证券研究报告

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

基建持续复苏，关注减隔震、大基建、钢结构

——周观点0628

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

2020-06-28

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、长三角、精准扶贫板块上涨
- （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、发改委召开县城城镇化补短板强弱项工作会议
- （一）行业要闻
- （二）公司公告

五、风险提示

➢ 行业观点

从央企订单情况来看，二季度数据回升显著，中国建筑/中国电建/中国中冶1-5月增速分别为4.8%/2.72%/7.9%，显著高于第一季度的-4.3%/-15.37%/-4.1%。2020已近半，二季度建筑业加速恢复之势更强，下游施工虽然进入淡季，但仍旧高于往年开工水平，当前水泥开工率61.84%，同比去年同期高0.42pct，比过去五年平均水平高出3.3pct。行业整体赶工的情景之下，二季度专项债扩容顺利，行业中报业绩或有较为显著的提升，而当前估值正处于底部较低水平，大基建配置正当时。

近日我们对日本减隔震市场进行了进一步研究，认为国内市场已经处于快速发展期内，而预期出台的《建设工程抗震管理条例》则是催化行业渗透的“加速器”，能够将行业发展的生命周期缩短数年。不论行业均速渗透还是通过立法加速渗透，龙头逻辑都将是较为显著的，主要归根于龙头对微笑曲线两端的价值把握，进而对自身高利润率形成支撑。

➢ 投资建议：关注减隔震、大基建、钢结构

第一条主线，基建补短板背景下高成长的装配式与减隔震板块不可忽略，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，当前估值再次处于底部，基建确定性扩张下的传统板块具备投资价值，重点标的**中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建**。

➢ 上游数据跟踪：开工施工情况超往年

水泥：全国开工率61.84%，环比下降2.27pct，同比提升0.42pct。**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。

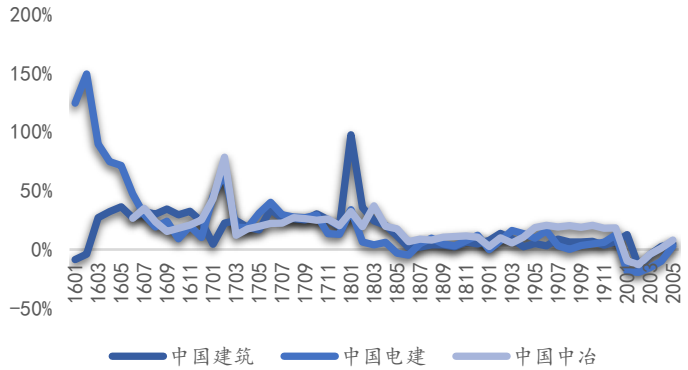
➢ 风险提示

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

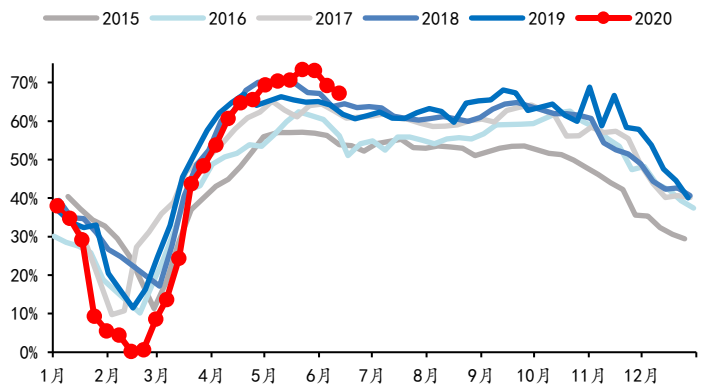
从央企订单情况来看，二季度数据回升显著，中国建筑/中国电建/中国中冶1-5月增速分别为4.8%/2.72%/7.9%，显著高于第一季度的-4.3%/-15.37%/-4.1%。2020已近半，二季度建筑业加速恢复之势更强，下游施工虽然进入淡季，但仍旧高于往年开工水平，当前水泥开工率61.84%，同比去年同期高0.42pct，比过去五年平均水平高出3.3pct。行业整体赶工的情景之下，二季度专项债扩容顺利，行业中报业绩或有较为显著的提升，而当前估值正处于底部较低水平，大基建配置正当时。

图表：1-5月中建/中电/中冶订单数据增速（%）



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

近日我们对日本减隔震市场进行了进一步研究，认为国内市场已经处于快速发展期内，而预期出台的《建设工程抗震管理条例》则是催化行业渗透的“加速器”，能够将行业发展的生命周期缩短数年。不论行业均速渗透还是通过立法加速渗透，龙头逻辑都将是较为显著的，主要归根于龙头对微笑曲线两端的价值把握，进而对自身高利润率形成支撑。

投资建议：坚守稳增长与高成长两条主线，推荐减隔震、大基建、钢结构。

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，重点标的有**中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建**。

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	2020/6/24
601668	中国建筑	买入	1.00	1.10	1.22	5.63	4.38	3.97	4.84
601186	中国铁建	买入	1.49	1.66	1.84	6.82	5.08	4.56	8.47
601390	中国中铁	买入	0.96	0.97	1.08	6.16	5.20	4.67	5.07
002541	鸿路钢构	增持	1.07	1.30	1.63	9.92	20.47	16.31	26.56
601800	中国交建	买入	1.24	1.33	1.46	7.37	5.60	5.11	7.46
300767	震安科技	买入	1.13	1.03	1.68	53.35	62.04	38.20	64.19
300587	天铁股份	买入	0.70	1.06	1.24	22.74	16.85	14.39	17.90
600496	精工钢构	增持	0.22	0.28	0.34	12.97	11.76	9.59	3.30

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。

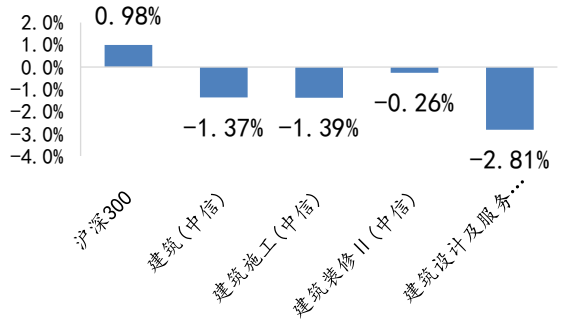
请务必阅读正文之后的免责条款部分

（一）板块行情

本周建筑指数较上周下跌1.37%，沪深300指数上涨0.98%，跑输沪深300指数2.35个百分点。其中建筑施工下跌1.39%，跑输沪深300指数2.37个百分点，建筑装修指数下跌0.26%，跑输沪深300指数1.24个百分点，建筑设计及服务指数下跌2.81%，跑输沪深300指数3.80个百分点。

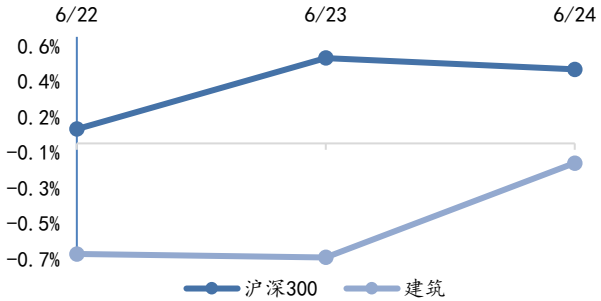
本周建筑板块下跌，各主题板块表现呈现分化，其中长三角指数、精准扶贫指数、海绵城市指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨0.43%和0.39%和0.30%。

图表：建筑指数较上周下跌 1.37%



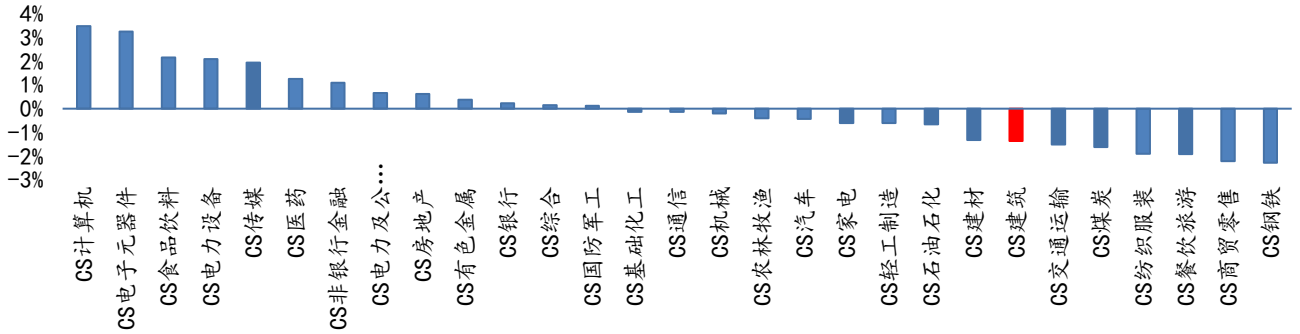
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑输沪深 300 2.35个百分点



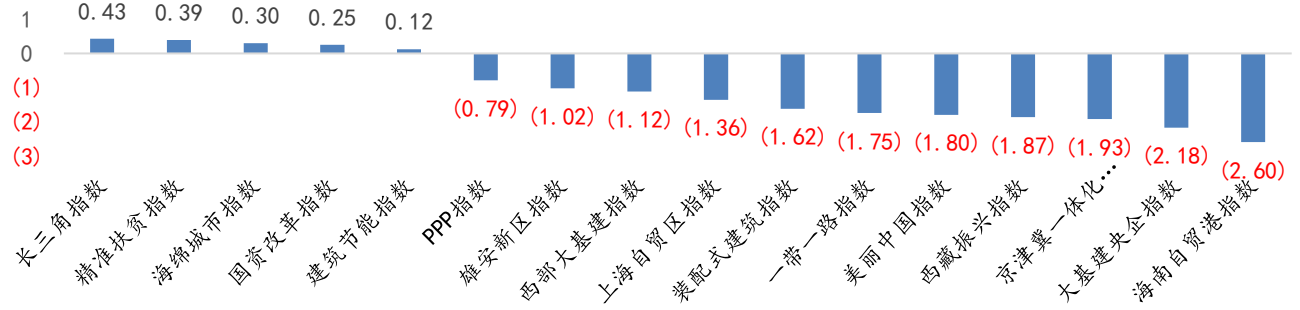
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

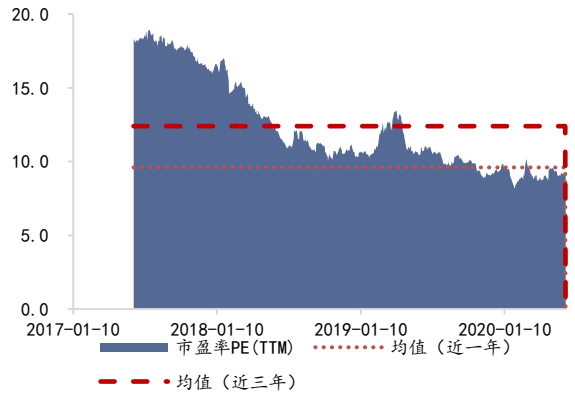
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

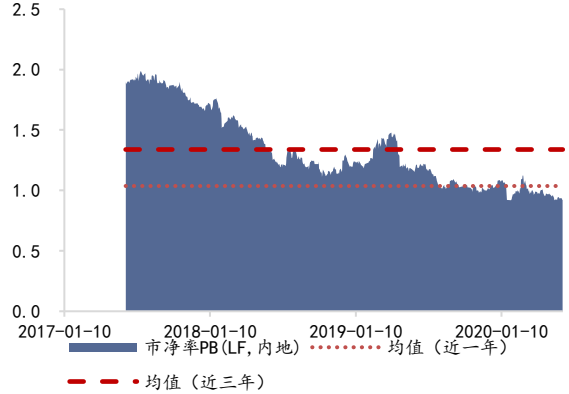
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（ttm）为8.97，与近一年PE均值9.53相比下降0.56，与近三年PE均值12.28相比下降3.31；PB（LF）为0.91，与近一年均值1.03相比下降0.12，与近三年均值1.33相比下降0.42。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



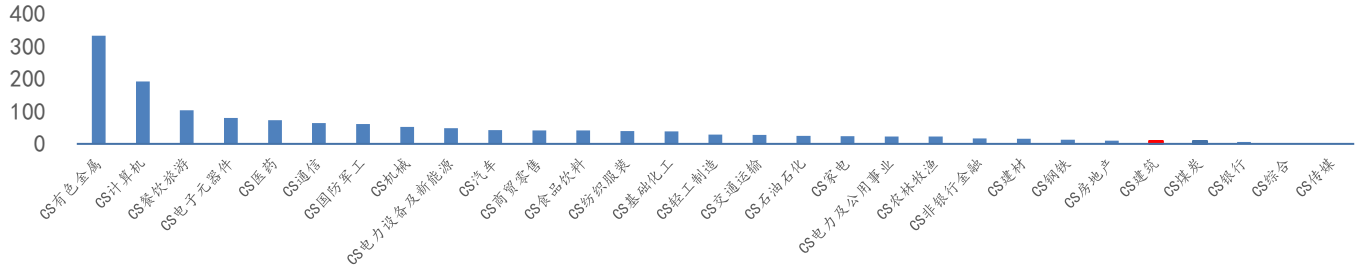
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



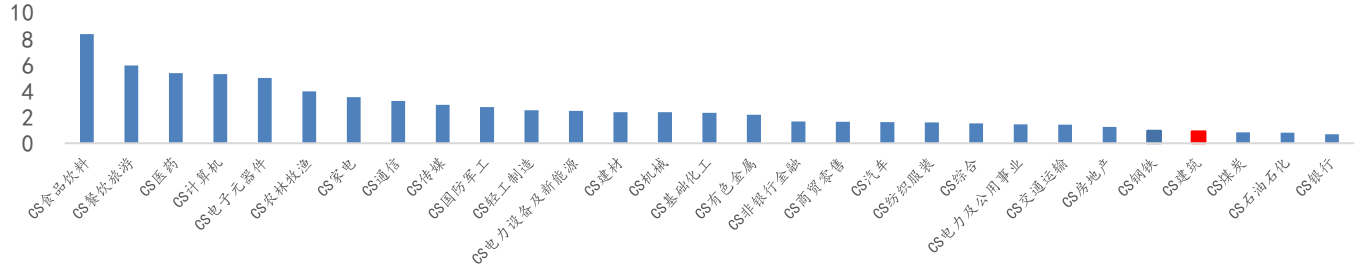
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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中设股份（14.69%）、风语筑（14.60%）、 亚翔集成（11.69%）、全筑股份（10.48%）、华凯创意（8.66%）；个股跌幅前五的公司为建研集团（-12.86%）、延长化建（-10.58%）、岭南股份（-7.51%）、农尚环境（-7.32%）、名家汇（-6.68%）。

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				
中设股份	24.75	14.69%	24.69%	13.71%
风语筑	18.92	14.60%	27.67%	13.62%
亚翔集成	18.25	11.69%	21.57%	10.71%
全筑股份	6.85	10.48%	18.72%	9.50%
华凯创意	12.80	8.66%	11.02%	7.68%
城地股份	22.76	8.64%	28.85%	7.66%
正平股份	4.69	8.07%	0.21%	7.09%
南山控股	3.58	6.23%	16.61%	5.25%
亚厦股份	10.43	5.89%	79.83%	4.91%
鸿路钢构	26.56	5.70%	152.33%	4.72%

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				
建研集团	10.60	-12.86%	76.74%	-13.84%
延长化建	4.14	-10.58%	-5.91%	-11.56%
岭南股份	4.31	-7.51%	-8.30%	-8.49%
农尚环境	7.72	-7.32%	4.35%	-8.30%
名家汇	5.03	-6.68%	-41.31%	-7.66%
美尚生态	10.45	-5.69%	-5.69%	-6.67%
华阳国际	15.83	-5.27%	-26.23%	-6.25%
花王股份	6.19	-4.92%	-8.53%	-5.90%
凯文教育	5.61	-4.75%	-10.10%	-5.73%
东南网架	7.35	-4.30%	35.31%	-5.28%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

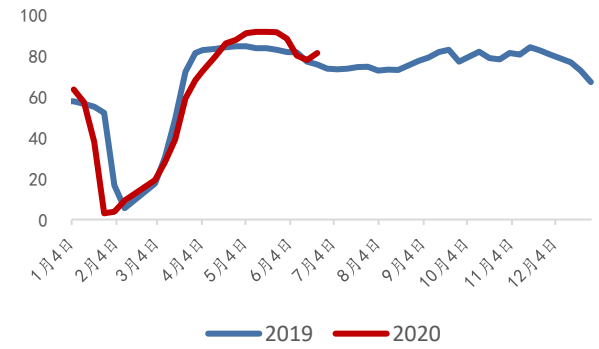
（一）上游数据跟踪

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61.84%，环比下降2.27个百分点，同比提升0.42个百分点。

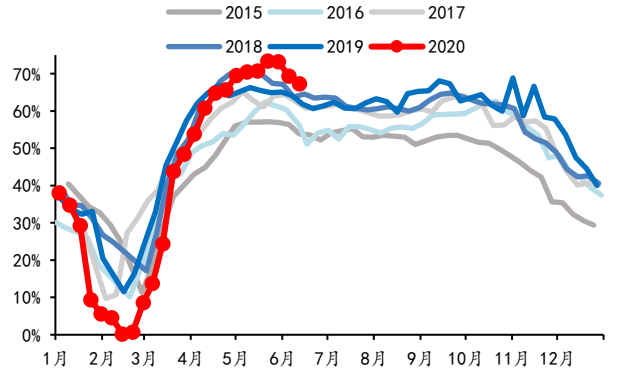
截至2020年6月24日，全国水泥价格指数为143.05，较前一周下降2.27点。2020年1-4 月全国累计水泥产量5.21亿吨，累计同比下降14.4%。

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



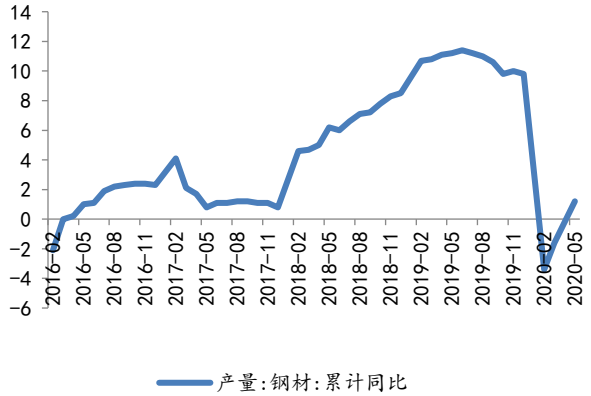
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率与前两年同期基本持平

截至2020年6月19日，全国高炉开工率70.03%，较上周下跌0.69点，与前两年水平基本持平。

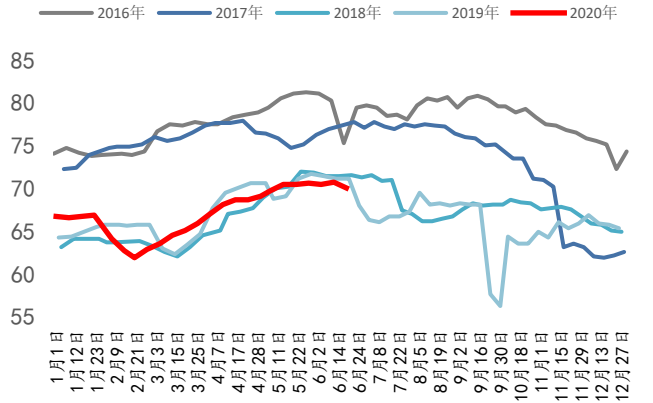
2020年1-4月全国钢材产量37439万吨，累计同比下降0.2%。5月份挖掘机使用小时数达147小时，达到了自2018年10月份以来的最高值。其中，较4月环比增3小时，较去年同期增4.3小时。

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



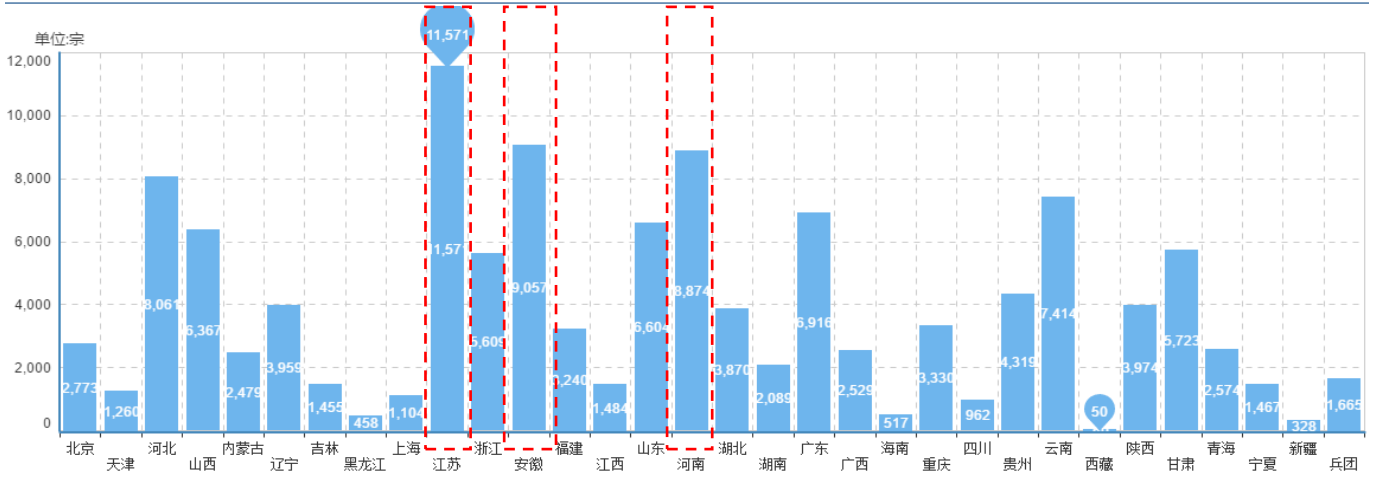
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

（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477.08亿元，涉23个项目，涉及金额最大的为**中国铁建**的临沂西城方城片区基础设施建设项目（EPC），单笔金额达123亿元。

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
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	湖南长沙华狮棚改城市综合体项目施工总承包	50.9	14198.37	/	湖南	中标
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	河南商丘市睢阳区便民服务中心及青少年培训中心建设项目EPC总承包	30.0	14198.37	/	河南	中标
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	广东深圳长城国际物流中心总承包工程	28.0	14198.37	/	广东	中标
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	山西太原东山志达中学及学区房项目施工总承包	27.5	14198.37	/	山西	中标
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	印尼雅加达印尼地标塔项目施工总承包	27.4	14198.37	/	印尼	中标
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	河南驻马店水韵半岛项目施工总承包	20.5	14198.37	/	河南	中标
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	四川成都天府金租中心项目施工总承包工程	20.2	14198.37	/	四川	中标
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	河南洛阳市、漯河市地块组团施工总承包工程	20.0	14198.37	/	河南	中标
中国建筑	2020-06-23	建筑工程	河北保定垃圾综合处理设施一期工程施工总承包	24.1	14198.37	/	河北	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

中国建筑	2020-06-23	建筑工程	湖南岳阳市中心城区污水系统综合治理工程PPP项目（二期）施工总承包	16.8	14198.37	/	湖南	中标
交建股份	2020-06-23	建筑工程	界首市美丽乡村建设整市推进PPP项目	16.49	28.52	3年	安徽	签约
维业股份	2020-06-23	建筑装饰	合肥苏宁广场项目室内公共区域（不含后勤区）精装修工程	0.63	24.86	/	安徽	签约
绿茵生态	2020-06-23	环境治理	奉节县机场路绿化及景观工程	0.58	7.13	180天	重庆	签约
隧道股份	2020-06-24	建筑装饰	兰考至原阳高速公路兰考至封丘段特许经营项目	19.53	436.2	730天	河南	中标
中国铁建	2020-06-24	建筑装饰	临沂西城方城片区基础设施建设项目（EPC）	123	8304.52	/	山东	中标
宏润建设	2020-06-24	建筑装饰	上海轨道交通18号线工程装修、安装6标工程	1.64	119.43	580天	上海	中标
宏润建设	2020-06-24	建筑装饰	宁波绿色石化产城融合生态综合开发项目甬舟跨海大桥两侧收储地块-滨海路一期工程	1.47	119.43	450天	浙江	中标
岭南股份	2020-06-24	环保工程	常山县青石镇全域土地综合整治和生态修复项目（EPC）	3.36	79.57	24月	浙江	预中标
浙江交科	2020-06-24	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	浙江	中标
浙江交科	2020-06-24	建筑工程	351国道兰溪横溪至马涧段改建工程设计施工总承包第SJSG01标段	17.43	288.97	30月	浙江	中标
浙江交科	2020-06-24	建筑工程	杭州绕城高速公路三墩互通改建工程设计施工总承包	16.91	288.97	26月	浙江	中标

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

天域生态	2020-06-25	建筑工程	千年秀林景观提升工程（二期）施工总承包	2.86	8.37	/	北京	中标
美尚生态	2020-06-25	环保工程	淮北市烈山区泉山（大山头）治理区综合整治项目总承包（EPC）	1.93	19.45	600天	安徽	签约

资料来源：Wind,太平洋证券研究所

（一）行业要闻

【交通运输部：交通行业主要领域均已复工复产】6月23日交通运输部举行新闻发布会，交通运输部新闻发言人孙文剑表示，交通行业主要领域均已复工复产，营业性客运量恢复程度过半，货运运行持续回升。

在建重点项目复工率达到99.84%。公路水路运输企业复工率达到98.7%，其中客运和货运企业复工率分别达到98.0%、99.6%。

今年1至5月，交通固定资产投资完成10223亿元，同比增长0.9%，今年以来累计增速首次实现增长，表明疫情造成的交通投资缺口已初步补齐。

货运运行持续回升。5月，完成公路水路营业性货运量40.7亿吨，同比增长0.3%；完成邮政快递业务量73.8亿件，同比增长41.1%；完成港口货物吞吐量12.6亿吨，同比增长4.4%，增速持续回升。

营业性客运量恢复程度过半。5月，完成营业性客运量7.4亿人次，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；全国36个中心城市完成公共交通客运量35.2亿人，恢复至去年同期的60.9%。

【国家发改委：精准施策推进县城城镇化补短板强弱项，聚力推进各项建设任务】6月24日，国家发改委组织召开县城城镇化补短板强弱项工作视频会议，布置5月底印发的《国家发展改革委关于加快开展县城城镇化补短板强弱项工作的通知》落实工作。会上，国家发展改革委规划司介绍了县城城镇化补短板强弱项工作进展情况；浙江、广东英德、福建长汀、江苏沭阳、四川江安、江西鹰潭分别介绍了本地区推进县城城镇化补短板强弱项、县城公共卫生防控救治设施建设、县城环境卫生设施建设、县城产业平台配套设施建设、县城老旧小区改造、智慧城市建设等方面的好做法好经验。

会议强调，要精准施策推进县城城镇化补短板强弱项。各地区要聚力推进各项建设任务，提高项目谋划设计能力，促进公共服务设施提标扩面、环境卫生设施提级扩能、市政公用设施提挡升级、产业培育设施提质增效。坚持“资金跟着项目走”“要素跟着项目走”，统筹用好财政资金和社会资本，多措并举强化建设用地支撑。

会议要求，要扎实有序做好组织实施工作。各地区要增强责任感、使命感、紧迫感，抓紧制定本省份落实方案。加强对120个县城新型城镇化建设示范地区的指导，抓紧制定示范方案，因地制宜、一县一方案。加快开展项目前期工作，争取尽快开工建设。

【国家统计局：6月上旬全国钢材市场继续上扬】国家统计局最新数据显示，6月上旬，钢市在高需求、成本升高下继续爬升，各钢材价格涨幅环比有增有减。据了解，进入6月初，全国钢市下游需求维持良好，钢企库存进一步消耗，刺激钢厂生产热情，强化钢贸提涨意愿。与此同时，市场恐慌巴西疫情影响铁矿石产量，造成铁矿价迅速攀升，成本端的抬升也支撑钢价易涨难跌。具体如下：

螺纹钢(Φ16-25mm，HRB400)价格为3763.3元/吨，较上期(5月下旬)增加63.7元/吨，增幅1.7%，较上期扩大0.3个百分点线；材(Φ6.5mm，HPB300)价格为3845.5元/吨，较上期增加46.5元/吨，增幅1.2%，与上期持平；普通中板(20mm，Q235)价格为3856.5元/吨，较上期增加56.1元/吨，增幅1.5%，较上期扩大0.2个百分点；热轧普通薄板(3mm，Q235)价格为3832.6元/吨，较上期增加86.5元/吨，增幅2.3%，较上期收窄0.2个百分点；无缝钢管(219*6,20#)价格为4270.5元/吨，较上期增加5.7元/吨，增幅转正为0.1%；角钢(5#)价格为3821.1元/吨，较上期增加1.2元/吨，增幅0.0%，较上期收窄1.1个百分点。

目前钢企高炉生产已达到历史高水平，在南方雨季等影响下，下游需求力逐渐减弱，钢市供应面将进一步宽松，钢价上涨模式恐难持续。

【财政部：全国各地发行新增专项债券2.19万亿元，发行进度96%】财政部消息，财政部已提前下达了2020年部分新增地方政府专项债券额度22900亿元，目前各地发行使用情况良好。截至6月15日，全国各地发行新增专项债券21936亿元，发行进度96%；发行规模同比增加12313亿元，增长128%；8成以上投向交通基础设施、市政和产业园基础设施、民生服务3个领域。

（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
2020-06-25	正平股份	解除质押及再质押	近日正平路桥建设股份有限公司持股5%以上股东青海金阳光投资集团有限公司先后办理完成解除质押股份4,059.0050万股、再质押股份4,319.3950万股，本次解除质押的股份合计占公司总股本的7.2482%。

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
2020-06-23	名雕股份	减持	公司于近日收到持有公司股份5,000,000股股东陈奕民先生送达的《减持股份告知函》，陈奕民先生因个人资金需要，拟在本公告披露之日起三个交易日后的六个月内通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过1,333,400股，占公司总股本的1.00%。
2020-06-24	普邦股份	减持	截至2020年6月23日，本员工持股计划所持有的15,871,219股公司股份已全部出售完毕，其中，大宗交易受让方涂文哲先生与公司5%以上股东、实际控制人涂善忠先生为父子关系，两人存在一致行动关系。涂文哲先生通过本次大宗交易买入公司股票12,880,319股，占公司总股本的0.72%。
2020-06-24	百利科技	减持	本次非公开发行募集资金总额为284,999,995.52元，发行股数51,258,992股，扣除发行费用人民币6,736,848.10元后的募集资金净额为278,263,147.42元。募集资金总额未超过募集资金上限28,500万元。
2020-06-24	海波重科	设立子公司	公司拟投资设立全资子公司海波重型工程科技股份有限公司（汉南，拟成立的全资子公司注册资本为人民币1000万元，公司将以自有资金及实物资产出资，占其全部股权的100%。
2020-06-25	中装建设	减持	截止2020年6月23日，庄小红女士减持计划届满，已减持公司股份22,381,722股，占公司总股本的3.3703%，占拟减持股份总额（拟减持股数的上限）的84.26%，减持后庄小红仍持有公司股份176,057,928股，占公司总股本的25.4953%。
2020-06-25	百利科技	诉讼	公司全资子公司武汉炼化工程设计有限责任公司于近日收到辽宁省鞍山市中级人民法院关于中国农业银行股份有限公司台安县支行与辽宁缘泰石油化工有限公司、武炼公司不当得利纠纷一案的应诉通知书，本次诉讼已被辽宁省鞍山市中级人民法院受理，目前尚未正式开庭审理。

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

2020-06-25	美尚生态	减持	公司控股股东王迎燕女士计划减持期间内拟减持不超过公司总股本3%的股份，即20,228,383股。其中，通过大宗交易方式减持的，减持股数不超过公司总股份的2%，即13,485,589股；通过集中竞价方式减持的，减持股数不超过公司总股份的1%，即6,742,794股。

资料来源：Wind,太平洋证券研究所

图表：公司公告——高层变动

公告日期	公司名称	公告类型	公告内容
2020-06-23	绿茵生态	高层变动	公司于近日收到公司董事会秘书邢月改女士的书面辞职报告。邢月改女士由于工作调整，申请辞去公司董事会秘书职务，仍担任公司财务总监职务。公司董事会同意聘任冯佳女士为公司董事会秘书，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。
2020-06-24	设计总院	高层变动	公司董事会于2020年6月23日收到公司副总经理沈国栋先生的书面辞职报告，沈国栋先生因工作原因决定辞去公司副总经理（副总裁）职务。沈国栋先生辞职后担任公司党委副书记职务。
2020-06-24	大千生态	高层变动	经2020年6月23日召开的公司职工代表大会审议通过，选举蒋琨、蒋春海担任公司第四届监事会职工监事，任期三年，与经2020年第二次临时股东大会选举产生的3名股东代表监事共同组成公司第四届监事会。
2020-06-25	美晨生态	高层变动	经山东美晨生态环境股份有限公司2020年第二次临时股东大会审议通过，同意增选李磊先生为第四届监事会新任监事，同时，公司原监事会主席、监事陆迪女士正式离任。
2020-06-25	杭州园林	高层变动	通过签订《一致行动人协议》后，公司将由无控股股东、实际控制人变更为由吕明华先生、何韦先生、葛荣先生、高艳女士、李永红女士、童存志先生共同控制。合计持有公司32,960,000股股份，占公司总股本的 25.75%。

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
2020-06-23	岭南股份	担保	为促进公司控股子公司岭南水务集团有限公司的业务发展，公司拟为岭南水务向广州银行申请不超过5亿元的流动贷款提供连带责任保证担保，期限3年。

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
2020-06-25	美晨生态	公司债券	山东美晨生态环境股份有限公司拟申请公开发行规模为不超过人民币5亿元（含5亿元）的公司债券，本次债券的募集资金拟用于项目建设、补充公司营运资金、偿还有息负债或其他不违反相关法律法规之用途。

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。