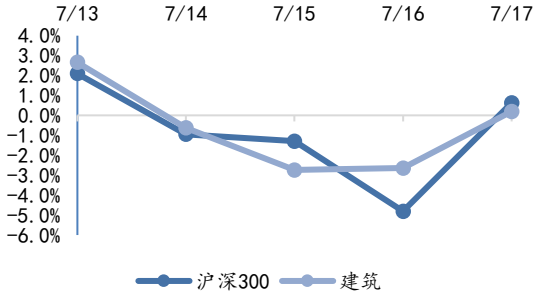
本周建筑板块上涨，各主题板块呈现上涨趋势，其中美丽中国指数、装配式建筑指数、西部大基建指数指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨0.31%和0.07%和下降0.13%。

图表：建筑指数较上周下跌 3.21%



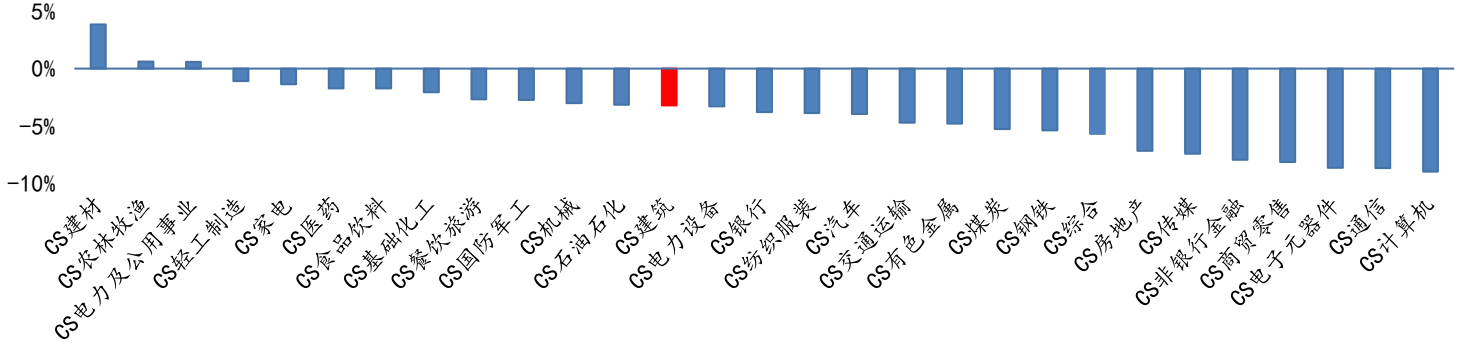
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑赢沪深 300 1.18个百分点



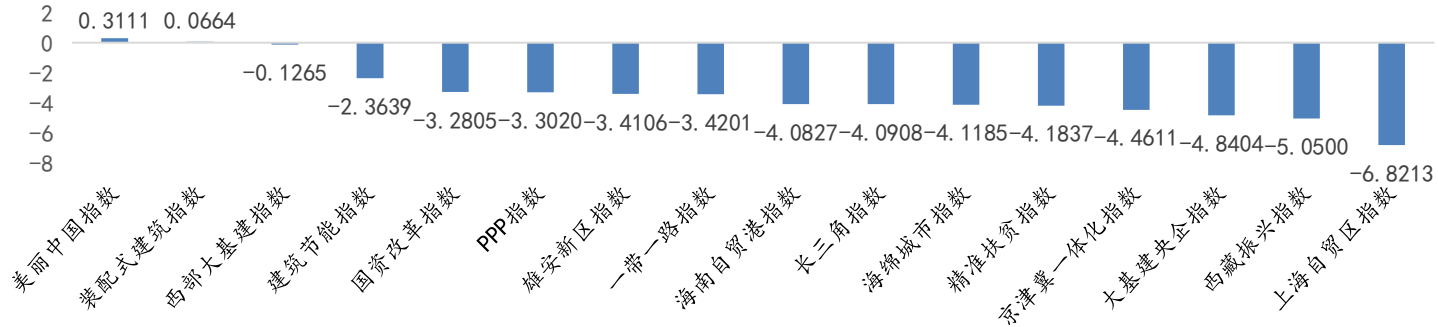
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

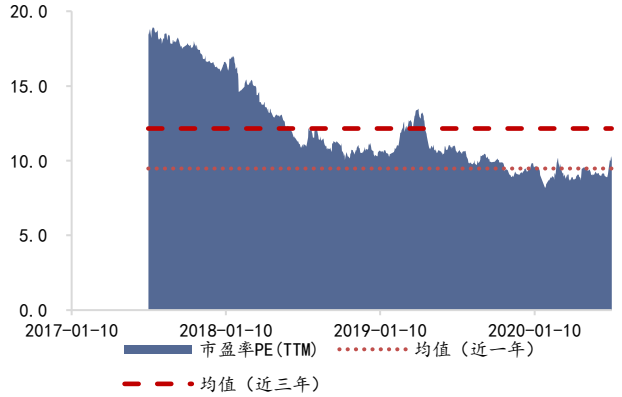
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

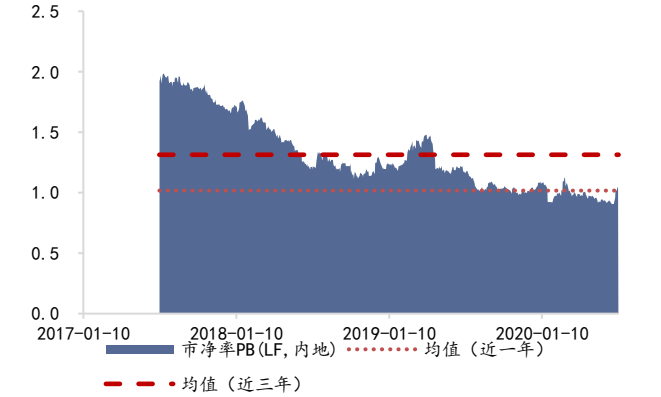
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（ttm）为9.69，与近一年PE均值9.47相比上涨0.22，与近三年PE均值12.16相比下降2.47；PB（LF）为0.98，与近一年均值1.01相比下降0.03，与近三年均值1.31相比下降0.30。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



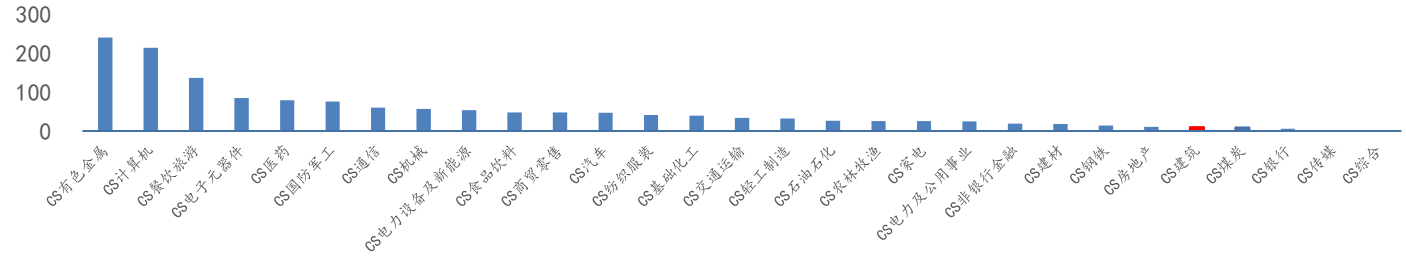
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



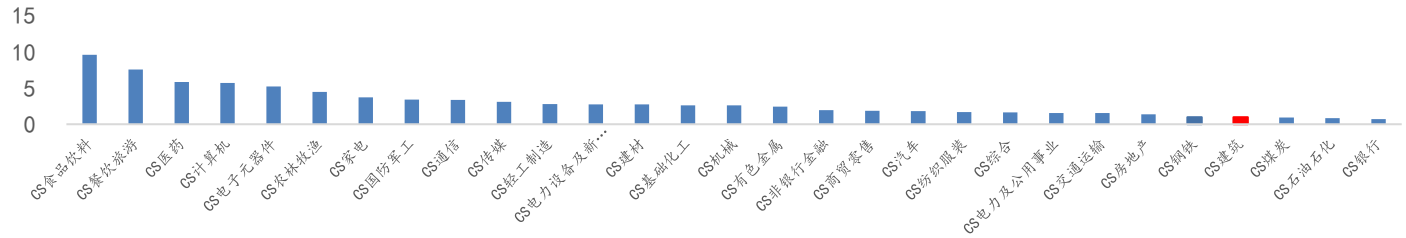
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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农尚环境（31.04%）、坚朗五金（20.14%）、鸿路钢构（20.07%）、东易日盛（17.89%）、博信股份（13.53%）；个股跌幅前五的公司为风语筑（-15.06%）、全筑股份（-14.47%）、亚翔集成（-13.84%）、杰恩设计（-12.79%）、岭南股份（-12.49%）。

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				
农尚环境	11.44	31.04%	54.64%	35.43%
坚朗五金	118.15	20.14%	288.20%	24.53%
鸿路钢构	32.67	20.07%	210.37%	24.46%
东易日盛	9.49	17.89%	33.47%	22.28%
博信股份	4.70	13.53%	-77.93%	17.92%
棕榈股份	3.44	8.52%	12.79%	12.91%
亚厦股份	12.79	8.30%	121.18%	12.69%
龙元建设	9.82	6.62%	35.35%	11.01%
中设股份	17.50	6.00%	33.18%	10.39%
山东路桥	5.69	5.96%	23.59%	10.35%

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				
风语筑	18.33	-15.06%	23.68%	-10.67%
全筑股份	8.23	-14.47%	43.20%	-10.08%
亚翔集成	16.18	-13.84%	7.78%	-9.45%
杰恩设计	16.71	-12.79%	0.00%	-8.40%
岭南股份	4.32	-12.49%	-7.65%	-8.10%
宝鹰股份	5.18	-11.30%	-10.23%	-6.91%
赛为智能	6.82	-10.62%	5.08%	-6.23%
嘉寓股份	3.23	-10.28%	-13.64%	-5.89%
永福股份	13.82	-9.59%	19.85%	-5.20%
山鼎设计	41.32	-9.01%	38.82%	-4.62%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

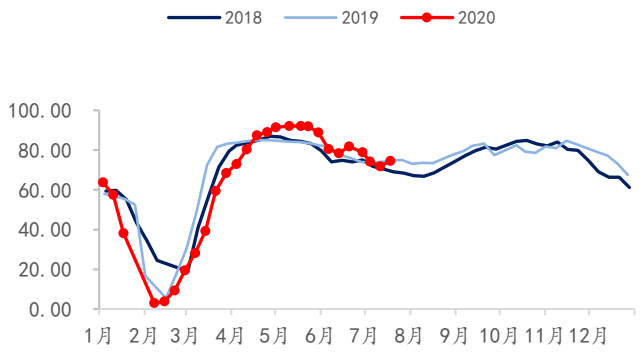
（一）上游数据跟踪

1. 水泥：开工率淡季回落，出货率回升

本周全国水泥磨机开工率小幅回落，全国开工率57.48%，环比下降2.54个百分点，同比下降3.18个百分点。

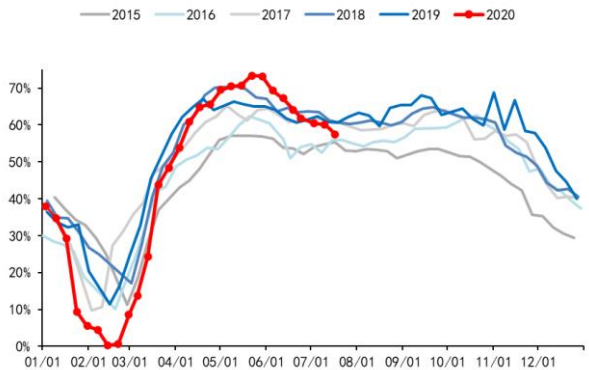
本周全国水泥出货率74.53%，环比上涨2.77个百分点，同比下跌0.2个百分点。截至2020年7月17日，全国水泥价格指数为137.22，较前一周下降0.76点。2020年1-4 月全国累计水泥产量5.21亿吨，累计同比下降14.4%。

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：全国水泥开工率数据跟踪



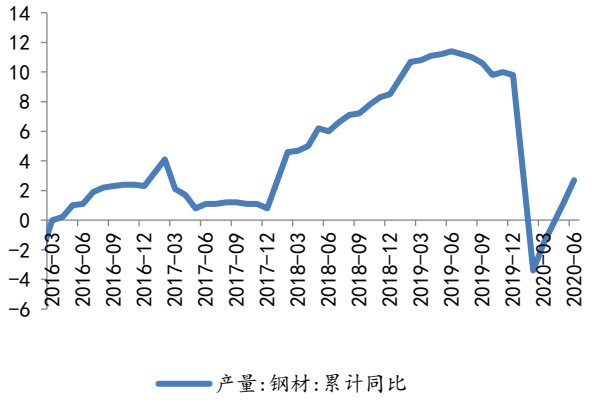
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率与前两年同期基本持平

截至2020年7月17日，全国高炉开工率69.89%，较上周下跌0.14点，与前两年水平基本持平。

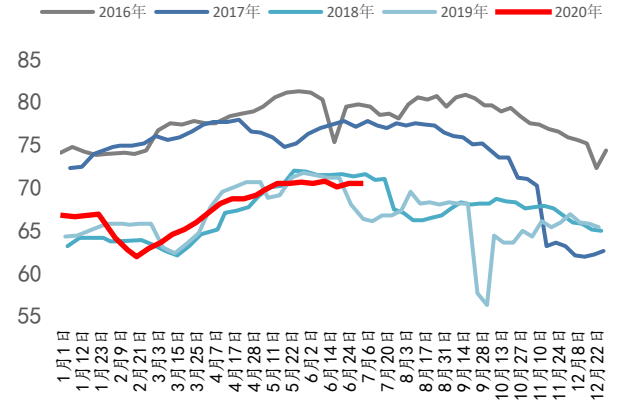
2020年1-6月全国钢材产量60584万吨，累计同比增长2.7%。

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



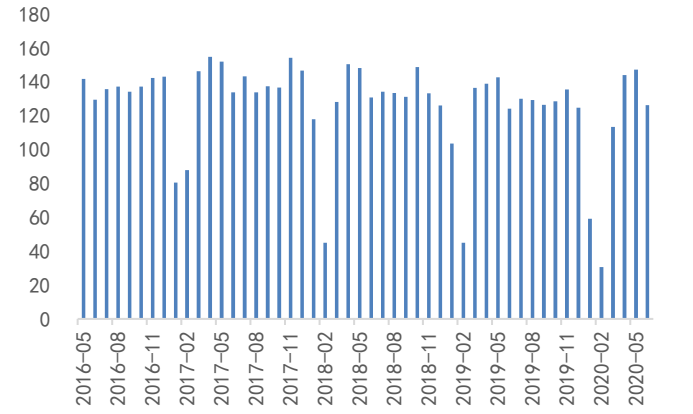
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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。

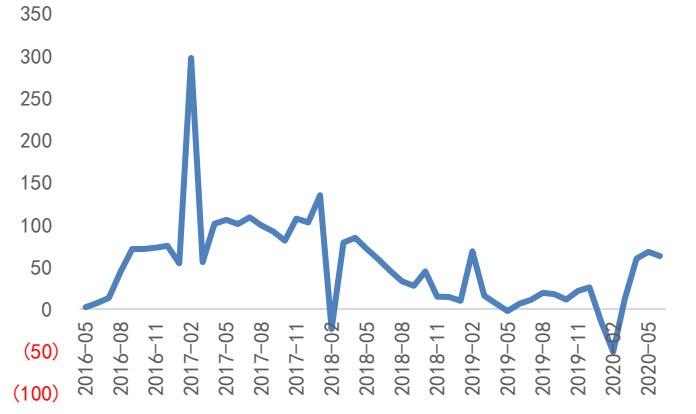
6月共销售各类挖掘机24625台，同比增长62.9%；共销售各类装载机13111台，同比增长17.8%。

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



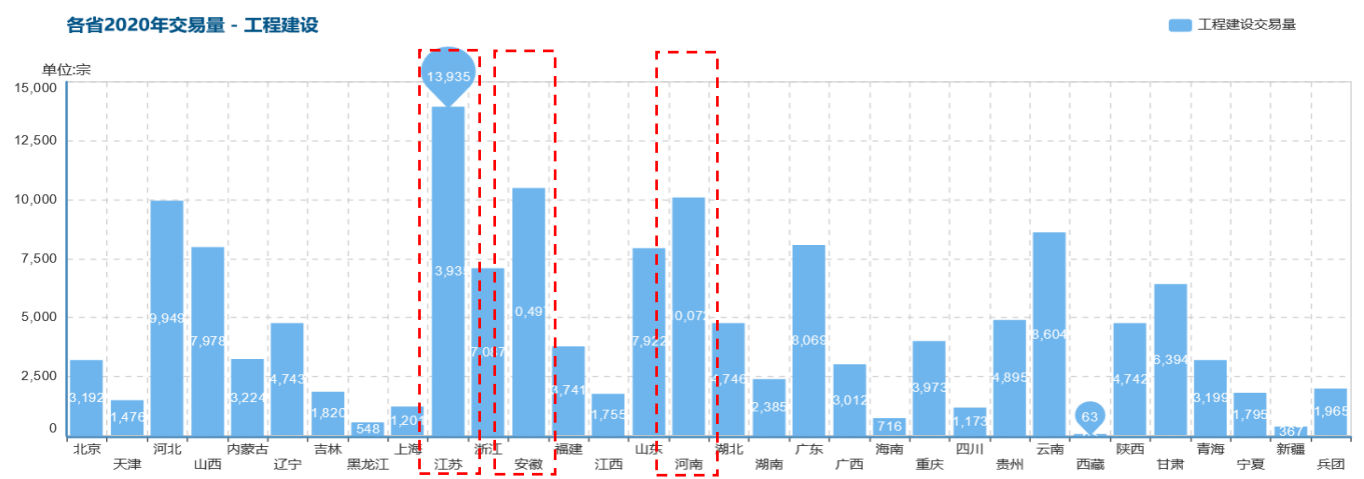
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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98.45亿元，涉18个项目，涉及金额最大的为**山东路桥**的潍坊至青岛公路及连接线施工六标段（WQSG-6）项目，单笔金额达31.47亿元。

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

图表：2020年工程建设交易量



资料来源：全国公共资源交易平台，太平洋研究院整理

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
东珠生态	2020-07-14	园林工程	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）】	0.84	20.17	240天	杭州	签约
宏润建设	2020-07-15	建筑工程	杭州市地铁集团有限责任公司	12.66	119.43	486天	浙江	中标
华建集团	2020-07-15	建筑材料	深圳湾文化广场（深圳创意设计馆和深圳科技生活馆）设计	0.90	71.71	1460天	广东	中标
粤水电	2020-07-16	建筑工程	揭阳市揭西县榕江流域2019年度中小河流治理工程	1.45	111.43	420天	广东	签约
粤水电	2020-07-16	建筑工程	揭阳产业园中小河流治理工程	0.34	111.43	300天	广东	签约
粤水电	2020-07-16	建筑工程	揭东区中小河流治理工程	0.22	111.43	210天	广东	签约
山东路桥	2020-07-16	建筑装饰	潍坊至青岛公路及连接线工程施工项目施工三标段（WQSG-3）	15.43	232.60	/	山东	中标
山东路桥	2020-07-16	建筑装饰	潍坊至青岛公路及连接线工程施工项目施工四标段（WQSG-4）	16.92	232.60	/	山东	中标
山东路桥	2020-07-16	建筑装饰	潍坊至青岛公路及连接线工程施工项目施工五标段（WQSG-5）	13.14	232.60	/	山东	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

山东路桥	2020-07-16	建筑装饰	潍坊至青岛公路及连接线工程施工项目施工六标段（WQSG-6）	31.47	232.60	/	山东	中标
文科园林	2020-07-16	园林工程	引江济淮工程（安徽段）永久征地范围水土保持与绿化工程设计施工总承包项目2标段	2.26	28.99	/	安徽	中标
海波重科	2020-07-17	建筑工程	南湖路快速路东延工程吴中区段NHLDY-SG01标项目经理部钢箱梁安装工程	/	7.29	300天	江苏	中标
海波重科	2020-07-17	建筑工程	312国道苏州东段改扩建工程昆山段KS1标项目经理部钢箱梁安装工程	/	7.29	6月	江苏	中标
海波重科	2020-07-17	建筑工程	昆山312改扩建KS1标项目	/	7.29	/	江苏	中标
海波重科	2020-07-17	建筑工程	苏州南湖路吴中1标项目	/	7.29	/	江苏	中标
华建集团	2020-07-18	建筑材料	中国（上海）自由贸易试验区临港新片区现代服务业开放区金融总部湾区首发项目东九宫地块设计勘察一体化项目	1.55	71.71	180天	上海	中标
*ST围海	2020-07-18	建筑装饰	金华市婺城区武义江石楠塘段治理工程	0.22	34.38	20月	浙江	中标
大千生态	2020-07-18	建筑装饰	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）	1.05	9.19	80天	山东	中标

资料来源：Wind,太平洋证券研究所

（一）行业要闻

【住建部：发布《关于大力发展钢结构建筑的意见（征求意见稿）》】明确推广应用重点：抗震设防烈度7度及以上地区的学校、医院、办公楼、酒店等公共建筑，以及大型展览馆、科技馆、体育馆、商场、立体停车库和机场、铁路、公路、港口等的客运场站等大跨度建筑优先采用钢结构。钢结构住宅试点省应加大钢结构在高层住宅、农房建设、危旧房改造等领域的推广应用。在边境具备条件的地区优先推广使用钢结构建造方式。

加强全产业链协同：以标准化为主线引导钢结构建筑上下游产业链协同发展，制订型钢模数标准，发布标准化型钢目录，加大热轧H型钢、冷弯钢管、耐候钢和耐火钢应用，鼓励钢铁企业向钢结构领域延伸产业链，加强建筑用钢生产、加工、配送能力建设，打通钢铁生产和钢结构建筑应用堵点。

创新工程组织模式：对于建设内容明确、技术方案成熟的钢结构建筑鼓励采用工程总承包模式，引导钢结构企业向具有工程管理、设计、施工、生产、采购能力的工程总承包企业转型。鼓励钢结构建筑项目建设单位委托咨询单位提供招标代理、勘察、设计、监理、造价、项目管理等全过程工程咨询服务。

【国务院：《保障中小企业款项支付条例》自9月1日起施行迟延支付中小企业款项将付逾期利息】国务院总理李克强日前签署国务院令，公布《保障中小企业款项支付条例》，自2020年9月1日起施行。

《条例》紧紧围绕保护中小企业合法权益、强化机关事业单位和大型企业诚实守信、优化营商环境作出规范，切实增强中小企业的获得感。《条例》坚持问题导向，针对社会高度关注、反映强烈的突出问题，既充分考虑中小企业实际情况，又尊重市场主体意思自治和合同自由，建立起市场主体自律、政府依法监管、社会协同监督的预防化解拖欠中小企业款项法规制度。

【国家发改委：今年1-6月各地新增PPP项目373个】7月14日，根据全国PPP项目信息监测服务平台数据，今年1-6月各地新增PPP项目373个；截至今年6月底各地已签约PPP项目中民间投资项目1677个。

分地区看，湖南省、江西省、贵州省新增项目较多。分行业看，城市基础设施新增项目最多，达127个；农林水利、社会事业、交通运输、环保等行业新增项目数较多。从前期工作情况看，新增项目中已通过项目审批、核准或备案，以及可行性论证、实施方案审查的重点推进项目173个。从落地实施情况看，新增373个项目中已签约项目144个。

截至今年6月底平台已签约项目中民间投资项目共1677个，占全部已签约项目的43%；其中，民营企业单独中标项目831个，联合体中标项目中民营企业控股项目846个。今年1-6月，各地新增已签约项目144个，其中民间投资项目28个。

【国资委：中央企业上半年经营好于预期，下半年将多措并举力保增长】7月16日，国务院新闻办举行新闻发布会，国务院国有资产监督管理委员会秘书长、新闻发言人彭华岗表示，上半年中央企业生产经营情况总体上好于预期，为完成全年的目标任务奠定了很好的基础。但是，下半年中央企业改革发展各项工作也面临着很大的困难和压力。

彭华岗介绍，今年年初，国资委和中央企业都签订了今年的经营业绩责任书。下半年目标是，力争绝大多数中央企业效益持续快速增长，力争中央企业总体效益实现正增长。为此，国资委将在推动中央企业经营发展稳增长、全面实施国企改革三年行动、推动中央企业科技创新等方面采取措施，努力为做好“六稳”工作、落实“六保”任务，统筹推进疫情防控和经济社会发展，为决战脱贫攻坚、决胜全面小康社会作出更大的贡献。

【国家统计局：上半年中国经济运行先降后升 呈现五大亮点】国家统计局新闻发言人刘爱华于7月16日在介绍2020年上半年国民经济运行情况时表示，今年上半年面对严峻风险挑战，全国上下统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，在一系列政策作用下，中国经济运行先降后升、稳步复苏。

第一，主要指标逐步回升。从季度看，二季度国内生产总值同比增长3.2%，由一季度下降6.8%转负为正；规模以上工业增加值由一季度下降8.4%转为增长4.4%；服务业增加值由一季度下降5.2%转为增长1.9%；二季度社会消费品零售总额降幅比一季度收窄15.1个百分点；上半年固定资产投资降幅比一季度收窄13.0个百分点。

第二，就业物价总体平稳。6月份全国城镇调查失业率为5.7%，连续两个月小幅下降，其中25-59岁群体人口调查失业率为5.2%，比全国城镇调查失业率低0.5个百分点。

第三，基本民生保障有力。脱贫攻坚成效突出，上半年贫困人口较多的四川、贵州、广西等地，农村居民人均可支配收入同比名义增长都在5.5%-7.6%之间。社会保障和兜底帮扶持续加强，上半年人均转移性收入名义增长8.2%，其中人均养老金和离退休金增长9.3%，人均社会救济收入和补助收入增长13.2%。

第四，新兴领域动能增强。上半年，高技术制造业增加值同比增长4.5%，占规模以上工业增加值的比重为14.7%，比上年同期提高0.9个百分点。

（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
2020-07-16	森特股份	股权质押	公司近日接到股东华永投资集团有限公司的通知，获悉“华永投资”将其持有本公司的部分股份质押，本次质押股数19,550,000股，占公司总股本比例24.95%。
2020-07-16	天域生态	解除质押	公司于2020年07月15日收到公司控股股东、实际控制人之一罗卫国先生的书面函告，获悉罗卫国先生将其持有的公司部分股份办理了质押登记解除手续，本次解质股份 25,990,000股，占公司总股本比例 10.75%。
2020-07-16	赛为智能	股权质押	公司于2020年7月15日收到公司控股股东、实际控制人周勇先生股份质押的告知函，本次质押2,050,000股，占公司总股本比例0.26%。
2020-07-18	全筑股份	解除质押	公司接到股东陈文先生的通知，陈文先生对其质押的部分股权进行了解质押，本次解质押股份1360万股，占公司总股本的2.53%。
2020-07-18	中衡设计	解除质押	公司控股股东苏州赛普成长投资管理有限公司本次解质股份13,660,000股，占公司总股本比例4.97%。

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
2020-07-14	建艺集团	减持	公司股东阎永平先生计划在2020年7月20日至2021年1月19日以集中竞价方式、大宗交易方式减持公司股份不超过270万股，占公司总股本比例1.96%。
2020-07-14	华铁应急	减持	公司于近日收到持股5%以上股东杭州市财开投资集团有限公司减持股份的通知，财开集团于2020年7月9日至2020年7月13日通过上海证券交易所集中竞价交易减持公司股份6,800,830股，占公司总股本的1%。
2020-07-14	中衡设计	收购	2020年7月13日，公司召开了第三届董事会第二十六次会议，会议审议通过了《关于收购控股子公司浙江省工程咨询有限公司少数股东权益的议案》，公司董事会同意公司以自有资金3600万元收购高洪舟、钱学军等17名自然人持有的浙江咨询25%股权。
2020-07-16	精工钢构	设立子公司	公司拟通过收购整合原有两家子公司的方式，成立全资专业子公司——量筑信息科技（上海）有限公司，注册资本为5000万元人民币，由长江精工钢结构（集团）股份有限公司100%控股。
2020-07-17	杭州园林	减持	公司于近日收到公司首次公开发行股票前持股 5%以上股东周为先生发来的《股份减持计划告知函》，计划在 6 个月内拟通过集中竞价、大宗交易的方式减持本公司股份合计不超过1,664,000股，不超过公司总股本比例1.3%。
2020-07-17	*ST围海	减持	公司近日收到上海千年工程投资管理有限公司及其一致行动人仲成荣、王永春向公司提交了《关于股份减持计划的告知函》，千年投资及其一致行动人合计拟减持股份数量不超过29,686,570股，占公司总股本比例2.59%。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

2020-07-17	建科院	减持	公司于近日收到持股5%以上股东建科投资《关于计划减持深圳市建筑科学研究院股份有限公司股份的告知函》，拟减持股份不超过2,933,000股，占公司总股本比例2.00%。
2020-07-17	赛为智能	设立子公司	公司拟使用自有资金人民币670万元与自然人王坤之、孔彬共同投资设立“杭州赛为智能科技有限公司”，注册资本1,000万，公司占67%股权。

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
2020-07-14	合诚股份	高层变动	公司第三届监事会监事兼监事会主席郭梅芬女士因工作岗位调整提出辞去公司监事及监事会主席职务。公司第三届监事会第十二次会议审议通过徐邯女士为公司第三届监事会监事候选人，任期自股东大会审议通过之日起至本届监事会任期届满。
2020-07-15	蒙草生态	高层变动	公司董事会近日收到公司副总经理、审计负责人邢文瑞先生的辞职信，邢文瑞先生因个人原因辞去副总经理、审计负责人职务，辞职后将不再担任公司任何职务，邢文瑞先生原定高管任期至第四届董事会届满，上述辞呈自送达公司董事会时生效。
2020-07-15	葛洲坝	高层变动	公司召开四届三次职工代表大会第一次联席会议，选举肖泉女士、陈立新先生为公司第七届监事会职工代表监事，因工作调整，徐刚先生、邹小川先生不再担任公司职工代表监事职务。
2020-07-16	精工钢构	高层变动	根据公司业务发展需要，公司现聘任王爱民先生担任公司副总裁，任期至本届董事会届满时止；聘任曹飞先生担任公司证券事务代表职务，协助公司董事会秘书工作。
2020-07-18	浦东建设	高层变动	公司监事会收到公司第七届监事会职工监事王逸舟先生的书面辞职报告，因工作变动原因，王逸舟先生申请辞去公司职工监事职务，辞职后王逸舟先生将不再担任公司任何职务。
2020-07-18	重庆建工	高层变动	于2020年7月17日以通讯形式召开了第四届董事会第十五次会议，审议通过了《关于聘任夏煦先生为公司副总经理的议案》。经公司总经理提名，公司董事会提名委员会审查，董事会同意聘任夏煦先生为公司副总经理，任期从本次董事会审议通过之日起至本届董事会届满之日止。

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
2020-07-14	华铁应急	担保	本次公司拟对江苏瑞成提供总计不超过人民币4,000万元的担保额度。截至2020年7月13日，公司及控股子公司对外担保余额合计人民币45,999,407.74元，占上市公司最近一期经审计净资产的比例为2.62%；公司及控股子公司对子公司提供的担保余额合计人民币1,399,462,700元，占上市公司最近一期经审计净资产的比例为79.65%。
2020-07-18	甘咨询	担保	公司子公司甘肃省交通工程建设监理有限公司拟为其控股子公司甘肃华顺交通科技咨询有限责任公司1,000万元履约保函提供连带责任保证，担保事宜由具体合同约定。

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
2020-07-17	花王股份	可转换债券	公司本次发行的可转债每张面值为人民币100元，按票面价格发行，期限为自发行之日起6年，即自2020年7月21日至2026年7月20日，本次发行的可转债票面利率第一年0.5%，第二年0.8%，第三年1.0%，第四年1.5%，第五年2.5%，第六年3.0%，发行总额不超过人民币3.30亿元。

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
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	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@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	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@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。