证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

关注建筑业高质量发展下的减隔震、钢结构行业投资机会

——周观点0705

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

2020-07-05

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、上海自贸区板块上涨
- （一）板块行情
- （二）个股行情

三、上游数据表现突出
- （一）上游数据跟踪
- （二）中游项目情况跟踪

四、建筑业PMI59.8%，连续三个月高于59%
- （一）行业要闻
- （二）公司公告

五、风险提示

➢ 行业观点

6月建筑业商务活动指数为59.8%，环比回落1pct，主要由于季节性下滑，但同比去年仍相对较高，且处于高景气区间内。同时建筑业从业指数达57.4%，仍旧处于较高区间内，业务活动预期指数环比提升0.3pct，较去年大幅提升，充分印证了企业对建筑业经营扩张的信心。同时我们跟踪到的新增基建项目也呈现扩张趋势，当前正处于新增与存量共同发力阶段，二季度整体赶工加速的背景下，业绩有望逐季度持续改善。

➢ 投资建议：当前基建底部回升趋势已成，建议把握大基建、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。

➢ 上游数据跟踪：开工施工情况超往年

水泥：全国水泥磨机开工率60.41%小幅回落，环比下降1.43个百分点，同比下降1.91个百分点。水泥出货率74.26%，环比下跌4.66个百分点，同比上涨0.63个百分点。**钢厂**：全国高炉开工率70.44%，与前两年水平基本持平。

挖机：5月份挖掘机使用小时数达147小时，达到了自2018年10月份以来的最高值。其中，较4月环比增3小时，较去年同期增4.3小时。

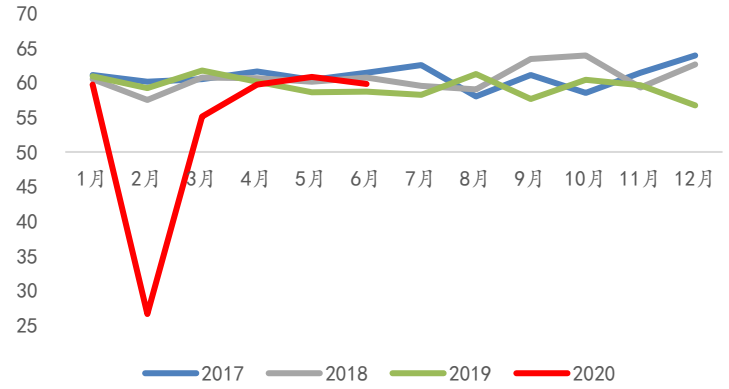
➢ 风险提示

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

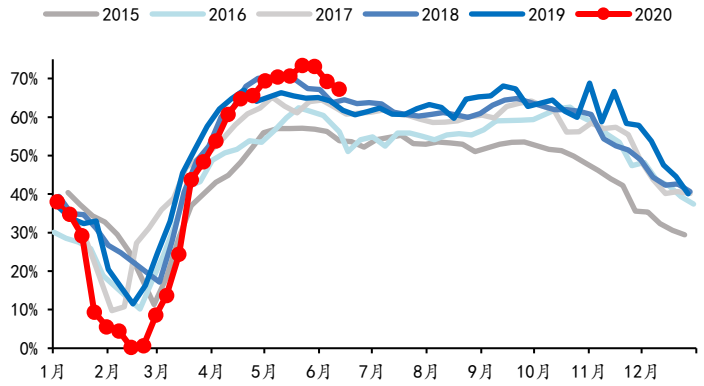
6月建筑业商务活动指数为59.8%，环比回落1pct，主要由于季节性下滑，但同比去年仍相对较高，且处于高景气区间内。同时建筑业从业指数达57.4%，仍旧处于较高区间内，业务活动预期指数环比提升0.3pct，较去年大幅提升，充分印证了企业对建筑业经营扩张的信心。同时我们跟踪到的新增基建项目也呈现扩张趋势，当前正处于新增与存量共同发力阶段，二季度整体赶工加速的背景下，业绩有望逐季度持续改善。

图表：建筑业商务活动指数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：水泥开工率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

投资建议：当前基建底部回升趋势已成，**建议把握大基建、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**。

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	2020/07/03
601668	中国建筑	买入	1.00	1.10	1.22	5.63	4.61	4.17	5.08
601186	中国铁建	买入	1.49	1.66	1.84	6.82	5.38	4.84	8.98
601390	中国中铁	买入	0.96	0.97	1.08	6.16	5.45	4.89	5.31
002541	鸿路钢构	增持	1.07	1.31	1.65	9.92	20.34	16.20	26.74
601800	中国交建	买入	1.24	1.33	1.46	7.37	5.99	5.47	7.98
300767	震安科技	买入	1.13	1.03	1.68	53.35	60.83	37.21	63.20
300587	天铁股份	买入	0.70	0.62	0.73	22.74	17.61	15.04	11.00
603018	中设集团	买入	1.12	1.14	1.40	9.23	9.28	7.59	10.60
600496	精工钢构	增持	0.22	0.28	0.34	12.97	13.26	10.82	3.72

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。

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。

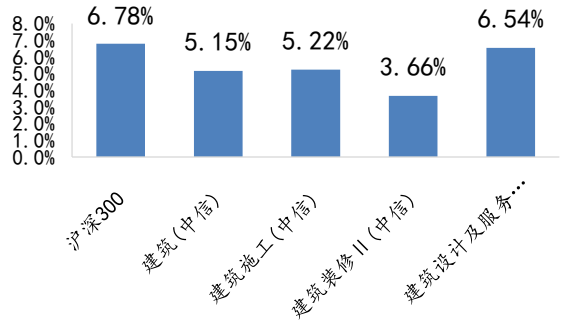
请务必阅读正文之后的免责条款部分

（一）板块行情

本周建筑指数较上周上涨5.15%，沪深300指数上涨6.78%，跑输沪深300指数1.63个百分点。其中建筑施工上涨5.22%，跑输沪深300指数1.55个百分点，建筑装修指数上涨3.66%，跑输沪深300指数3.12个百分点，建筑设计及服务指数上涨6.54%，跑输沪深300指数0.24个百分点。

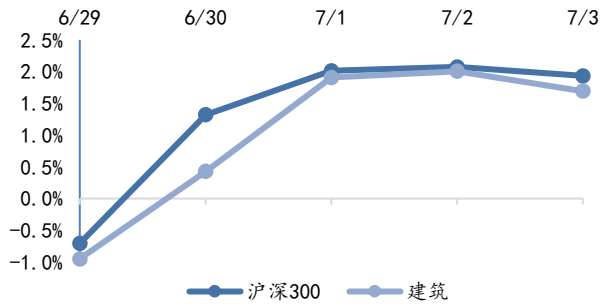
本周建筑板块上涨，各主题板块呈现上涨趋势，其中海南自贸港指数、上海自贸区指数、西藏振兴指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨8.19%和6.45%和6.27%。

图表：建筑指数较上周上涨 5.15%



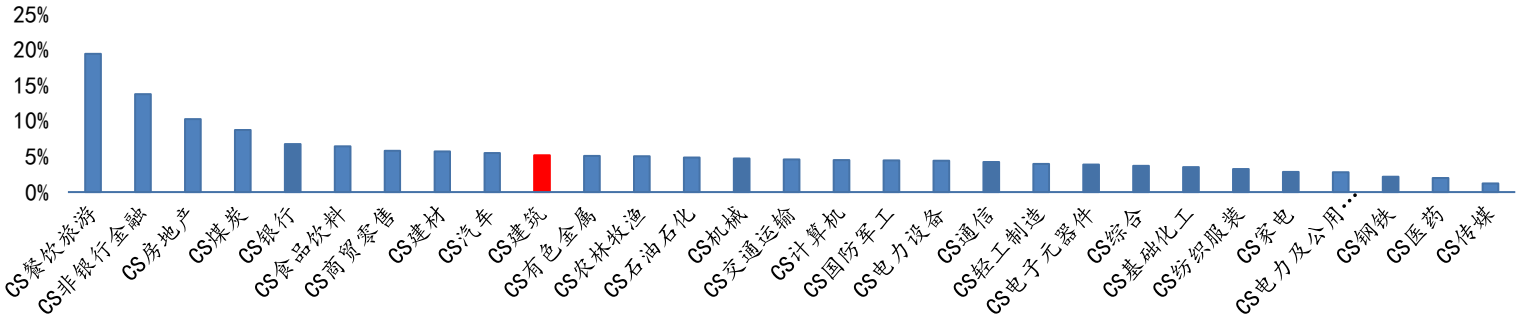
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑输沪深 300 1.63个百分点



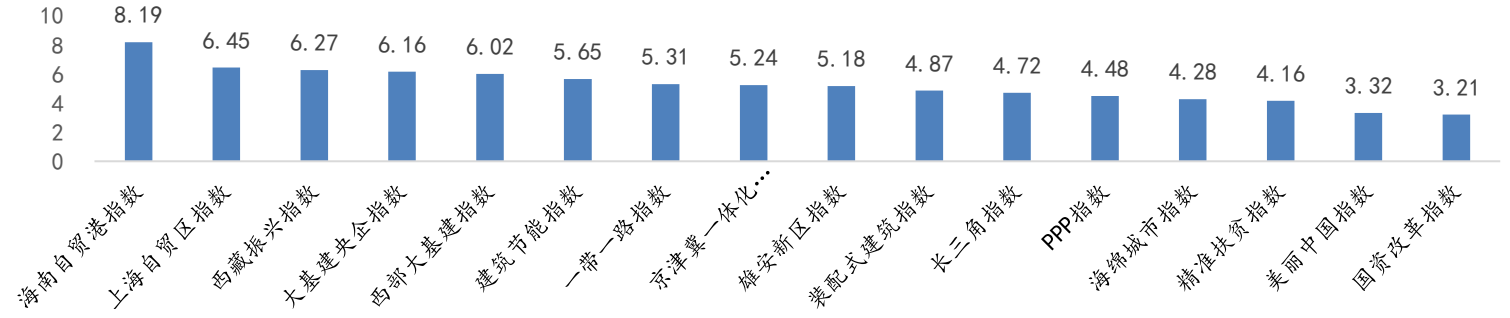
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

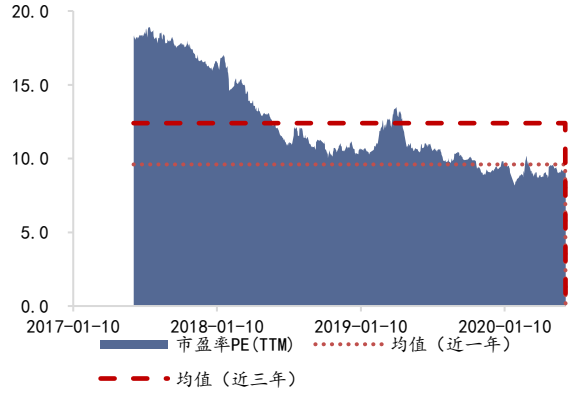
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

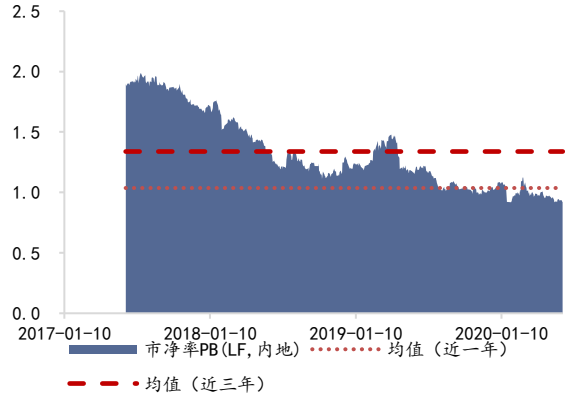
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（ttm）为9.44，与近一年PE均值9.49相比下降0.05，与近三年PE均值12.22相比下降2.78；PB（LF）为0.96，与近一年均值1.02相比下降0.06，与近三年均值1.32相比下降0.36。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



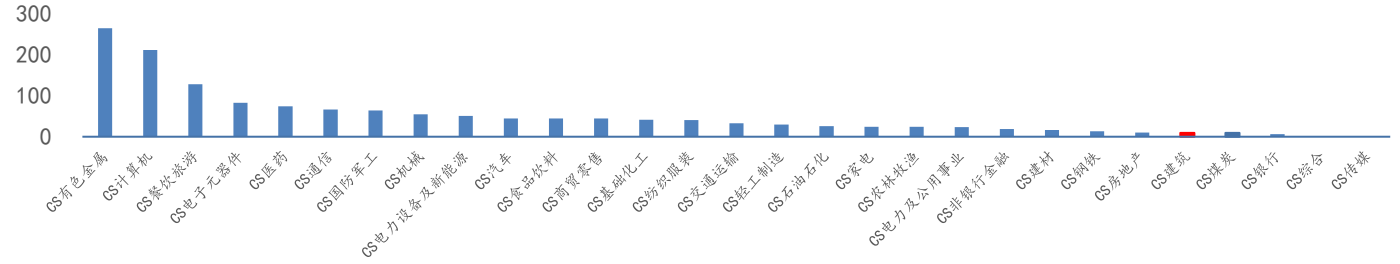
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



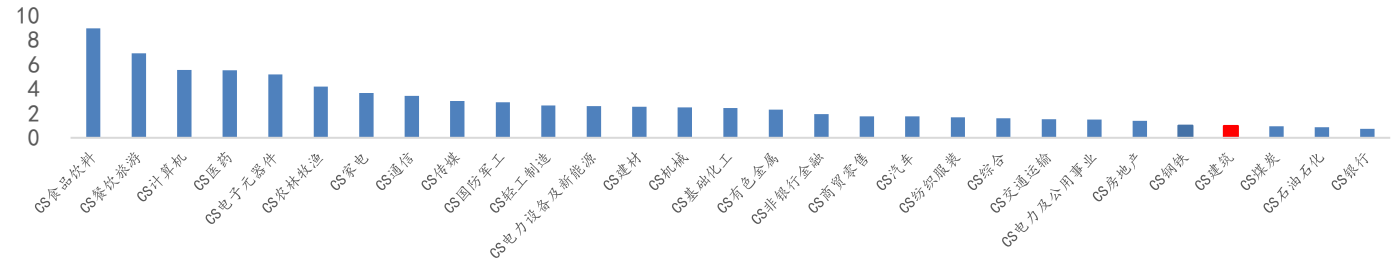
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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嘉寓股份（34.55%）、博信股份（27.78%）、 华阳国际（17.44%）、南山控股（17.04%）、宝鹰股份（15.77%）；个股跌幅前五的公司为美尚生态（-12.73%）、坚朗五金（-8.22%）、百利科技（-6.30%）、亚厦股份（-4.70%）、东易日盛（-4.05%）。

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				
嘉寓股份	3.70	34.55%	-1.07%	27.77%
博信股份	4.60	27.78%	-78.40%	21.00%
华阳国际	18.59	17.44%	-13.37%	10.66%
南山控股	4.19	17.04%	36.48%	10.26%
宝鹰股份	5.58	15.77%	-3.29%	8.99%
华凯创意	14.75	15.23%	27.93%	8.45%
华铁科技	6.78	14.14%	-12.85%	7.36%
全筑股份	7.77	13.43%	34.66%	6.65%
山鼎设计	47.72	13.13%	60.32%	6.35%
天健集团	7.52	13.08%	50.92%	6.30%

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				
美尚生态	9.12	-12.73%	-17.69%	-19.51%
坚朗五金	82.30	-8.22%	170.41%	-15.00%
百利科技	8.62	-6.30%	-14.65%	-13.08%
亚厦股份	9.91	-4.70%	71.38%	-11.48%
东易日盛	7.11	-4.05%	0.00%	-10.83%
维业股份	10.24	-3.67%	-0.93%	-10.45%
中装建设	8.57	-2.72%	-13.35%	-9.50%
ST罗顿	4.73	-1.46%	45.54%	-8.24%
美芝股份	16.39	-1.21%	-12.40%	-7.99%
卓郎智能	4.71	-1.05%	-22.41%	-7.83%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

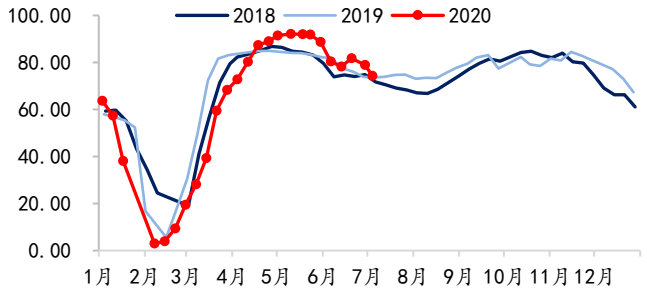
（一）上游数据跟踪

1. 水泥：磨机开工率、出货率已超出往年平均水平

本周全国水泥磨机开工率小幅回落，全国开工率60.41%，环比下降1.43个百分点，同比下降1.91个百分点。

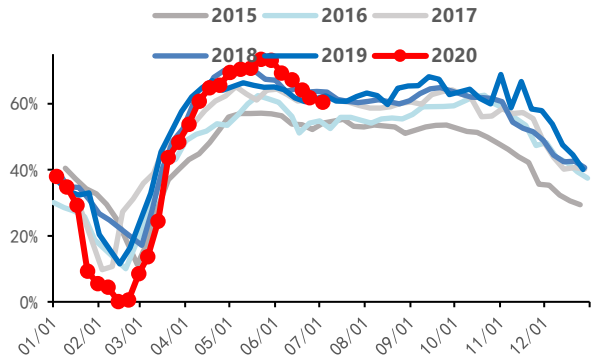
本周全国水泥出货率74.26%，环比下跌4.66个百分点，同比上涨0.63个百分点。截至2020年7月3日，全国水泥价格指数为139.80，较前一周下降3.25点。2020年1-4 月全国累计水泥产量5.21亿吨，累计同比下降14.4%。

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



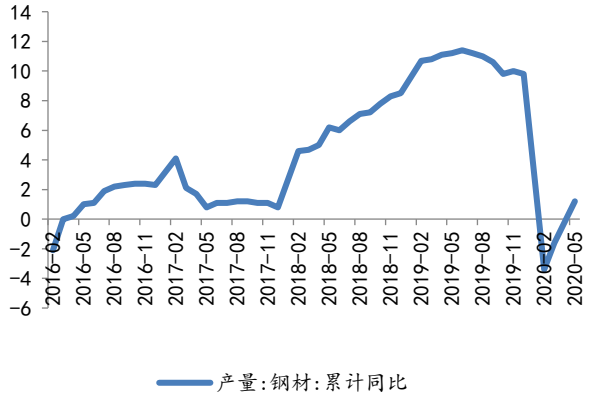
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率与前两年同期基本持平

截至2020年7月3日，全国高炉开工率70.44%，较上周持平，与前两年水平基本持平。

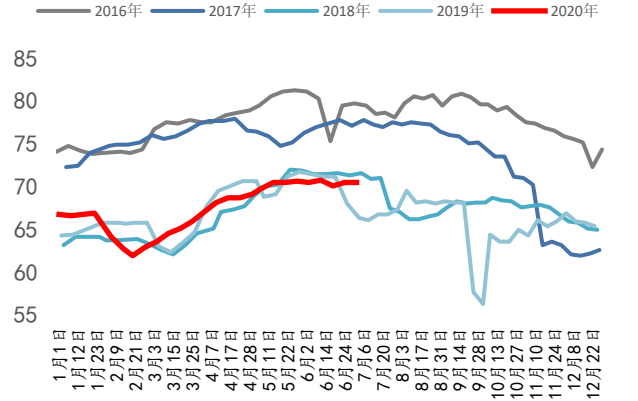
2020年1-4月全国钢材产量37439万吨，累计同比下降0.2%。5月份挖掘机使用小时数达147小时，达到了自2018年10月份以来的最高值。其中，较4月环比增3小时，较去年同期增4.3小时。

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



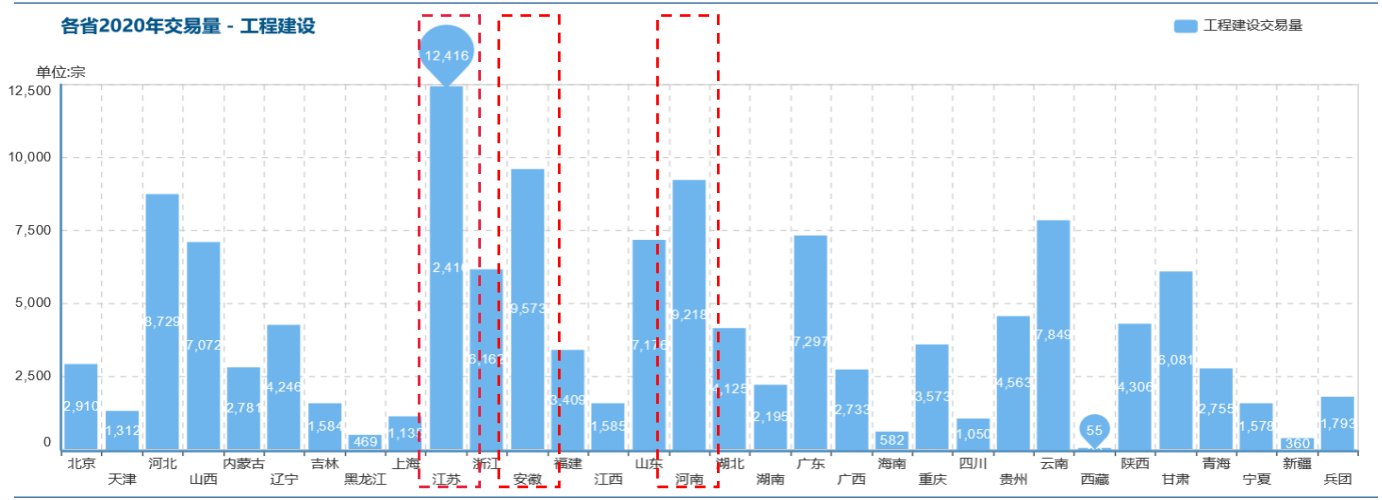
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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192.444亿元，涉29个项目，涉及金额最大的为**中国铁建**的穗莞深城际轨道交通深圳机场至前海段工程Ⅰ标施工总承包项目，单笔金额达35.16亿元。

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
诚邦股份	2020-06-30	园林工程	如意湖及周边水系景观工程（二期）	1.29	9.07	270天	福建	中标
诚邦股份	2020-06-30	园林工程	云和县城市污水处理厂清洁排放技术改造及城区污水零直排工程PPP项目	3.499	9.07	2年	浙江	签约
中国铁建	2020-06-30	建筑工程	穗莞深城际轨道交通深圳机场至前海段工程Ⅰ标施工总承包	35.16	8304.52	1646天	广东	中标
华建集团	2020-06-30	专业咨询	海南未来产业园一期（启航区I期）	0.58	71.71	/	海南	签约
龙元建设	2020-06-30	房屋建筑	茉莉园住宅小区二标段（1#、2#、3#、4#、8#、9#楼、配建4、配建5、配建9、地下车库）工程	2.31	214.27	/	天津	中标
龙元建设	2020-06-30	房屋建筑	茉莉园住宅小区三标段（5#、6#、7#、13#、14#、15#、16#楼、配建1、配建2、配建3、配建7、配建8、地下车库）工程	2.01	214.27	/	天津	中标
天健集团	2020-06-30	建筑工程	苏州市吴江区WJ-J-2020-017号地块的国有土地使用权	12.55	146.65	/	江苏	中标
粤水电	2020-06-30	建筑工程	广宁县绥江流域第四批中小河流治理（二期）工程	0.26	111.43	365天	广东	签约
棕榈股份	2020-06-30	园林工程	开封黄河生态廊道示范带项目	8	27.09	30月	河南	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

棕榈股份	2020-06-30	园林工程	汝州市温泉镇路网项目（二期）工程设计施工总承包(EPC)	2.99	27.09	365天	河南	中标
棕榈股份	2020-06-30	园林工程	汝州市市区道路建设和提升改造项目设计施工总承包（EPC）	3.995	27.09	12月	河南	签约
东方铁塔	2020-07-01	建筑工程	35-330千伏线路装置性材料协议库存招标采购铁塔及构支架项目	1.31	26.06	/	山东	预中标
精工钢构	2020-07-01	建筑工程	杭州亚运会棒（垒）球体育文化中心项目EPC总承包	12.40	102.35	700天	浙江	中标
洪涛股份	2020-07-01	建筑装饰	佛山市南海区越秀星汇瀚府项目一期1-2 栋、5 栋、8-9 栋住宅及公共区域二次装修工程	0.39	40.31	/	广东	签约
洪涛股份	2020-07-01	建筑装饰	松山湖第一工厂研发办公大楼室内精装修工程	0.40	40.31	/	广东	中标
洪涛股份	2020-07-01	建筑装饰	南沙滨海花园十三期项目（一期）二次装修分包工程	0.36	40.31	/	广东	中标
龙建股份	2020-07-02	建筑工程	阿尔泰—达尔维方向的98公里及165公里道路项目的建设	9.47	111.06	/	蒙古国	中标
大千生态	2020-07-02	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	180天	山东	预中标
绿茵生态	2020-07-03	环保工程	青海贵德县园林城镇景观绿化项目一期工程EPC+O项目	0.37	7.13	6月	青海	签约
交建股份	2020-07-03	建筑工程	G329西大路庙岗段改建工程项目	2.53	28.52	600天	安徽	中标
安徽建工	2020-07-03	建筑装饰	安徽省六安第一中学扩建项目	8.45	472.66	420天	安徽	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

安徽建工	2020-07-03	建筑装饰	淄博世贸中心北区一标段、二标段总承包施工工程	8.09	472.66	1665天	山东	中标
中国铁建	2020-07-03	建筑装饰	淄博般阳置业有限公司建设项目	31.47	8304.52	730天	山东	中标
华电重工	2020-07-03	建筑装饰	华电玉环1号海上风电场项目一期工程施工总承包合同	17.16	71.76	1.5年	浙江	预中标
浙江交科	2020-07-03	建筑工程	235国道泰顺司前至罗阳段改建工程施工第SG01标段	5.85	288.97	1095天	广东	中标
浙江交科	2020-07-03	建筑工程	S21阿勒泰至乌鲁木齐公路建设二期工程（阿勒泰至黄花沟段）施工标段AH-3	6.63	288.97	853天	新疆	中标
浙江交科	2020-07-03	建筑工程	张家界至南充高速公路宣恩(李家河)至咸丰段一期土建工程第ZNSG-3标段施工	10.52	288.97	1034天	湖南	中标
东方铁塔	2020-07-04	建筑工程	35-330千伏线路装置性材料协议库存招标采购铁塔及构支架项目	1.31	26.06	/	/	中标
龙元建设	2020-07-04	房屋建筑	农房索河湾花苑三期建设项目（南区）一标段	2.04	214.27	/	河南	中标

资料来源：Wind,太平洋证券研究所

（一）行业要闻

【交通运输部：5月交通运输经济运行情况】5月交通运输主要指标持续恢复，交通固定资产投资累计增速由负转正，货运量实现月度正增长，港口货物吞吐量平稳增长，营业性客运量、中心城市公共交通客运量进一步恢复，疫情造成的缺口正在加快补齐。

一是交通固定资产投资累计增速由负转正。1-5月，交通固定资产投资完成10223亿元，同比增长0.9%，其中5月完成3433亿元，同比增长27.0%。公路水路完成投资7710亿元，同比增长2.3%，其中公路完成投资7183亿元，同比增长1.0%，内河、沿海分别完成投资219亿元和199亿元，分别增长1.9%和1.7%。

二是营业性客运量恢复程度过半。5月，完成营业性客运量7.4亿人，恢复至去年同期的50.7%，恢复程度较4月提高10.9个百分点，其中公路营业性客运量下降49.2%、水路客运量下降51.0%。

三是中心城市公共交通持续恢复。5月，36个中心城市公共交通完成客运量35.2亿人，恢复至去年同期的60.9%，恢复程度较4月提高10.9个百分点。分方式看，公共汽电车、轨道交通、巡游出租车和轮渡客运量分别下降42.8%、34.1%、37.7%和54.9%。

四是货运量实现增长。5月，完成货运量40.7亿吨，由4月的下降2.1%转为增长0.4%，为今年以来首次实现正增长，其中公路货运量增长0.4%、水路货运量下降0.2%。1-5月，完成货运量157.3亿吨，同比下降10.4%，其中公路货运量下降12.0%、水路货运量下降9.9%。

【国家发改委：下达10.5亿元支持雄安项目建设】近日，国家发展改革委下达雄安新区建设专项2020年第二批中央预算内投资10.5亿元，支持雄安新区高质量高标准建设。

本批项目资金在安排时，一是结合当下新冠肺炎疫情常态化防控要求，优先支持有助于改善雄安新区环境卫生的大件垃圾拆解中心等环卫设施配套项目；二是根据新区建设进展，支持位于启动区内的北京市援建“三校一院”项目的配套道路和给排水工程，以及保障启动区大规模建设的交通运输通道项目；三是按照“先地下、后地上”的原则，支持配套燃气工程项目建设；四是为加快雄安高铁站周边配套设施建设，支持高铁站片区道路和配套停车场项目建设；五是为推进白洋淀生态建设，支持白洋淀码头生态堤配套道路工程。

下一步，国家发展改革委将协调配合有关方面，在做好疫情常态化防控的前提下，加快推动雄安新区重大工程项目建设，及时帮助协调解决项目建设中的困难和问题，持续加大对新区建设的资金和政策支持力度。

【国家统计局：建筑业商务活动指数为59.8%，虽较上月回落1.0个百分点】2020年6月30日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。6月份，制造业PMI为50.9%，高于上月0.3个百分点，在调查的21个行业中，有14个行业PMI高于临界点，较上月增加5个，制造业稳步恢复，基本面继续改善。

分行业看，建筑业商务活动指数为59.8%，比上月回落1.0个百分点。服务业商务活动指数为53.4%，比上月上升1.1个百分点。从行业大类看，铁路运输业、道路运输业、航空运输业、邮政业、电信广播电视卫星传输服务、互联网软件信息服务、货币金融服务、资本市场服务、保险业等行业商务活动指数位于55.0%及以上，租赁及商务服务业、居民服务业、文化体育娱乐业等行业商务活动指数位于临界点以下。

建筑业持续增长。建筑业商务活动指数为59.8%，虽较上月回落1.0个百分点，但连续三个月高于59.0%，建筑业工程量稳步增长。从市场预期看，业务活动预期指数为67.8%，高于上月0.3个百分点，企业对行业发展信心有所增强。

【财政部：总投资243.61亿元，42个环保项目新入财政部PPP库】7月1日财政部PPP中心公布117个项目新入全国PPP综合信息平台项目管理库，其中包括污水处理、固废处理、垃圾焚烧发电、环境综合治理等多个环保项目，整理发现，污水处理项目较多，总投资金额为188.56亿元，固废处理项目总投资金额为22.56亿元。

（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
2020-06-30	汉嘉设计	股权质押	公司于近日接到控股股东浙江城建集团股份有限公司函告，获悉其所持有本公司的部分股份被质押，本次质押股数62000000股，占公司总股本比例27.47%。
2020-06-30	美晨生态	股权质押	山东美晨生态环境股份有限公司持股5%以上股东赛石集团有限公司将其持有的本公司部分股份办理了解除质押的业务，本次解除质押股份数量14,290,000股，占公司总股本比例0.98%。
2020-07-01	精工钢构	解除质押	2020年6月29日，精工控股在中国证券登记结算有限责任公司办理了将质押给中国光大银行股份有限公司绍兴支行的8,820万股无限售条件流通股的质押解除手续，本次解质股份占公司总股本比例4.87%。
2020-07-02	卓郎智能	股权质押	卓郎智能技术股份有限公司于2020年7月1日收到控股股东江苏金昇实业股份有限公司的通知，金昇实业将其持有的部分本公司股份进行了质押，本次质押股数111,142,633股，占公司总股本比例5.86%。
2020-07-04	奇信股份	解除质押	近日接到公司控股股东深圳市智大投资控股有限公司的通知，智大控股所持有公司部分股份办理了解除质押和质押手续，本次解质5,000,000股，占公司总股本比例2.22%。

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
2020-06-30	杭萧钢构	子公司注销	2020年6月28日，杭州杭萧收到桐庐县市场监督管理局出具的《工商企业注销证明》。公司全资子公司杭州杭萧钢构有限公司的注销手续全部办理完毕。
2020-06-30	安徽建工	非公开发行限售股	公司本次限售股上市流通数量为556,265,118股，本次限售股上市流通日期为2020年7月3日。
2020-07-02	郑中设计	减持	截至2020年7月1日，本次股份减持计划实施期限已届满，来宾亚泰中兆企业管理有限公司在本次减持期间内未减持公司股份。
2020-07-03	中设股份	减持	2020年7月1日公司收到股东王明昌出具的《股份减持计划时间届满的告知函》，王明昌减持期间为2020年1月6日至6月30日，减持10000股，占公司总股本比例0.01%。
2020-07-03	宝鹰股份	减持	公司于2020年7月2日收到持股5%以上股东宝信投资出具的《关于减持宝鹰股份股票计划的告知函》，宝信投资拟减持股份不超过26,825,938股，拟减持比例不超过公司总股本的2%。
2020-07-04	森特股份	减持	公司股东华永投资集团有限公司拟通过集中竞价方式和大宗交易方式共计减持公司股份不超过28,800,000 股，占公司总股本不超过6 %；其中通过集中竞价方式减持不超过9,600,000股；通过大宗交易方式减持不超过19,200,000股。

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

2020-07-04	美晨生态	减持	公司于2020年07月03日收到持股5%以上股东张磊先生出具的《山东美晨生态环境股份有限公司简式权益变动报告书》，持股5%以上股东张磊先生通过大宗交易方式减持公司股票1110.92万股，占公司总股本的0.7645%，占公司回购后总股本的0.7704%。

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
2020-06-30	中国海城	高层变动	董事会于2020年6月29日收到副总裁戚永宜先生的书面辞职报告，因到龄退休，戚永宜先生辞去担任的公司副总裁职务，辞职后戚永宜先生还将在公司担任技术顾问。
2020-06-30	中铁工业	高层变动	公司董事会聘任李建斌先生为公司总经理；聘任唐智奋先生为公司副总经理、总工程师；聘任谭顺辉先生、余赞先生、曹登敬先生、王建喜先生为公司副总经理；聘任刘娟女士为公司总会计师、总法律顾问，任期均至第八届董事会任期届满之日止。
2020-06-30	嘉寓股份	高层变动	公司于近日收到公司副总裁薛道荣先生的书面辞职报告，因个人原因辞去公司副总裁职务，薛道荣先生原定任期自公司第五届董事会第一次会议审议通过之日（即2020年1月10日）起至第五届董事会任期届满之日（即2022年12月30日）止，辞职后，不再担任公司任何职务。
2020-06-30	中工国际	高层变动	公司监事会于2020年6月29日分别收到公司股东代表监事黄翠女士、职工代表监事刘佳丹女士的书面辞职报告。黄翠女士由于工作原因，申请辞去公司股东代表监事职务，辞职后不再在公司担任任何职务。刘佳丹女士由于工作原因，申请辞去公司职工代表监事职务，辞职后在公司继续担任中亚东欧事业部总经理兼成套工程九部总经理职务。
2020-06-30	中钢国际	高层变动	公司于2020年6月29日在公司会议室以现场结合通讯方式召开，会议审议通过了《关于聘任总工程师的议案》。公司董事会同意聘任化光林为公司总工程师，任期自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

2020-07-02	瑞和股份	高层变动	深圳瑞和建筑装饰股份有限公司监事会于近日收到公司监事吴理让先生的辞职申请，吴理让先生因个人原因申请辞去公司监事职务，辞职后将不再在公司担任监事、内审负责人等职务。
2020-07-03	百利科技	高层变动	公司于近日收到唐建秋女士、陈曼柏先生提交的辞职报告。唐建秋女士因个人原因，申请辞去公司董事及副总裁职务；陈曼柏先生因个人原因，申请辞去公司副总裁职务。
2020-07-04	诚邦股份	高层变动	2020年7月3日公司召开第三届监事会第十三次会议，审议通过了《关于变更公司监事的议案》，公司监事会同意提名周欣欣先生为公司监事候选人，因工作变动原因，本公司监事李军先生申请辞去公司监事及监事会主席职务。
2020-07-04	*ST围海	高层变动	公司于2020年7月3日召开第六届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于聘任副总经理、董事会秘书的议案》，同意聘任赵笛先生为公司副总经理、董事会秘书，任期自董事会审议通过之日起至第六届董事会届满时止。

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
2020-06-30	亚厦股份	担保	公司同意下属控股子公司厦门万安智能有限公司为涵鼎智能2020年提供不超过1,500万元额度的担保，本次担保主要用于上海涵鼎智能科技有限公司办理银行借款、开具银行承兑汇票、银行保函等业务，担保期限自公司第五届董事会第十次会议审议通过至2020年年度股东大会召开日止，并授权公司董事长签署相关协议。
2020-06-30	城地股份	担保	近日，公司收到公司与江苏镇江农村商业银行股份有限公司就全资子公司香江云动力融资授信事宜签订的《最高额保证合同》，本次担保金额为3,000万元，包括本次担保在内，公司累计向香江科技及其子公司提供的担保余额为6.7亿元。
2020-06-30	东方园林	担保	公司于2020年6月29日召开第七届董事会第七次会议，审议通过了《关于为平果东控建设运营有限责任公司提供担保的议案》，平果东控建设拟向银行申请人民币4.2亿元贷款，公司拟提供担保额度不超过人民币4.2亿元，担保方式为连带责任保证担保。
2020-07-01	卓郎智能	担保	公司于2020年6月29日召开第九届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于对外担保预计及授权的议案》，同意公司及纳入合并报表范围内的下属子公司——卓郎智能机械有限公司及其下属子公司根据实际经营需要，为公司下属子公司提供发生额合计不超过11亿欧元或等值人民币。

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
2020-06-30	中钢国际	可转换债券	本次拟发行可转换公司债券总额不超过人民币119,000.00万元，本次发行的可转换公司债券每张面值为人民币100元，按面值发行，期限为自发行之日起六年。
2020-07-01	花王股份	可转换债券	公司于近日收到中国证券监督管理委员会核发的《关于核准花王生态工程股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》，核准公司向社会公开发行面值总额33,000万元可转换公司债券，期限6年。
2020-07-02	宁波建工	可转换债券	本次发行的可转换公司债券简称为“宁建转债”，债券代码为“113036”，本次发行总额为人民币54,000万元可转债，每张面值为人民币100元，共计540万张，按面值发行。

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。