

重视减隔震投资绝佳赛道

——周观点0920

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

2020-09-20

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、一带一路指数上涨

- (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、规模以上工业增加值累计增速年内首次转正

- (一) 行业要闻
- (二) 公司公告

五、风险提示

► 行业观点

8月基建上行趋势略有放缓，或因当月开工较弱有关。1-8月全口径基建投资累计同比2.02%，不含电力口径累计同比-0.3%，其中8月单月全口径基建同比7.03%，不含电力基建单月同比3.97%，均较7月单月增速有所放缓，或因8月开工因气候影响普遍放缓相关，8月月均水泥开工率同比降低2.63pct，较7月的降幅2.01pct有所扩张。但9月初水泥开工率已再度超越历史水平，同时地方债投向基建规模仍在扩张，三四季度加速赶工的预期较强。

电热燃水投资仍在高位，交通类投资持续改善。1-8月交运仓储邮政类、电热燃水类、水利环境公用类投资分别累计同比1.7%/18.40%/-2.90%，较上月分别提升0.8/0.4/0.8pct。其中铁路运输业、道路运输业累计同比分别为6.4%/2.9%，较1-7月的5.7%/2.4%持续改善。

8月弱开工的特征同样反应在地产领域，销售端显著回升或带动后续开工加速。1-8月房屋新开工面积同比增速-3.6%，其中单月同比增速2.41%，较7月单月相比有所下降。但同时商品房销售面积累计增速降幅收窄至-3.3%，单月销售面积回升至13.69%，较上月相比有明显改善。

► 投资建议：重视减隔震行业投资机会。

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，建筑工业化已然成为当下最确定投资方向，减隔震作为防灾减灾的重点领域，立法落地预期较强的背景下，我们测算约440亿行业空间待释放，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**。

► 专项债跟踪

政府专项债券：本周新增专项债1692.60亿元，9月累计新增3022.16亿元，全国累计发行专项债规模31990.82亿元。

► 上游数据跟踪：水泥开工率、出货率回升

水泥：全国开工率66.88%，环比+0.12pct，同比-1.23pct。全国水泥出货率88.11%，环比+1.15pct，同比+4.89pct。

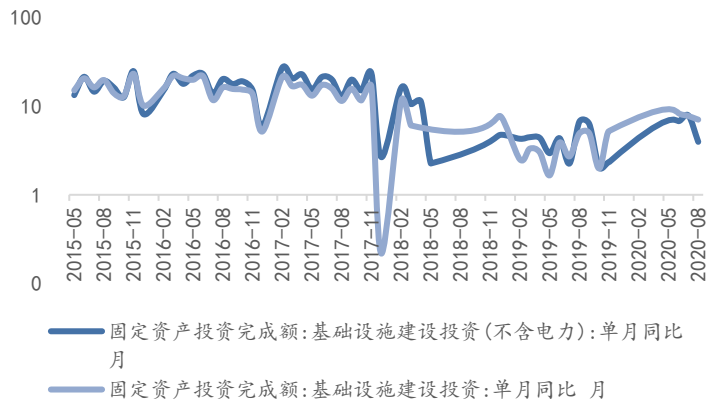
挖机：8月挖掘机开工小时130.30小时，环比/同比分别0.23/0.90；8月销售同比增长56.30%。

► 风险提示

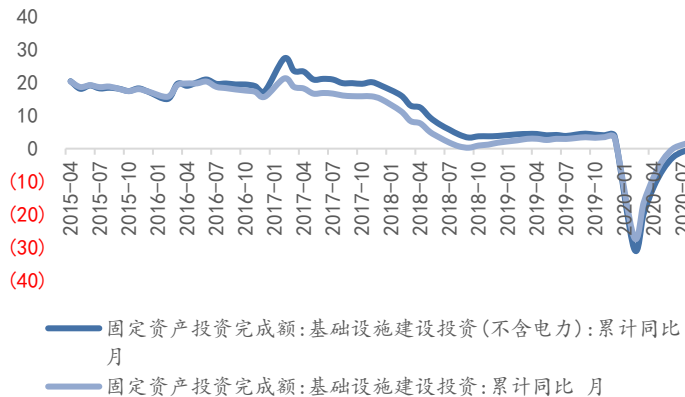
REITs 推行不及预期；海外投资风险；信用环境收紧风险。

(一) 行业观点

8月基建上行趋势略有放缓，或因当月开工较弱有关。1-8月全口径基建投资累计同比2.02%，不含电力口径累计同比-0.3%，其中8月单月全口径基建同比7.03%，不含电力基建单月同比3.97%，均较7月单月增速有所放缓，或因8月开工因气候影响普遍放缓相关，8月月均水泥开工率同比降低2.63pct，较7月的降幅2.01pct有所扩张。但9月初水泥开工率已再度超越历史水平，同时地方债投向基建规模仍在扩张，三四季度加速赶工的预期较强。



资料来源: wind, 太平洋证券研究院整理

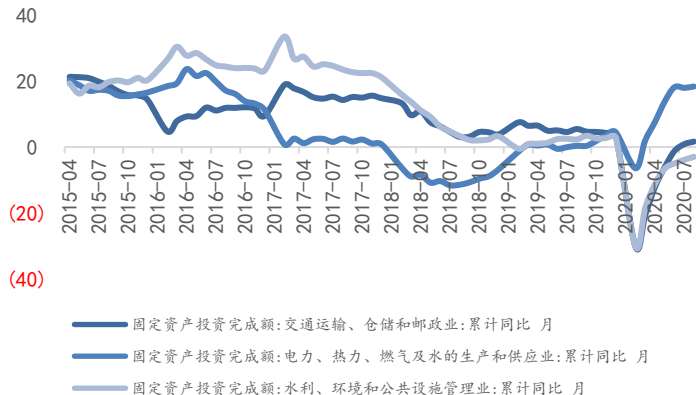


资料来源: wind, 太平洋证券研究院整理

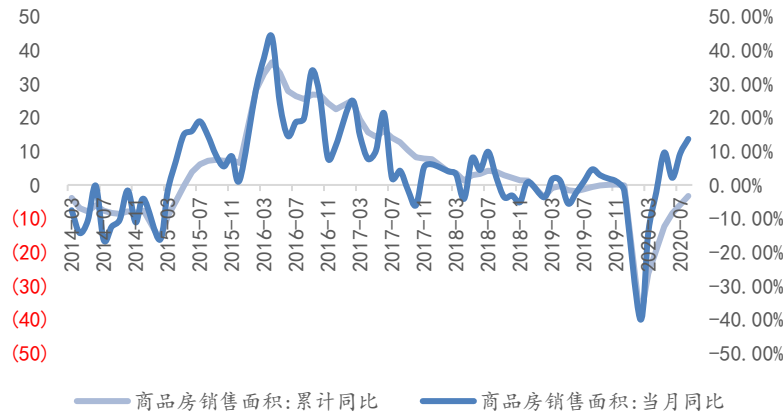
(一) 行业观点

电热燃水投资仍在高位，交通类投资持续改善。1-8月交运仓储邮政类、电热燃水类、水利环境公用类投资分别累计同比1.7%/18.40%/-2.90%，较上月分别提升0.8/0.4/0.8pct。其中铁路运输业、道路运输业累计同比分别为6.4%/2.9%，较1-7月的5.7%/2.4%持续改善。

8月弱开工的特征同样反应在地产领域，销售端显著回升或带动后续开工加速。1-8月房屋新开工面积同比增速-3.6%，其中单月同比增速2.41%，较7月单月相比有所下降。但同时商品房销售面积累计增速降幅收窄至-3.3%，单月销售面积回升至13.69%，较上月相比有明显改善。



资料来源：中债，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

基建复苏大背景下，我们坚持两条投资主线，近日针对“装配式+减隔震”建筑模式进行研究发现，在装配式建筑高速发展的背景下，减隔震应用备受政策鼓励，预计五年内可实现年均 94-627 亿年化产值，综合之前的专题一到五研究结论，减隔震市场空间约年均440亿，其中倍以上，其中功能性或经济性需求空间约 240 亿（不需要强制推行），不论短期还是长期空间均较为可观。

投资建议：重视减隔震行业投资机会。

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，建筑工业化已然成为当下最确定投资方向，减隔震作为防灾减灾的重点领域，立法落地预期较强的背景下，我们测算约440亿行业空间待释放，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

| 代码 | 名称 | 最新评级 | EPS | | | PE | | | 股价 |
|--------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-----------|
| | | | 2019A | 2020E | 2021E | 2019A | 2020E | 2021E | 2020/9/18 |
| 601668 | 中国建筑 | 买入 | 1 | 1.1 | 1.22 | 5.63 | 4.7 | 4.25 | 5.24 |
| 601186 | 中国铁建 | 买入 | 1.49 | 1.66 | 1.84 | 6.82 | 5.37 | 4.83 | 8.82 |
| 601390 | 中国中铁 | 买入 | 0.96 | 0.97 | 1.08 | 6.16 | 5.71 | 5.13 | 5.77 |
| 002541 | 鸿路钢构 | 增持 | 1.07 | 1.33 | 1.71 | 9.92 | 37.47 | 29.18 | 48.00 |
| 601800 | 中国交建 | 买入 | 1.24 | 1.33 | 1.46 | 7.37 | 6.15 | 5.61 | 7.81 |
| 300767 | 震安科技 | 买入 | 0.63 | 1.23 | 2.43 | 96.04 | 70.52 | 35.78 | 82.76 |
| 300587 | 天铁股份 | 买入 | 0.7 | 0.62 | 0.73 | 22.74 | 25.62 | 21.84 | 16.49 |
| 603018 | 中设集团 | 买入 | 1.12 | 1.14 | 1.39 | 9.23 | 13.06 | 10.72 | 13.63 |
| 600496 | 精工钢构 | 增持 | 0.22 | 0.28 | 0.35 | 12.97 | 24.58 | 19.79 | 6.01 |
| 002081 | 金螳螂 | 买入 | 0.88 | 1 | 1.14 | 10.05 | 11.46 | 10 | 11.06 |

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

(二) 个股观点

震安科技中报点评：盈利能力大幅提升，全国布局未来可期

中报净利润高增长，业绩亮眼。上半年在立法尚未落地且受疫情影响的情况下，公司业绩依然呈现高增速，营收增速44.08%，同比去年同期提升46.21pct，净利润增速114.74%，同比去年提升高达135.92pct。其中Q2净利润7070万，同比增速达190%，扣非归母净利润5052万，同比增速达107%，其中“2020年云南省资本市场发展专项资金”贡献了1600万元，已计入其他收益。这充分验证了我们“行业本处于高速发展期，立法只是加速器”的观点。我们不仅要关注立法，更要关注行业本身的快速发展。

1) 费用降低助力净利率大幅提升。净利率大幅上升11pct至33.42%，销售费率/管理费率/财务费率/研发费率分别为13.52%/7.33%/-1%/1.28%，同比分别变化-4.41%/-2%/+0.17%/-1.42pct，其中销售费率与管理费用明显下降，未来随着公司产能逐步扩张，规模效应有望进一步凸显。毛利率54.39%同比略降1.63pct，主要由于公司报告期内进行省外扩张（省外占比同比提升2.84pct），省外毛利率相对省内略低2.9pct，但仍比2019年提高1.33pct。2) 经营现金流同比去年大幅改善6563万元，主要由于行业高景气度下，公司订单质量提高，收到货款增多。此外，公司筹资现金流较少，主要由于去年上市募集资金到账，上期吸收投资收到现金38380万；投资活动净流出较多主要由于构建固定资产、无形资产支出的投资较多。

产能扩张推进顺利，昆明新产能逐步投产，下半年业绩有望持续高增长。截至中报报告期，公司当前在建项目“减隔震制品生产线技术改造”累计投资3200万，投资进度68.53%，唐山“新建智能化减隔震制品装备制造基地项目”累计投资2613.81万，投资进度9.7%，预计于2021年10月31日正式投产。

标准提升背景下，公司产品标准高于国家标准，先发优势显著。7月2日《建筑工程叠层橡胶隔震支座性能要求和检验标准》（DBJ53/T-47-2020）和《建筑工程叠层橡胶隔震支座施工及验收标准》（DBJ53/T-48-2020）已通过云南省住房和城乡建设厅审查（该标准高于全国），并将于2021年1月1日起正式实施，极限剪切变形要求自400%提升至450%，公司目前已实现该提升且正在按新标准对产品进行型式检验，其产品竞争实力持续凸显，市占率或进一步提高。

从各维度空间测算来看，装配式建筑工艺的发展以及立法内（新建和旧改的学校、医院等公建以及老旧住宅改造等）+立法外（LNG、地产、机场、IDC、地铁上盖等）的应用给减隔震行业带来了巨大的发展空间，行业将长期处于较高速度的发展，我国进入高质量发展阶段，并将形成以内循环为主，国内国际双循环的格局且更加注重防灾减灾，减隔震作为一个重要的方向在蓬勃发展，我们认为减隔震行业或是高质量和内循环里的绝佳赛道，公司作为隐形冠军，在行业高速成长阶段竞争实力凸显，立法尚未落地业绩已然大超预期，《建设工程抗震管理条例》已列入2020年国务院立法计划，年内落地概率极大，龙头公司具备更高附加值。在高速成长阶段我们用PEG给予公司估值，我们预计近几年公司业绩将保持100%左右高增速，预计今年1.78亿净利润，PEG=0.74，仍有较大上升空间。预计20-22年EPS分别为1.23/2.43/4.61，对应PE分别为70.5/35.8/18.9。维持“买入”评级。

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。

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。

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。

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（详情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。

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速增长。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。

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。

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。

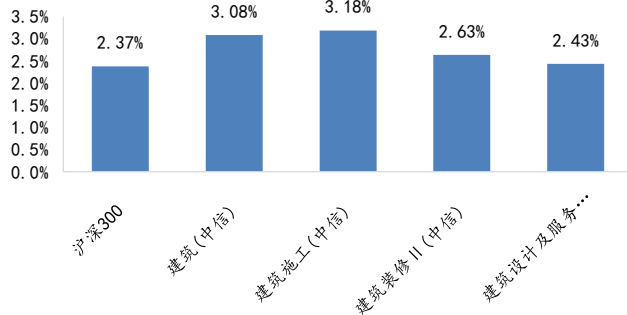
金螳螂家由快速布局期进入整合优化期，后续利润或将逐步改善。19年电子商务公司亏损0.99亿，公司转让“金螳螂家”系列门店49家，战略性收缩C端业务，一定程度上对业绩有所拖累。随着金螳螂家进入整合优化期，后续经营将更加稳健有效。预计20-22年EPS分别为1/1.12/1.28，对应PE分别为8.65/7.70/6.72，具备低估值优势。维持“买入”评级。

(一) 板块行情

本周建筑指数较上周上涨3.08%，沪深300指数上涨2.37%，跑赢沪深300指数0.7个百分点。其中建筑施工指数上涨3.18%，跑赢沪深300指数0.81个百分点；建筑装饰指数上涨2.63%，跑赢沪深300指数0.26个百分点；建筑设计及服务指数上涨2.43%，跑赢沪深300指数0.06个百分点。

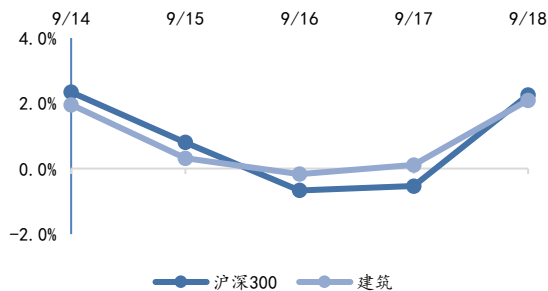
本周建筑板块上涨，各主题板块呈现上涨趋势，其中海南自贸港指数、装配式建筑指数、一带一路指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨5.10%、4.23%和3.22%。

图表：建筑指数较上周上涨 3.08%



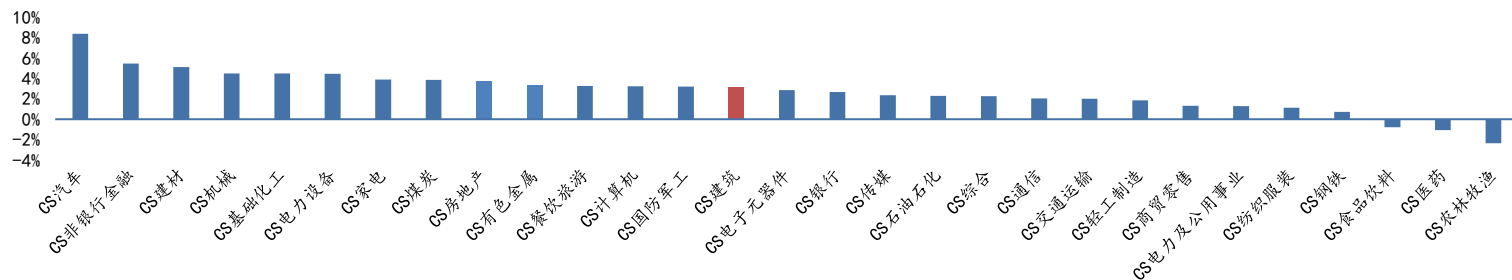
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数跑赢沪深 300 0.7个百分点



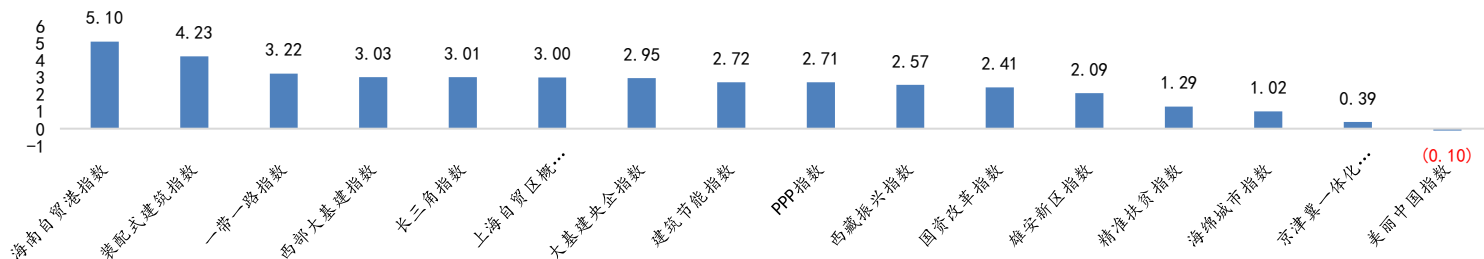
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

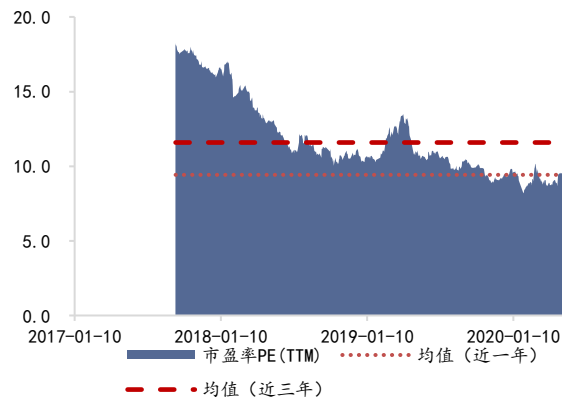
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

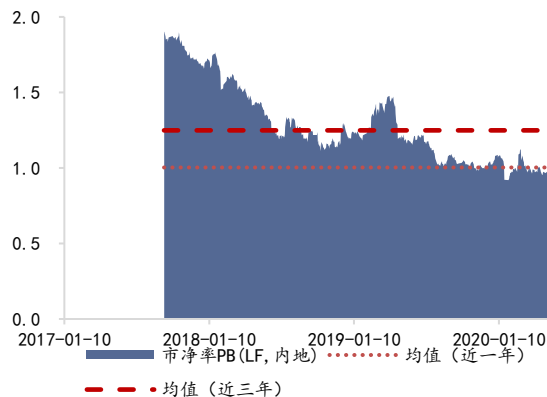
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为9.92，与近一年PE均值9.43相比上涨0.49，与近三年PE均值11.60相比下跌1.68；PB（LF）为1.02，与近一年均值1相比上涨0.02，与近三年均值1.25相比下跌0.23。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



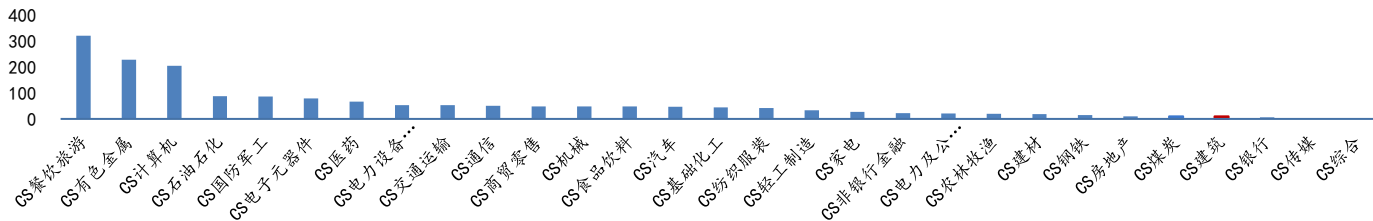
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



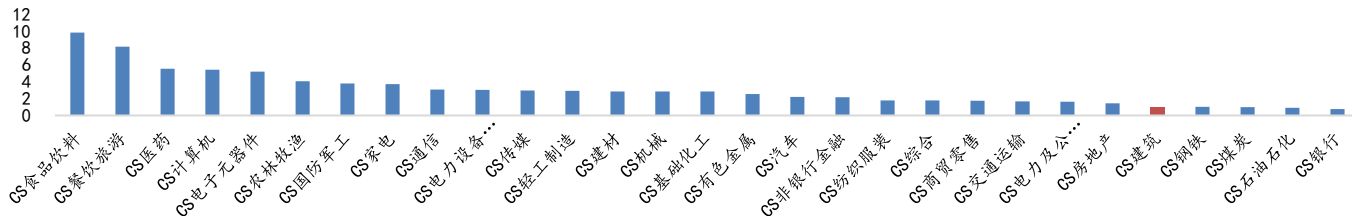
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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

本周中信建筑行业个股涨幅前五的公司为建科院 (22.50%)、铁汉生态 (16.44%)、南山控股 (13.61%)、中材国际 (13.39%)、沃施股份 (12.00%)；个股跌幅前五的公司为农尚环境 (-14.06%)、合诚股份 (-6.98%)、*ST毅达 (-4.75%)、花王股份 (-4.70%)、龙元建设 (-4.49%)。

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 | | | | |
| 建科院 | 18.62 | 22.5% | 29.23% | 20.13% |
| 铁汉生态 | 4.25 | 16.44% | 38.89% | 14.07% |
| 南山控股 | 4.59 | 13.61% | 51.44% | 11.24% |
| 中材国际 | 6.86 | 13.39% | 3.8% | 11.02% |
| 沃施股份 | 38.26 | 12% | -1.24% | 9.63% |
| 鸿路钢构 | 48 | 11.76% | 356.01% | 9.39% |
| 新疆交建 | 19.13 | 11.55% | 9.41% | 9.18% |
| 永福股份 | 17.05 | 10.71% | 47.86% | 8.34% |
| 天健集团 | 7.65 | 10.07% | 53.53% | 7.7% |
| 海波重科 | 20.1 | 9.84% | 33.09% | 7.47% |

| 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 | | | | |
| 农尚环境 | 14.79 | -14.06% | 99.92% | -16.43% |
| 合诚股份 | 17.32 | -6.98% | 27.92% | -9.35% |
| *ST毅达 | 4.81 | -4.75% | 47.55% | -7.12% |
| 花王股份 | 7.51 | -4.7% | 10.98% | -7.07% |
| 龙元建设 | 8.29 | -4.49% | 14.26% | -6.86% |
| 延华智能 | 4.55 | -4.21% | 8.59% | -6.58% |
| 泰豪科技 | 6.21 | -4.02% | 7.58% | -6.39% |
| 三维工程 | 5.36 | -3.6% | 33.68% | -5.97% |
| 中装建设 | 8.53 | -3.4% | -13.39% | -5.77% |
| 普邦股份 | 2.35 | -3.29% | -19.52% | -5.66% |

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、出货率持续回升

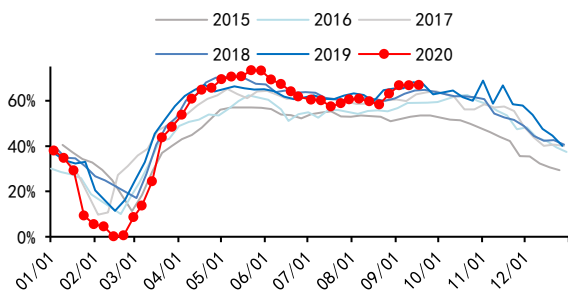
本周全国水泥磨机开工率小幅增长，全国开工率66.88%，环比+0.12pct，同比-1.23pct。

全国水泥出货率88.11%，环比+1.15pct，同比+4.89pct。

截至9月18日，全国水泥价格指数为144.50，较前一周上涨1.90点。

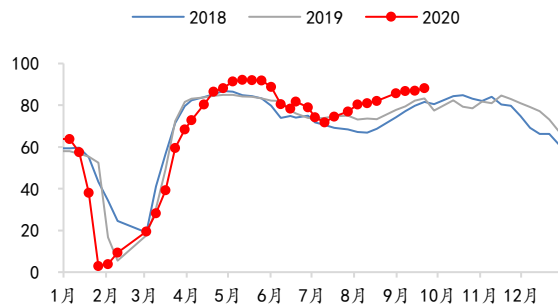
2020年1-8月全国累计水泥产量14.42亿吨，累计同比下降2.10%，降幅进一步收窄。

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

| 2020/9/18 | 周平均 | 环比变化 | 同比变化 |
|-----------|---------------|--------------|---------------|
| 华北 | 50.00% | -1.00% | -4.00% |
| 华东 | 81.88% | -2.18% | 1.57% |
| 中南 | 66.07% | -7.50% | -7.86% |
| 西南 | 77.78% | -3.33% | 1.67% |
| 西北 | 70.56% | 2.23% | -5.00% |
| 东北 | 55.00% | 12.50% | 6.25% |
| 全国 | 66.88% | 0.12% | -1.23% |

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

| 2020/9/18 | 周平均 | 环比变化 | 同比变化 |
|-----------|--------------|-------------|-------------|
| 京津冀 | 86.67 | 0.00 | 17.50 |
| 东北 | 63.75 | -1.25 | -11.25 |
| 华东(不含鲁) | 96.25 | -2.00 | -2.25 |
| 华中 | 91.82 | 1.82 | 11.37 |
| 华南 | 96.67 | 2.78 | 2.30 |
| 西南 | 85.00 | 4.00 | 9.00 |
| 西北 | 77.22 | 2.78 | 9.44 |
| 全国 | 88.11 | 1.15 | 4.89 |

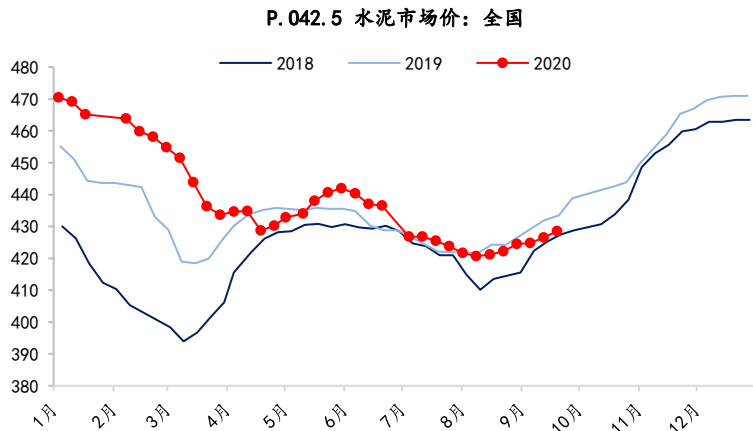
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 上游数据跟踪

1. 水泥：开工率、出货率持续回升

截至2020年9月18日，全国水泥市场价为428.50，环比上涨2.00个百分点，同比下降5.33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

| | 2020/9/18 | 周平均 | 环比变化 | 同比变化 |
|-----------|-----------|---------------|-------------|--------------|
| 华北 | | 413.00 | 0.00 | -30.00 |
| 华东 | | 467.86 | 8.57 | -0.71 |
| 中南 | | 472.50 | 5.00 | 19.17 |
| 西南 | | 378.75 | 0.00 | -41.25 |
| 西北 | | 467.50 | -5.00 | 16.67 |
| 东北 | | 336.67 | 0.00 | -25.00 |
| 全国 | | 428.50 | 2.00 | -5.00 |

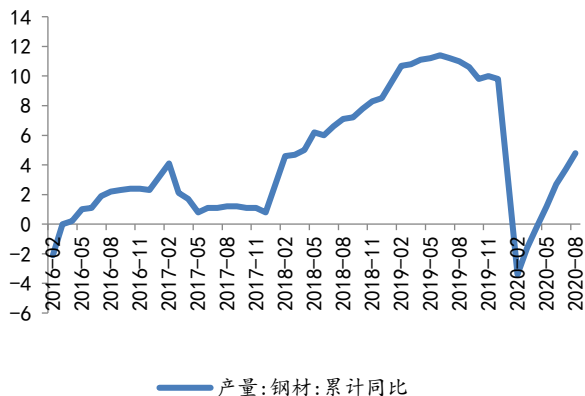
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率与前两年同期基本持平

截至2020年9月11日，全国高炉开工率70.17%，较上周下跌0.55点，与前两年水平基本持平。

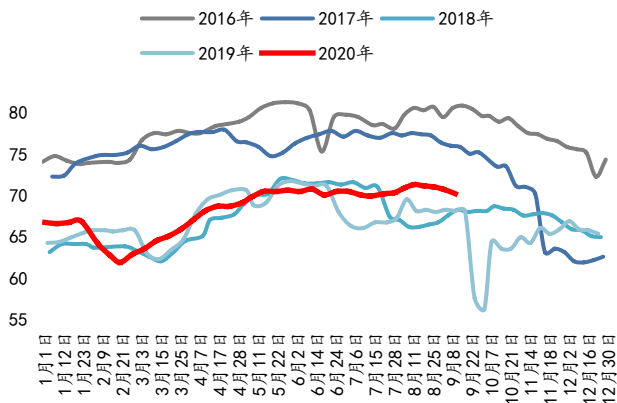
2020年1-8月全国钢材产量84469.0万吨，累计同比增长4.8%，较上月提升1.1个百分点。

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



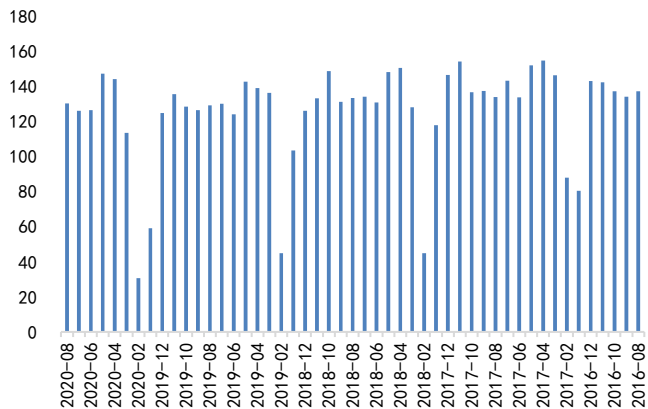
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

3. 挖机销售数据淡季依然强势

8月挖掘机开工小时130.30小时，环比/同比分别0.23/0.90。

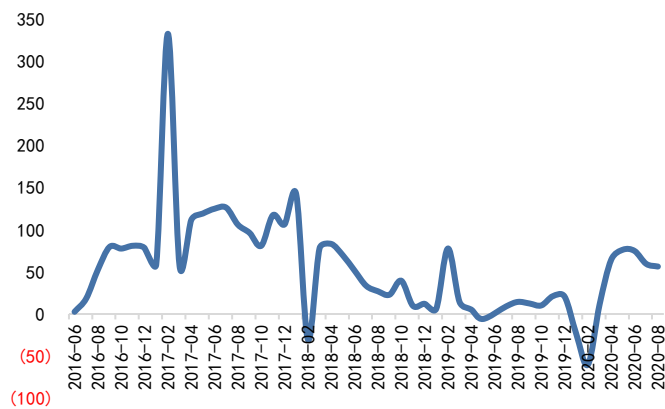
8月共销售各类挖掘机18076台，同比增长56.30%。

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



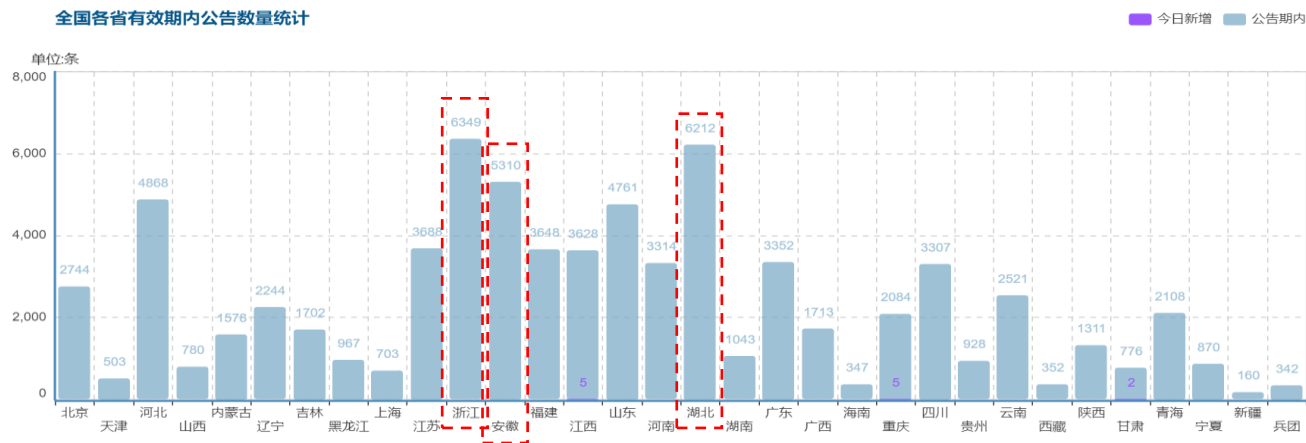
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(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620.58亿元，涉40个项目，涉及金额最大的为**中国中冶**的临沂钢铁投资集团特钢有限公司年产270万吨优特钢项目总承包合同，单笔金额达96.5亿元。

截至本周，2020年全国各省公共资源交易数据显示，**浙江、湖北、安徽**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 | 2020-09-14 | 园林工程 | 津南区南部绿色生态屏障建设工程（2020年八里台镇造林绿化工程-大韩庄三标段） | 0.56 | 7.13 | 261天 | 天津 | 中标 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 临沂钢铁投资集团特钢有限公司年产270万吨优特钢项目总承包合同 | 96.5 | 3386.38 | - | 山东 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 武汉市江岸区谏家矶还建住宅及配套设施项目H1-H4地块工程总承包合同 | 29.7 | 3386.38 | - | 湖北 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 浙江省湖州市南浔古镇旅游服务配套提升项目（太阳酒店·水晶晶广场）EPC总承包合同 | 18.1 | 3386.38 | - | 浙江 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 成都市天府艺术公园·文博坊片区场馆建设项目勘察设计-施工总承包合同 | 15.7 | 3386.38 | - | 四川 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 河北天柱钢铁集团有限公司城市钢厂搬迁炼钢工程项目 | 14.9 | 3386.38 | - | 河北 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 深圳市光明区中心医院续建（二期）工程代建项目 | 14.3 | 3386.38 | - | 广东 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 景德镇艺术职业大学项目（一期）——A区工程勘察设计及采购施工总承包项目 | 13.7 | 3386.38 | - | 江西 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 武钢集团昆明钢铁股份有限公司推进供给侧结构性改革实施环保搬迁转型升级项目综合原料场工程总承包合同 | 11.1 | 3386.38 | - | 云南 | 签约 |

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

三、水泥开工率、出货率回升

| | | | | | | | | |
|------|------------|------|---|-------|---------|-------|-----|----|
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 长春新区新型城镇化建设项目(一期)长春龙翔国际商务中心项目补充协议(二) | 11 | 3386.38 | - | 吉林 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 河南安钢周口钢铁有限责任公司炼钢连铸项目总承包合同 | 10.8 | 3386.38 | - | 河南 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 贵州省沿河县2017年崔家村片区(三期)城市棚户区改造项目勘察设计施工采购EPC总承包合同 | 10.5 | 3386.38 | - | 贵州 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 黑龙江省讷河市书香北苑(城中村)棚户区改造项目 | 10.4 | 3386.38 | - | 黑龙江 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 安徽省巢湖市旗山水郡安置点工程施工项目 | 10.4 | 3386.38 | - | 安徽 | 签约 |
| 中国中冶 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 黑龙江省讷河市棚户区改造(铁南地块)项目 | 10.1 | 3386.38 | - | 黑龙江 | 签约 |
| 华电重工 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 中广核广东海域海上风电场集约化单桩工程I标段施工合同 | 3.43 | 71.76 | 425天 | 广东 | 签约 |
| 龙建股份 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 北黑铁路(龙镇至黑河段)升级改造工程施工 | 53.8 | 111.06 | 1095天 | 黑龙江 | 中标 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 河南省五岳抽水蓄能电站输水发电系统工程 | 8.76 | 3484.78 | - | 河南 | 中标 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 陕西省商洛市洛南县麻坪镇牧羊沟建筑石料用白云岩矿2020-1采矿权 | 10.24 | 3484.78 | - | 陕西 | 中标 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 安徽省滁州高新区太阳能电子产业园项目 | 5 | 3484.78 | - | 安徽 | 中标 |

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所

三、水泥开工率、出货率回升

| | | | | | | | | |
|------|------------|------|--|-------|---------|---|----|----|
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 浙江省温岭市牧长路工程（高速公路共线段）、温岭市古城路工程（东瓯路至104国道） | 6.42 | 3484.78 | - | 浙江 | 中标 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 深圳市穗莞深城际轨道交通深圳机场至前海段工程II标施工总承包 | 43.75 | 3484.78 | - | 广东 | 中标 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 山东省枣庄市薛城区2017年棚户区改造PPP项目施工总承包合同 | 7.63 | 3484.78 | - | 山东 | 签约 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 山西省鸣谦大街综合改造项目和、农谷大道至太榆总退水渠道路建设及三支退综合改造项目、经纬南路综合改造项目 | 6.81 | 3484.78 | - | 山西 | 签约 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 浙江省新昌经济开发区标准厂房二期、大明市新区公寓安置项目二期、浙江新昌经济开发区科创大楼设计、采购、施工（EPC）总承包 | 9.56 | 3484.78 | - | 浙江 | 签约 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 浙江省杭州市运河亚运公园（原城西公园）工程设计-采购-施工总承包 | 20.22 | 3484.78 | - | 浙江 | 签约 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 浙江省杭州市青山湖跨湖大桥及延线道路工程、青山湖湖底隧道及延线道路工程、城市客厅基础设施工程总承包项目 | 22.71 | 3484.78 | - | 浙江 | 签约 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 新疆木垒县乾智能源开发有限公司风电场项目EPC工程总承包合同 | 8.52 | 3484.78 | - | 新疆 | 签约 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 新疆木垒县乾慧能源开发有限公司风电场项目EPC工程总承包合同 | 6.16 | 3484.78 | - | 新疆 | 签约 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 古巴巴达亚60MW生物质电站项目 | 9.89 | 3484.78 | - | 古巴 | 签约 |
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 印度尼西亚苏拉威西PBI镍矿开采项目 | 13.78 | 3484.78 | - | 印尼 | 签约 |

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所

三、水泥开工率、出货率回升

| | | | | | | | | |
|------|------------|------|---|-------|---------|---------------------|-----|----|
| 中国电建 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 越南富美330MWp光伏项目 | 12.2 | 3484.78 | - | 越南 | 签约 |
| 棕榈股份 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 濮阳市人民路等六条道路提质改造工程设计施工总承包项目 | 5.4 | 27.09 | 365天 | 河南 | 中标 |
| 棕榈股份 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 濮阳市全民健身综合馆项目 | 2.96 | 27.09 | 365天 | 河南 | 中标 |
| 棕榈股份 | 2020-09-15 | 建筑工程 | 漯河市城乡一体化示范区沙河东岸整体城镇化建设项目 | 15.76 | 27.09 | 2020年8月至 2023年1月 | 河南 | 中标 |
| 棕榈股份 | 2020-09-17 | 建筑工程 | 体育公园和淇兴全民健身广场综合项目设计、采购及施工总承包（EPC） | 2.89 | 27.09 | 549天 | 河南 | 中标 |
| 北新路桥 | 2020-09-17 | 建筑工程 | 乌鲁木齐-五家渠-新湖公路升级改造项目（施工及运营） | 26.56 | 111.26 | 1095天 | 新疆 | 中标 |
| 浙江交科 | 2020-09-17 | 建筑工程 | 235国道金东安里至楼店段工程土建第TJ-03标段 | 12.71 | 288.97 | 32月 | 浙江 | 中标 |
| 江河集团 | 2020-09-18 | 建筑装饰 | 贵阳花果园D区东塔写字楼B4层、1层、3-13层、17-52层、54-56层、60-62层、67-71层室内精装修工程 | 1 | 188.05 | 8月 | 贵州 | 签约 |
| 东华科技 | 2020-09-19 | 建筑工程 | 阿联酋阿布扎比ADNOC鲁韦斯工业城ESPC石化一期60万吨/年甲醇项目设计、采购、施工和试运行（EPCC）工程 | 26.67 | 45.18 | 30月 | 阿联酋 | 中标 |

资料来源: Wind, 太平洋证券研究所

(一) 行业要闻

今年1-8月规模以上工业增加值累计增速年内首次转正

9月15日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，国家统计局新闻发言人付凌晖介绍了2020年8月份国民经济运行情况。付凌晖表示，8月份国民经济克服了疫情和汛情的不利影响，保持了稳定复苏的态势。

从主要数据来看，规模以上工业增加值累计增速实现了年内的首次转正。具体来看，8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.6%，较7月份加快0.8个百分点，增速已接近上年平均水平。分三大门类看，采矿业增长1.6%，7月份为下降2.6%，生产明显好转；制造业增长6.0%，增速与7月份持平，继续保持平稳增长态势；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.8%，增速加快4.1个百分点。1月份至8月份，工业增加值同比增长0.4%，而1月份至7月份为下降0.4%，累计增速实现由负转正。

国家统计局工业司副司长江源对此表示，8月份，我国统筹疫情防控和经济社会发展各项政策措施成效持续显现，工业生产继续向好，多数产品和行业持续回升，能源和原材料行业明显改善，消费品行业有所恢复，装备制造业较快增长，行业增长趋于均衡，工业生产复苏态势持续巩固。8月份，分行业看，41个工业大类行业中，29个行业实现增长，较7月份增加4个，增长面为70.7%。1月份至8月份，16个行业实现增长，较1月份至7月份增加4个，增长面均持续扩大。

(统计局)

（一）行业要闻

年内房地产销售同比降幅收窄，投资同比增长

9月15日国家统计局发布数据，1-8月份，商品房销售面积98486万平方米，同比下降3.3%，降幅比1-7月份收窄2.5个百分点。其中，住宅销售面积下降2.5%，办公楼销售面积下降19.5%，商业营业用房销售面积下降17.0%。商品房销售额96943亿元，增长1.6%，1-7月份为下降2.1%。其中，住宅销售额增长4.1%，办公楼销售额下降18.0%，商业营业用房销售额下降19.9%。

8月当月房地产投资同比增长12.06%，较7月当月提高0.44个百分点，保持高增速运行。从项目层面来看，1-8月购置土地面积累计同比下降2.4%，降幅较前月扩大1.4个百分点。1-8月施工面积累计同比增长3.3%，较前值3.0%提高0.3个百分点；竣工面积累计同比下降10.8%，降幅较前值10.9%收窄0.1个百分点。新开工面积累计同比下降3.6%，降幅较前值4.5%收窄0.9个百分点；8月新开工面积同比增长2.2%，较上月增速下降9.6个百分点。销售额累计同比扭负为正，增长1.6%，1-7月份为下降2.1%。8月当月销售面积同比增长13.7%，较前值提高4.3个百分点；8月当月销售额同比增长26.7%，较前值提高10.1个百分点。

房地产市场整体仍保持高增速运行。在宽松的信贷环境下，房地产投资与商品房销售迅速回暖并超越疫情前水平。而从总体政策来看，地产政策基调保持不变，仍坚守“房住不炒”的基本导向，严防房地产市场过热。8月土地购置面积与新开工面积的环比下降从中期角度反映了约束房地产企业间接融资等相关政策的力度。（统计局）

（一）行业要闻

8月全国水泥产量2.25亿吨，同比增长6.6%

根据国家统计局数据显示，2020年1-8月份，全国累计水泥产量14.42亿吨，同比下降2.1%。8月份，全国单月水泥产量2.25亿吨，同比增长6.6%。7月受强降雨天气影响，局部地区受洪涝灾害侵袭，当月水泥产量增速较前月放缓。8月天气好转后，下游工程恢复正常施工节奏，需求拉动水泥产量增速回升。8月通常为南方水泥市场传统淡旺季的转折点，预期“金九银十”的市场环境将促进水泥产销量进一步增长。

从数据来看，基建投资在8月仍保持稳速增长。除水利管理业外，铁路、道路、公共设施管理业累计同比均较上月值有所提升。由于7月降水天气的扰动影响逐渐消退，基建项目施工逐渐恢复正常节奏，从而提振区域水泥市场需求。从资金端来看，预期9月将是专项债集中发行的重点阶段，基建投资预期将继续保持稳速增长趋势，持续推动区域水泥需求增长。8月天气逐渐好转，下游工程恢复正常施工节奏，从需求端支撑水泥行业运行。同时受专项债集中发行等资金端动力加持，基建及房地产开发投资将继续稳速上行，值“金九银十”之际，助力水泥产量持续增长。

（中国水泥网）

（一）行业要闻

住建部认定第二批装配式建筑范例城市和产业基地

住建部 9月15日发布《住房和城乡建设部办公厅关于认定第二批装配式建筑范例城市和产业基地的通知》，为贯彻落实《中共中央国务院关于进一步加强城市规划建设管理工作的若干意见》和《国务院办公厅关于大力发展装配式建筑的指导意见》精神，积极推进装配式建筑发展，在各省级住房和城乡建设主管部门评审推荐基础上，经组织专家复核，认定重庆市、武汉市、福州市西安市、大连市、秦皇岛市、南通市、扬州市、佛山市、宜宾市等18个城市为第二批装配式建筑范例城市。

此外，天津市现代建筑产业园区、河北丰润经济开发区、大同装配式绿色建筑集成产业基地、长春市装配式建筑产业园区等12个园区、北京建工集团有限责任公司、北京城乡建设集团有限责任公司、北京榆构有限公司、清华大学建筑设计研究院有限公司、中国建筑第六工程局有限公司等121家企业为第二批装配式建筑产业基地。

《通知》明确，各装配式建筑范例城市和产业基地要按照有关规定扎实推进各项工作，及时探索总结一批可复制、可推广的装配式建筑发展经验，切实发挥引领和产业支撑作用。各省级住房和城乡建设主管部门要加强对范例城市和产业基地的监督管理。我部将对装配式建筑范例城市和产业基地实施动态管理，定期开展评估，评估不合格的撤销认定。

（住建部）

(一) 行业要闻

全球LNG在建项目创10年新高

能源咨询公司伍德麦肯兹9月上旬发布消息称，今年全球在建LNG项目的年气化能力将达1.44亿吨，为10年最高水平。其中，33个新建接收站的气化能力共计9280万吨/年，已建接收站扩建后，气化能力共计将增加5100万吨/年。

伍德麦肯兹研究主管贾尔斯·法雷尔表示，作为全球天然气需求增长最快的地区，中国气化产能增量占全球的1/3，即5200吨/年，其中新建LNG接收终端的气化能力为2240万吨/年。受疫情影响，中国一些接收站的气化扩能工程或将推迟至2021年完成；南亚地区接收站所配套的管道基础设施建设也将推迟。印度正在建设5个气化能力共计2000万吨/年的新接收站；到2025年，荷兰、波兰、法国、希腊和英国的接收站扩建项目完成后，将增加1300万吨/年的气化能力。

能源咨询公司预计，今年共有7个接收站将做出最终投资决定（FID）。位于塞浦路斯、中国烟台和天津的接收站已于今年上半年做出FID，而位于希腊东部、中国香港、巴西北部以及厄瓜多尔的4个接收站将在今年年底前完成FID。

（全国能源信息平台）

(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 |
|------------|------|--------------|---|
| 2020-09-15 | 亚厦股份 | 股权质押 质押购回 | 浙江亚厦装饰股份有限公司于近日接到控股股东亚厦控股有限公司的通知，获悉亚厦控股于9月10日将其持有的部分本公司股票办理了股票质押，于9月11日将其持有的部分本公司股票办理了股票质押购回，本次共质押1818万股，购回1662万股，分别占比4.14%，3.79% |
| 2020-09-16 | 中装建设 | 质押展期 | 深圳市中装建设集团股份有限公司近日接到公司实际控制人庄小红女士的通知，庄小红女士所持有本公司的部分质押股份办理了展期业务，本次共办理展期6200万股，占其所持股份比例35.22%，展期后到期日为2021年3月10日。 |
| 2020-09-17 | 精工钢构 | 解除质押 | 长江精工钢结构（集团）股份有限公司于2020年9月16日接到公司控股股东精工控股集团关于进行了股权解押的通知，本次共解除质押1680万股，占其所持股份比例7.09%。 |
| 2020-09-17 | 宝鹰股份 | 解除质押 | 深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司近日接到公司持股5%以上股东深圳市宝贤投资有限公司的通知，获悉其所持有本公司的部分股份解除质押，本次共解除质押4910万股，占其所持股份比例37.64%。 |
| 2020-09-17 | 宏润建设 | 股权质押 解除质押 | 宏润建设集团股份有限公司近日接到公司控股股东浙江宏润控股有限公司函告，获悉其所持公司部分股份被质押及解质押，本次共质押900万股，占其所持股份比例2.08%，本次共解除质押1060万股，占其所持股份比例2.45%。 |

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表：公司公告——股权质押（续）

| 公告日期 | 公司名称 | 公告类型 | 公告内容 |
|------------|------|--------------|---|
| 2020-09-18 | 全筑股份 | 延期回购 补充质押 | 上海全筑建筑装饰集团股份有限公司近日接到公司持股5%以上的股东陈文先生的通知，陈文先生将所质押的部分股份办理了延期购回及补充质押。2020年9月17日陈文先生将其持有395万股用补充质押，并对质押股份进行延期购回，购回日为2020年12月17日。 |

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 |
|------------|------|------|---|
| 2020-09-15 | 奇信股份 | 高层变动 | 深圳市奇信集团股份有限公司第三届董事会、监事会将于2020年9月15日任期届满。鉴于公司第四届董事会的董事候选人、监事会的监事候选人提名等相关工作尚未完成，为保持公司董事会、监事会工作的连续性和稳定性，公司董事会、监事会将延期换届。 |
| 2020-09-16 | 美丽生态 | 高层变动 | 深圳美丽生态股份有限公司董事会于近日收到公司审计经理卜绍芳先生的书面辞职申请，卜绍芳先生因个人原因，辞去公司审计经理职务。根据相关规定，上述辞职报告自送达公司董事会之日起生效。 |
| 2020-09-16 | 华建集团 | 高层变动 | 根据《公司法》和《公司章程》规定，经华东建筑集团股份有限公司第一届第二次职工代表大会表决通过，由王玲女士担任公司第十届董事会职工董事，任期同公司第十届董事会；由夏明先生、姜凯耀先生担任公司第十届监事会职工监事，任期同公司第十届监事会。 |

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表：公司公告——高层变动（续）

| 公告日期 | 公司名称 | 公告类型 | 公告内容 |
|------------|------|------|---|
| 2020-09-19 | 中国交建 | 高层变动 | 公司董事会收到宋海良先生的辞呈。宋海良先生因工作调动，辞去公司执行董事、董事会战略与投资委员会委员、提名委员会委员及公司总裁的职务。 |
| 2020-09-19 | 天域生态 | 高层变动 | 天域生态环境股份有限公司董事会于近日收到公司证券事务代表王小翠女士的书面辞职报告，王小翠女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务，辞职后不在公司任职。根据相关法律、法规以及公司制度等相关规定，辞职报告自送达董事会之日起生效。 |
| 2020-09-19 | 绿茵生态 | 高层变动 | 公司决定聘请中信建投证券股份有限公司担任本次公开发行可转换公司债券工作的保荐机构，并与中信建投签订了《公开发行可转换公司债券之保荐与承销协议》，中信建投指派保荐代表人吴嘉煦先生、杨慧泽先生负责具体的持续督导工作。 |

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 |
|------------|------|------|---|
| 2020-09-15 | 垒知集团 | 提供担保 | 垒知控股集团股份有限公司同意为公司全资子公司垒知科技集团有限公司、垒知科技集团（深圳）有限公司、垒知科技集团四川有限公司基于框架协议从神州数码（中国）有限公司提供履约担保，担保金额最高额分别为人民币1000万元整，担保期自2020年9月11日至2022年9月10日。 |
| 2020-09-15 | 粤水电 | 提供担保 | 为推进新疆喀什疏附县 20MWp 光伏发电项目的投资建设，公司拟为疏附粤水电不超过 6,269 万元项目融资提供全程担保，期限不超过 15 年，采取连带责任担保方式，保证期间为主债务履行期届满之日起 6 个月。同时，项目采用电费收费权质押担保。 |
| 2020-09-15 | 粤水电 | 提供担保 | 为推进新疆阿克苏阿瓦提 20MWp 光伏发电项目三期的投资建设，公司拟为阿瓦提粤水电不超过 5,774 万元项目融资提供全程担保，期限不超过 15 年，采取连带责任担保方式，保证期间为主债务履行期届满之日起 6 个月。同时，项目采用电费收费权质押担保。 |
| 2020-09-15 | 粤水电 | 提供担保 | 为推进广东湛江遂溪县官田水库 50MWp 光伏发电项目的投资建设，公司拟为遂溪粤水电不超过 15,596 万元项目融资提供全程担保，期限不超过 15 年，采取连带责任担保方式，保证期间为主债务履行期届满之日起 6 个月。同时，项目采用电费收费权质押担保。 |
| 2020-09-15 | 粤水电 | 提供担保 | 为推进新疆喀什巴楚县 20MWp 光伏发电项目的投资建设，公司拟为巴楚粤水电不超过 5,775 万元项目融资提供全程担保，期限不超过 15 年，采取连带责任担保方式，保证期间为主债务履行期届满之日起 6 个月。同时，项目采用电费收费权质押担保。 |

资料来源：Wind, 太平洋证券研究所

图表：公司公告——对外担保（续）

| 公告日期 | 公司名称 | 公告类型 | 公告内容 |
|------------|------|------|--|
| 2020-09-15 | 粤水电 | 提供担保 | 为推进新疆喀什莎车县 20MWp 光伏发电项目的投资建设，公司拟为莎车粤水电不超过 5,775 万元项目融资提供全程担保，期限不超过 15 年，采取连带责任担保方式，保证期间为主债务履行期届满之日起 6 个月。同时，项目采用电费收费权质押担保。 |
| 2020-09-18 | 精工钢构 | 提供担保 | 公司应所控制企业因生产经营资金需求，拟为浙江精工钢结构集团有限公司融资提供担保，担保金额分别为2500万美元和30000万人民币，担保期限1年。 |

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 | zhaf1@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。