

立体交通网规划发布+中央预算支持三大区城际， 减振长期增长空间更确定

——周观点0227

证券分析师：王介超 执业证号：S1190519100003

证券分析师：任菲菲 执业证号：S1190520010001

2021-2-27

目 录

一、行业观点及投资建议

- (一) 行业观点
- (二) 个股观点

二、本周建筑板块逆势上涨

- (一) 板块行情
- (二) 个股行情

三、节后开工加速复苏

- (一) 上游数据跟踪
- (二) 中游项目情况跟踪

四、中共中央国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》

五、风险提示

观点：

近日国务院发布《国家综合立体交通网规划纲要》，确定未来15-30年的长期建设需求，目标到2035年国家综合立体交通网实体线网总规模合计70万公里左右，其中铁路20万公里，公路46万公里，高等级航道2.5万公里，沿海主要港口27个，内河主要港口36个，民用运输机场400个左右，邮政快递枢纽80个左右，到本世纪中叶，全面建成现代化高质量国家综合立体交通网，拥有世界一流的交通基础设施体系。我国拟围绕4极、8群、9团布局交通网主骨架，发展20个国际性+80个全国性综合交通枢纽城市。确定京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈4大国际性综合交通枢纽集群，长江中游、山东半岛、海峡西岸、中原地区、哈长、辽中南、北部湾和关中平原8个地区作为组群，呼包鄂榆、黔中、滇中、山西中部、天山北坡、兰西、宁夏沿黄、拉萨和喀什9个地区作为组团，打造由**主轴、走廊、通道**组成的国家综合立体交通网主骨架，主骨架实体线网里程29万公里左右（占比41%），其中国家高速铁路5.6万公里（占比80%）、普速铁路7.1万公里（占比51%）；国家高速公路6.1万公里、普通国道7.2万公里；国家高等级航道2.5万公里。我国不仅将逐步完善主骨架，同时“融合发展”及“有效衔接”是落实交通网规划的重要着力点，当前“衔接”为我国短板，城际、市域、城轨快速扩张需求与发展势在必行。

近日发改委文件《铁路项目中央预算内投资专项管理暂行办法》中明确强调 “支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区等城际铁路项目”，同时扶持中西部区域发展铁路干线及城际。“十四五”期间中央预算内投资针对西部、东北、中部地区干线铁路项目累计安排规模分别不高于资本金的40%、40%、30%，东部、中部、西部省份重点城市群跨省和区域骨干城际铁路项目累计安排规模分别不高于资本金的10%、15%、20%，欠发达地区项目将加大支持力度。《办法》执行下，干线铁路、城际的审批标准更加严格，同时也将每月针对项目开工情况、投资完成情况、工程进度等进行紧密监管，因此干线铁路与城际项目项目质量将整体提升，轨道交通产业相关企业工程进度及回款将得到更有力的保障，尤其是以制造业为本质、位于轨交上游的减振降噪行业，回款及现金流水平有望进一步改善。

我们近期推荐的轨道交通减振降噪板块，着眼于两大需求，一是交通强国下的长期轨交高景气建设需求，二是环保要求逐步提高下轨道减振降噪应用比例提升，重点标的为天铁股份。我国致力于打造抗震韧性城市，国内防震减灾工作加快推进，建筑减隔震将是政策发力点，加之立法落地预期强，雄安集中开工建设进行中，需求有望进一步打开，百亿规模可期，重点标的为震安科技。

建筑业投资建议：

- “交通强国”下轨交板块长期受益：轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建；
- 高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法落地预期下，20-30倍空间可期，相关标的如减隔震行业龙头震安科技、天铁股份；
- “十四五”下装配式建筑持续渗透：装配式标的鸿路钢构、精工钢构、中铁装配；
- 基建产业链复苏与边际改善：龙头企业在手订单充裕，保障性较高，叠加海外复苏预期，关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁，设计标的华设集团；大宗高位下的专业工程板块投资机会，标的中材国际。

地方债跟踪

2020年全国累计发行新增地方政府债券45524.85亿，其中一般债9506.15亿，专项债36018.70亿。其中12月发行新增一般债27.40亿，专项债552.90亿，从债券资金投向看，新增债券资金用于交通基础设施 0.78 亿元；市政建设和产业园区基础设施 19.96 亿元；保障性住房、棚改及城镇老旧小区改造 46.90 亿元；生态建设、环境保护 0.03 亿元；教科文卫、社会保障 6.08 亿元；脱贫攻坚、易地扶贫搬迁、农林水 0.36 亿元；自然灾害防治及其他 0.19 亿元；支持中小银行发展 506.00 亿元。

上游数据跟踪：节后开工加速复苏

水泥开工率：截至本周全国水泥开工率11.06%，环比 +6.34 pct，同比 +10.88 pct，“十四五”开局需求充裕的背景下呈现加速复苏之势。

高炉开工率：截至2021年2月26日，全国高炉开工率66.16%，环比上周下跌0.28点，同比去年年后一周上升3.45点，高于往年水平。

挖机：2021年1月挖掘机开工小时110.5小时，同比去年1月大幅提升51.4小时。2021年1月国内挖掘机销量同比增长106.6%，而去年同期则是-23.5%的大幅下滑。1月挖机数据较高主要由于开工需求旺盛，叠加去年疫情影响下基数较低导致。

风险提示：基建投资下滑；《建设工程抗震管理条例》落地不及预期；海外投资风险。

（一）行业观点

近日国务院发布《国家综合立体交通网规划纲要》，确定未来15-30年的长期建设需求，目标到2035年国家综合立体交通网实体线网总规模合计70万公里左右，其中铁路20万公里，公路46万公里，高等级航道2.5万公里，沿海主要港口27个，内河主要港口36个，民用运输机场400个左右，邮政快递枢纽80个左右，到本世纪中叶，全面建成现代化高质量国家综合立体交通网，拥有世界一流的交通基础设施体系。我国拟围绕4极、8群、9团布局交通网主骨架，发展20个国际性+80个全国性综合交通枢纽城市。确定京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈4大国际性综合交通枢纽集群，长江中游、山东半岛、海峡西岸、中原地区、哈长、辽中南、北部湾和关中平原8个地区作为组群，呼包鄂榆、黔中、滇中、山西中部、天山北坡、兰西、宁夏沿黄、拉萨和喀什9个地区作为组团，打造由主轴、走廊、通道组成的国家综合立体交通网主骨架，主骨架实体线网里程29万公里左右（占比41%），其中国家高速铁路5.6万公里（占比80%）、普速铁路7.1万公里（占比51%）；国家高速公路6.1万公里、普通国道7.2万公里；国家高等级航道2.5万公里。我国不仅将逐步完善主骨架，同时“融合发展”及“有效衔接”是落实交通网规划的重要着力点，当前“衔接”为我国短板，城际、市域、城轨快速扩张需求与发展势在必行。

近日发改委文件《铁路项目中央预算内投资专项管理暂行办法》中明确强调 “支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区等城际铁路项目”，同时扶持中西部区域发展铁路干线及城际，“十四五”期间中央预算内投资针对西部、东北、中部地区干线铁路项目累计安排规模分别不高于资本金的40%、40%、30%，东部、中部、西部省份重点城市群跨省和区域骨干城际铁路项目累计安排规模分别不高于资本金的10%、15%、20%，欠发达地区项目将加大支持力度。《办法》执行下，干线铁路、城际的审批标准更加严格，同时也将每月针对项目开工情况、投资完成情况、工程进度等进行紧密监管，因此干线铁路与城际项目项目质量将整体提升，轨道交通产业相关企业工程进度及回款将得到更有力的保障，尤其是以制造业为本质、位于轨交上游的减振降噪行业，回款及现金流水平有望进一步改善。

（一）行业观点

我们近期推荐的轨道交通减振降噪板块，着眼于两大需求，一是交通强国下的长期轨交高景气建设需求，二是环保要求逐步提高下轨道减振降噪应用比例提升，重点标的为天铁股份。我国致力于打造抗震韧性城市，国内防震减灾工作加快推进，建筑减隔震将是政策发力点，加之立法落地预期强，雄安集中开工建设进行中，需求有望进一步打开，百亿规模可期，重点标的为震安科技。

建筑业投资建议：

- “交通强国”下轨交板块长期受益：轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建；
- 高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法落地预期下，20-30倍空间可期，相关标的如减隔震行业龙头震安科技、天铁股份；
- “十四五”下装配式建筑持续渗透：装配式标的鸿路钢构、精工钢构、中铁装配；
- 基建产业链复苏与边际改善：龙头企业在手订单充裕，保障性较高，叠加海外复苏预期，关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁，设计标的华设集团；大宗高位下的专业工程板块投资机会，标的中材国际。

(一) 行业观点

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	2021/2/27
601668	中国建筑	买入	0.97	1.08	1.20	4.99	4.61	4.15	5.05
601186	中国铁建	买入	1.4	1.64	1.83	5.35	4.85	4.35	7.83
601390	中国中铁	买入	0.95	0.99	1.11	5.90	5.76	5.14	5.71
002541	鸿路钢构	买入	1.07	1.38	1.84	53.38	41.44	30.93	45.53
300767	震安科技	买入	0.63	1.25	2.43	96.04	63.28	33.89	75.20
300587	天铁股份	买入	0.37	0.56	0.85	42.36	22.13	14.58	12.73
603018	华设集团	买入	1.16	1.13	1.38	11.96	9.81	8.04	11.25
600496	精工钢构	买入	0.22	0.30	0.38	28.50	19.21	15.20	5.41
600970	中材国际	买入	0.92	0.82	1.04	10.35	11.56	9.11	9.42
300374	中铁装配	买入	0.27	0.32	0.40	46.94	40.56	31.78	12.50

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

（二）个股观点

震安科技：“单项冠军”业绩高增，助力防灾减灾共创美好未来

预告增速中枢80%，延续高增长，扣非净利润中枢增速约82%，略低于我们的预期，主要原因或为建筑淡季（Q1和Q4）以及大项目收入确认节奏的影响，但公司目前跟踪的订单多达18亿，印证了行业仍处于高景气区间，随着我国对抗震防灾工作的重视以及建筑减隔震技术与产品推广应用政策实施，建筑减隔震行业发展总体呈现上升趋势，公司作为行业绝对龙头，业绩高增速有望延续。

云南已正式提标至450%，2月抗震韧性标准亦实施在即，公司龙头地位更巩固。据云南省《关于发布建筑工程叠层橡胶隔震支座性能要求和检验标准的通知》，隔震支座云南地标已于今年1月1日正式执行，极限位移标准为450%，该水平已是领先全球。公司实验室研究以500%作为研究对象，能够保障450%极限位移下隔震支座不会破坏，较好地应对九级大震。此外，2月份《建筑抗震韧性评价标准》将正式实施，建筑结构抗震性能即将实现“抗震安全性”到“抗震安全韧性”的转变，行业发展规范化程度日益提升，配套标准正逐步到位，龙头壁垒将更加凸显。

公司近期基本面持续向好，未来业绩保障程度高。1) 从经营扩张角度来看，可转债已获深交所审议通过，新产能配套资金保障性高，达产后公司减隔震产能将扩近3-4倍，同时将布局五大生产基地，包括长三角、珠三角、西北新疆等地，云南省外市占率迅速提升，总体来看，省内提标有利于提高省内市占率和毛利率，省外扩张正在扩大省外份额，获得更多存量市场份额，未来发展可期。2) 从管理角度来看，公司不仅发布股权激励方案，为公司高管、核心研发与技术人员授予限制性股票，彰显公司坚定做好龙头、向高质量发展的决心。3) 从未来业绩保障来看，公司不仅订单储备充足，可转债披露近18亿跟踪订单，同时与保定建筑设计院签框架协议，率先为唐山新基地的业务扩张铺路。4) 从下游需求来看，公司下游如医院、养老院（老龄化）、学校、旧改、LNG（清洁能源）、地铁上盖（建筑新风向）、机场等公共建筑均为民生方向，多为十四五重要领域，未来将长期维持高景气度，另外随着雄安（高烈度区）建设加速，公司业务增量具备高保障性。

投资建议：

随着我国步入高质量发展阶段，防灾减灾重视度日益提升，“防灾减灾”同新能源行业一样，是确定性高的发展方向，且正在高速成长期，减隔震构成了“双循环”的重要赛道，从减隔震空间测算来看，立法内（新建/旧改学校医院等公建、老旧小区改造等）+立法外（LNG、地产、机场、IDC、地铁上盖等）+装配式等多维度应用为行业带来巨大发展空间，立法落地后或带来每年440亿发展空间，行业空间或扩大10-20倍。柔性抗震技术是扩内需、提质量、利国利民的确切方向，日本等发达国家多年来应用效果良好，且《建设工程抗震管理条例》已被列入国务院2020年立法计划中拟定栏中，尽管因疫情影响，立法进度略低于预期（我们略调低了2021年盈利预期），但行业快速成长较为确定，行业本就处于高速发展期，立法只是加速器，公司作为领先行业的绝对龙头，今年被工信部评为“单项冠军”，竞争实力凸显，具备更高附加值，也具备较大的上升空间。

预计20-22年EPS分别为1.15/2.15/4.60，对应PE分别为63.28/33.89/15.89。维持“买入”评级。

考虑立法落地预期下的行业空间释放节奏：

	2020E	2021E	2022E	2023E	2024E	2025E
行业	20	30	120	240	280	310
YOY		50.00%	300.00%	100.00%	16.67%	10.71%

资料来源：太平洋证券整理

天铁股份：全年业绩50%增长，“交通强国”给足城轨减振需求长期动力

预计四季度较2019年基本持平，全年业绩延续高增速。按照业绩预告归母净利润1.88-1.965亿，对应Q4归母净利润为0.71-0.795亿，四季度业绩中枢与2019年基本持平。2020年疫情下一季度下游施工类企业工程进度受到影响，在此背景之下公司作为工程类企业采购供货方，仍能够较快恢复并且全年维持较高增速。

需求主力城轨板块里程扩张超预期，“交通强国”战略下行业发展动力足。据协会数据，截至2020年全国城轨交通运营线路已达7978.19公里，其中2020年新增里程1241.99公里，十三五期间里程新增持续加快，在19年就已超过“十三五”目标里程。同时十三五期间项目审批持续放量，五年间新增计划投资额总计2.98万亿，其中2020年新增获批项目投资4709.86亿。

近日国新办发布的《中国交通的可持续发展》白皮书再次明确“交通强国”发展目标，要求全面提升运输服务，从“走得了”到“走得好”，城轨作为现代城市发展的重要方向长期需求可期，加之城市轨道多途径人口密集处，减振降噪需求明确，未来发展动力足。

建筑减隔震行业空间扩容确定性高，公司该领域产能新建正加紧推进。公司计划投资9752.65万建设建筑减隔震产品生产线项目，规划0.72万套产能，预计2022年3月投产后将带来销售收入6013万，净利润1224万。一方面，减隔震行业代表高质量发展的建筑业，行业空间20-30倍扩容预期确定性大，需求大幅扩张下公司新建产能达产具备一定保障性，另一方面，隔震产品周期短，多安装在承重柱部位，往往安装后即可收款至较大比例，布局该项目有望在收获业绩的同时在一定程度上加快营运周转。

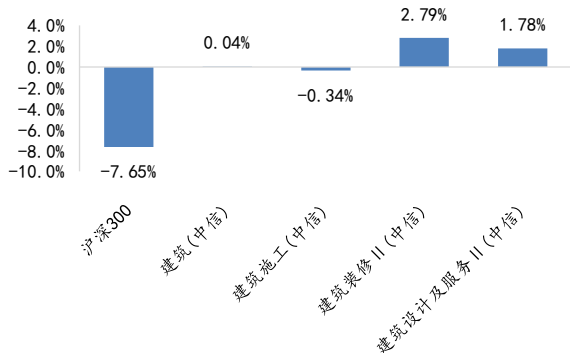
投资建议：公司是轨交减振降噪领域龙头公司，下游城轨属于“新基建”主要领域之一，具备较为饱满的中长期需求。同时公司拓宽业务领域，布局未来空间广阔的建筑减隔震领域。预计2020-2022年归母净利润分别为1.9、2.7、3.3亿，EPS分别为0.56/0.78/0.99元，对应PE分别为22/16/13倍，近三年估值最高/平均/最低分别为49/29/19倍，当前估值为21倍，处于较低水平，维持“买入”评级。

(一) 板块行情

本周建筑指数较上周上涨0.04%，沪深300指数下跌7.65%，跑赢沪深300指数7.69个百分点。其中建筑施工指数下跌0.34%，跑赢沪深300指数7.31个百分点；建筑装饰指数上涨2.79%，跑赢沪深300指数10.44个百分点；建筑设计及服务指数上涨1.78%，跑赢沪深300指数9.43个百分点。

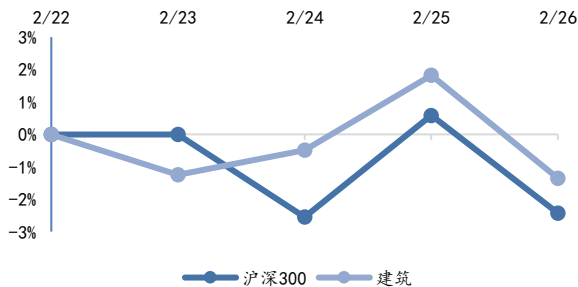
本周各主题板块呈现分化趋势，其中海南自贸港指数、美丽中国指数、PPP指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨1.62%、1.56%和1.18%。

图表：本周建筑与沪深300指数涨跌幅对比



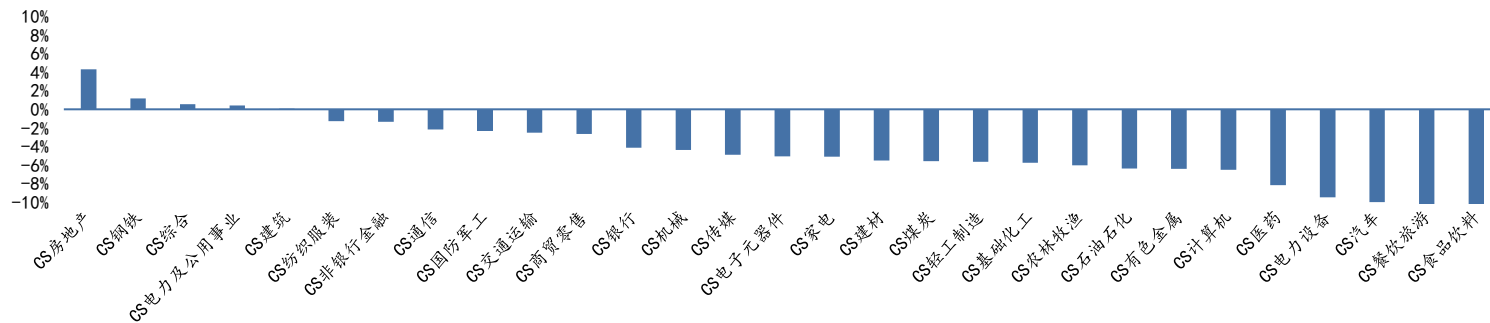
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：本周建筑指数与沪深300走势对比



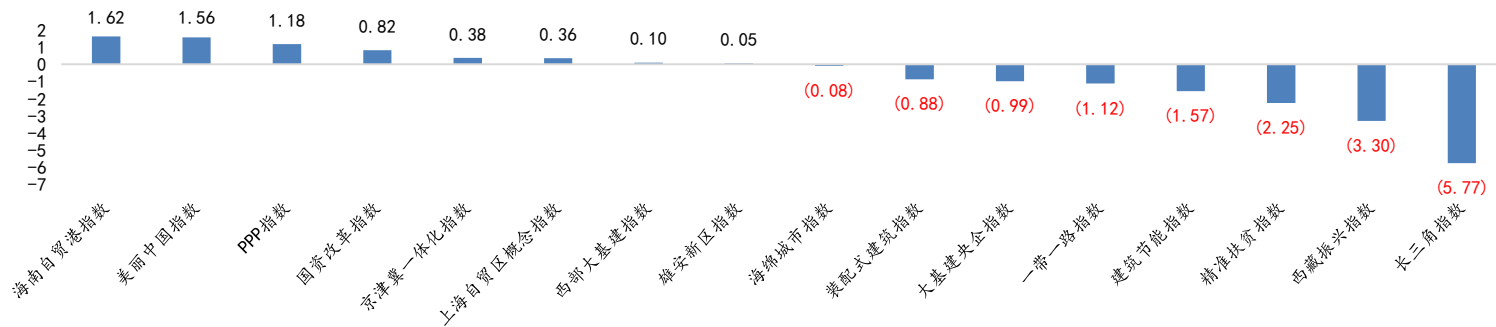
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

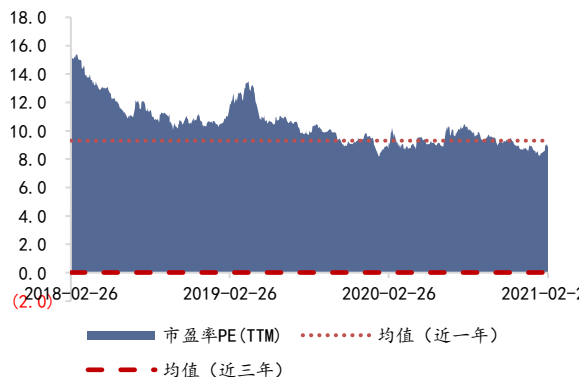
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

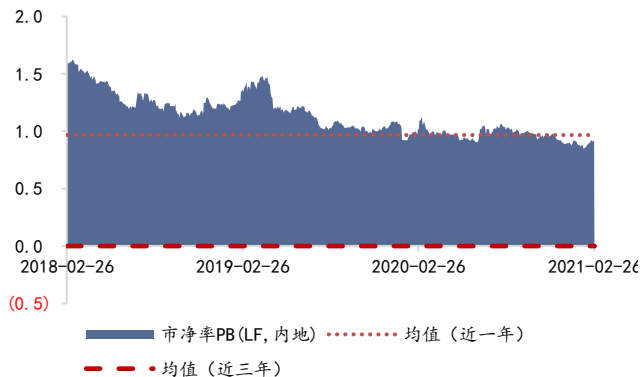
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为8.92，与近一年PE均值9.31相比下跌0.39，与近三年PE均值10.5相比下跌1.58；PB（LF）为0.91，与近一年均值0.97相比下跌0.06，与近三年均值1.13相比下跌0.22。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



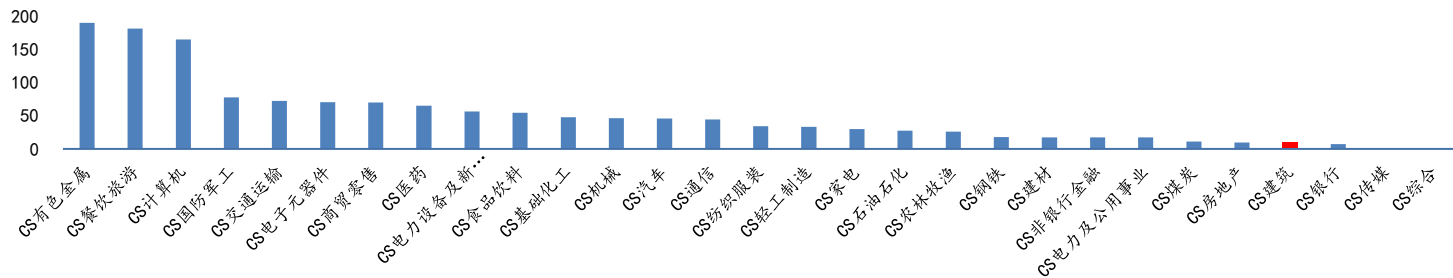
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



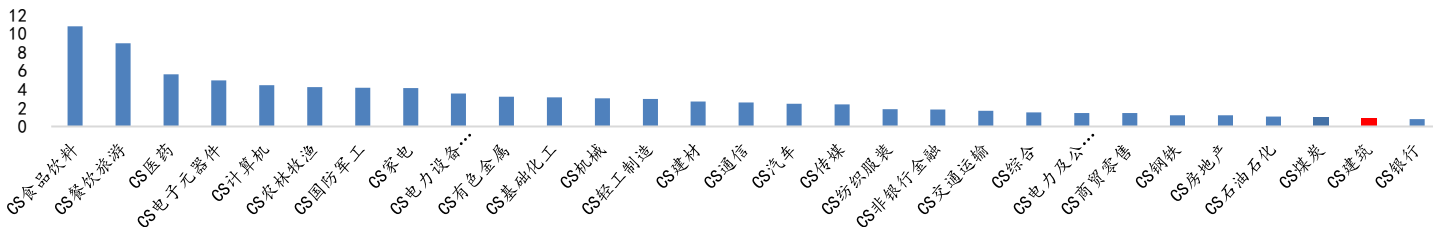
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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奇信股份（17.8%）、三维工程（15.15%）、新城市（12.33%）、同济科技（9.94%）、绿茵生态（9.07%）；个股跌幅前五的公司为鸿路钢构（-20.11%）、坚朗五金（-15.64%）、永福股份（-13.25%）、中国化学（-7.69%）、沃施股份（-7.54%）。

图表：建筑行业个股涨跌幅前十

代码	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					
002781.SZ	奇信股份	8.8	17.80%	-41.53%	25.45%
002469.SZ	三维工程	7.22	15.15%	27.11%	22.80%
300778.SZ	新城市	26.05	12.33%	-1.10%	19.98%
600846.SH	同济科技	9.4	9.94%	13.80%	17.59%
002887.SZ	绿茵生态	12.02	9.07%	3.53%	16.72%
300517.SZ	海波重科	17.91	8.61%	12.36%	16.26%
601886.SH	江河集团	6.6	8.20%	13.60%	15.85%
603300.SH	华铁科技	7.28	8.01%	18.37%	15.66%
300492.SZ	山鼎设计	51.5	7.70%	4.89%	15.35%
603098.SH	森特股份	9.25	7.68%	12.12%	15.33%

代码	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					
002541.SZ	鸿路钢构	45.53	-20.11%	24.64%	-12.46%
002791.SZ	坚朗五金	152.4	-15.64%	5.83%	-7.99%
300712.SZ	永福股份	26.06	-13.25%	2.68%	-5.60%
601117.SH	中国化学	6.12	-7.69%	4.26%	-0.04%
300483.SZ	沃施股份	31.63	-7.54%	-17.80%	0.11%
600209.SH	ST罗顿	4.01	-5.65%	-11.48%	2.00%
600496.SH	精工钢构	5.41	-5.25%	20.76%	2.40%
000010.SZ	美丽生态	3.59	-3.49%	-8.18%	4.16%
603466.SH	风语筑	21.15	-3.29%	-8.36%	4.36%
002135.SZ	东南网架	6.26	-3.25%	-0.48%	4.40%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

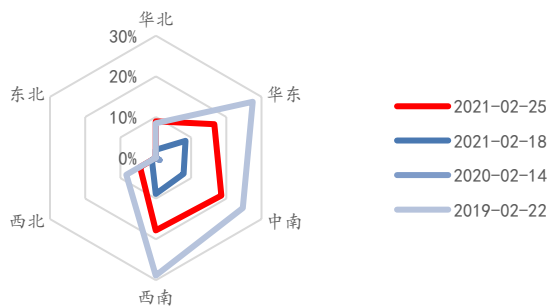
(一) 上游数据跟踪

1. 水泥：节后开工加速复苏

截至本周全国水泥开工率11.06%，环比 +6.34 pct，同比 +10.88 pct，“十四五”开局需求充裕的背景下呈现加速复苏之势。

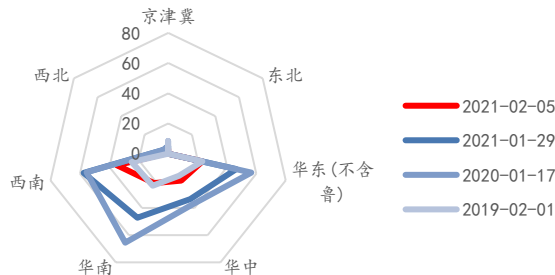
全国水泥价格指数145.86，环比上周下跌3.8点。2020年1-12月全国水泥产量同比上升1.6%，较1-11月增速提升0.4个百分点。

图表：全国水泥开工率数据跟踪（农历）



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货数据跟踪（农历）



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

2. 钢材：高炉开工率同比往年较高

截至2021年2月26日，全国高炉开工率66.16%，环比上周下跌0.28点，同比去年年后一周上升3.45点。

2020年1-12月全国钢材产量132,489.20万吨，累计同比增长7.70%，较上月提升0.7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

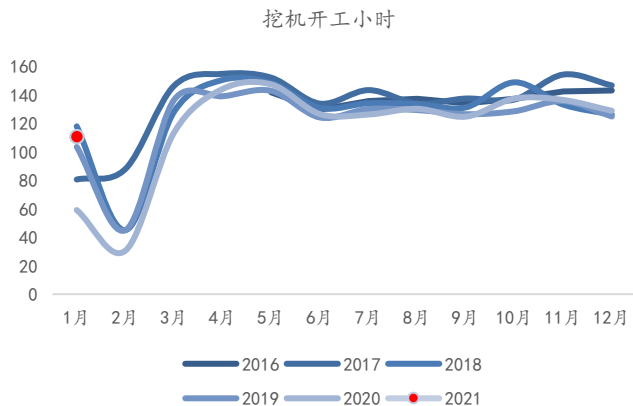


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

3. 1月挖机销售数据强势

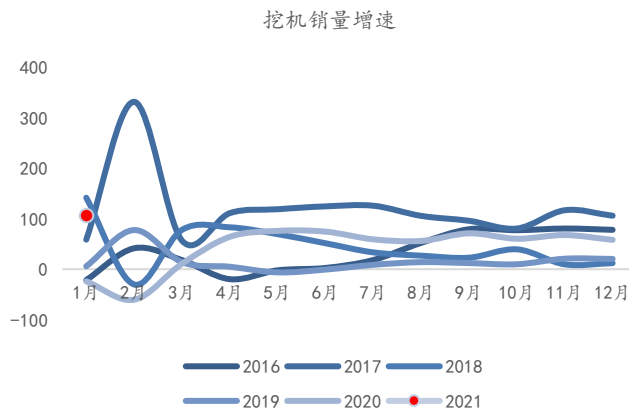
2021年1月挖掘机开工小时110.5小时，同比去年1月大幅提升51.4小时。2021年1月国内挖掘机销量同比增长106.6%，而去年同期则是-23.5%的大幅下滑。1月挖机数据较高主要由于开工需求旺盛，叠加去年疫情影响下基数较低导致。

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：挖掘机国内销量增速跟踪

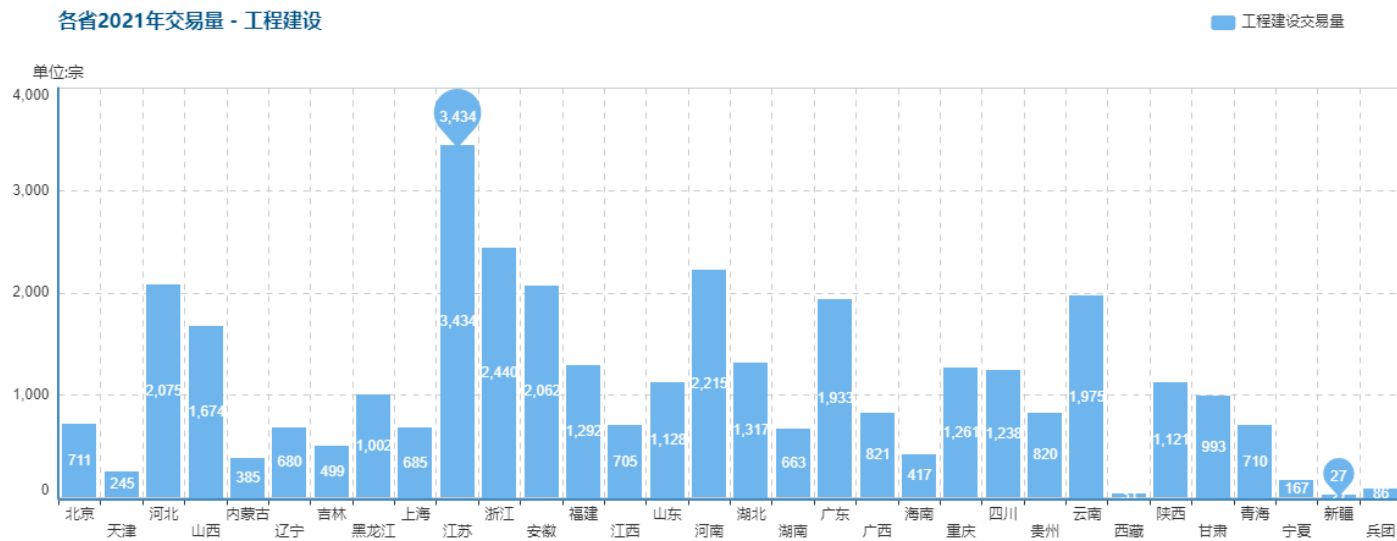


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 中游项目情况跟踪

截至本周，2021年全国各省公共资源交易数据显示，江苏、河南、河北工程建设交易量居全国领先水平。

图表：2021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

(二) 中游项目情况跟踪

图表：建筑央企订单情况跟踪

基建	中国建筑		中国铁建		中国中铁		海外	中国建筑		中国铁建		中国中铁	
	基建新签	YOY	工程承包新签	YOY	基建新签	YOY		境外	YOY	境外	YOY	境外	YOY
15Q1	408	73.00%	1283	5.84%	1353	-19.85%	15Q1	195	-8.40%	337	-12.19%	116	54.40%
15Q2	918	10.90%	2541	-21.11%	2767	-16.50%	15Q2	430	1.60%	618	-12.02%		
15Q3	1491	9.20%	4575	-2.50%	4448	-4.93%	15Q3	681	50.30%	618	9.84%		
15Q4	3140	26.70%	8074	17.48%	7689	8.57%	15Q4	1119	42.20%	863	23.23%		
16Q1	712	74.50%	1481	15.45%	1569	15.99%	16Q1	172	-12.00%	143	37.20%		
16Q2	2229	142.80%	3000	18.06%	3586	29.60%	16Q2	619	55.10%	258	36.60%	312	23.20%
16Q3	3596	141.20%	5692	24.43%	6439	44.75%	16Q3	921	35.20%	446	28.28%	792	118.70%
16Q4	5748	83.10%	10593	31.19%	9827	27.81%	16Q4	1141	5.80%	1078	28.85%	1025	49.60%
17Q1	1219	71.30%	2182	47.34%	2287	45.80%	17Q1	174	1.40%	227	44.83%	156	131.80%
17Q2	3667	64.50%	4547	51.60%	4752	32.50%	17Q2	1117	80.50%	451	44.81%	286	-8.20%
17Q3	5049	40.40%	7098	24.70%	7575	19.30%	17Q3	1440	56.30%	538	24.94%	518	-34.60%
17Q4	7340	32.30%	12932	22.08%	13553	37.91%	17Q4	1988	76.90%	1050	26.28%	905	-11.70%
18Q1	1634	34.00%	2367	8.48%	2609	21.60%	18Q1	173	-0.90%	133	11.57%	205	31.80%
18Q2	3372	-8.10%	4969	9.27%	5268	10.86%	18Q2	473	-57.60%	689	6.62%	304	6.18%
18Q3	4282	-15.20%	7306	2.92%	7700	1.60%	18Q3	1089	-24.40%	765	2.84%	437	-15.70%
18Q4	6282	14.10%	13524	4.58%	14346	5.90%	18Q4	1556	-21.70%	1302	3.63%	1049	15.90%
19Q1	919	-43.80%	2516	6.30%	2706	3.70%	19Q1	234	35.70%	100	7.80%	72	-65.10%
19Q2	2112	-37.40%	6119	23.14%	5979	13.50%	19Q2	827	74.60%	727	19.59%	364	19.70%
19Q3	3219	-24.80%	9519	30.30%	9082	17.95%	19Q3	994	-8.80%	986	28.97%	588	34.78%
19Q4	5183	-18.40%	17307	27.97%	17946	25.09%	19Q4	1760	13.00%	2692	106.76%	1276	21.60%
20Q1	1100	19.70%	3070	22.04%	3022	11.70%	20Q1	373	59.30%	468	366.56%	188	162.70%
20Q2	2610	23.60%	7653	25.07%	7587	26.90%	20Q2	982	18.80%	764	5.14%	448	23.10%
20Q3	3926	22.00%	12085	26.96%	11384	25.40%	20Q3	1164	17.10%	1106	12.09%	629	7.00%
20Q4	6810	30.30%	22207	28.32%	21829	21.60%	20Q4	1845	4.30%	2328	-13.53%	1363	6.80%

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

行业要闻

中共中央国务院印发《国家综合立体交通网规划纲要》

发展目标：到2035年，基本建成便捷顺畅，经济高效，绿色集约，智能先进，安全可靠的现代化国家综合立体交通网，实现国际内部互通互通，全国主要城市立体畅达，县级建筑物有效覆盖，有力支撑“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤，城市群2小时通达，全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达，周边国家2天送达，全球交通运输基础设施质量，智能化与绿色化水平居世界前列。交通运输全面适应人民日益增长的美好生活需要，有力保障国家安全，支撑基本实现社会主义现代化。到本世纪中叶，全面建成现代化的国家综合立体交通网，拥有世界一流的交通基础设施体系。到2035年，国家综合立体交通网实体线网总规模合计70万公里左右（不含国际陆路通道境外段，空中及海上航路，邮路里程）。其中铁路20万公里左右，公路46万公里左右，主要港口港口有27个，内河主要港口36个，民用运输机场400个左右，邮政快递枢纽80个左右。根据国家区域发展战略和国土空间开发保护格局，结合未来交通运输发展和空间分布特点，将重点区域按照交通运输需求量等级划分为3类。京津冀，长三角，粤港澳大湾区和成渝地区双城经济圈4个地区作为极，长江中游，山东半岛，海峡西岸，中原地区，哈长，辽中南，北部湾和关中平原8个地区作为组群，呼包鄂榆，黔中，滇中，山西中部，天山北坡，兰西，宁夏沿黄，拉萨和喀什9个地区作为组团。按照极，组群，组团之间的交通联系强度，打造由主轴，走廊，通道组成的国家综合国家综合立体交通网主骨架。国家综合立体交通网主骨架实体线网里程29万公里左右，其中国家高速铁路5.6万公里，普速铁路7.1万公里；国家高速公路6.1万公里，普通国道7.2万公里；国家高等级航道2.5万公里。

行业要闻

2021年中央一号文件公布 提出全面推进乡村振兴

21世纪以来第18个指导“三农”工作的中央一号文件21日由新华社授权发布。

这份文件题为《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》，全文共5个部分，包括：总体要求、实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接、加快推进农业现代化、大力实施乡村建设行动、加强党对“三农”工作的全面领导。

文件指出，“十四五”时期，是乘势而上开启全面建设社会主义现代化国家新征程、向第二个百年奋斗目标进军的第一个五年。民族要复兴，乡村必振兴。党中央认为，新发展阶段“三农”工作依然极端重要，须臾不可放松，务必抓紧抓实。要坚持把解决好“三农”问题作为全党工作重中之重，把全面推进乡村振兴作为实现中华民族伟大复兴的一项重大任务，举全党全社会之力加快农业农村现代化，让广大农民过上更加美好的生活。

文件确定，把乡村建设摆在社会主义现代化建设的重要位置，全面推进乡村产业、人才、文化、生态、组织振兴，充分发挥农业产品供给、生态屏障、文化传承等功能，走中国特色社会主义乡村振兴道路，加快农业农村现代化，加快形成工农互促、城乡互补、协调发展、共同繁荣的新型工农城乡关系，促进农业高质高效、乡村宜居宜业、农民富裕富足。

中央农村工作领导小组办公室有关负责人表示，将以更有力的举措、汇聚更强大的力量，加快农业农村现代化，为全面建设社会主义现代化国家开好局、起好步提供有力支撑。

行业要闻

发改委印发《铁路项目中央预算内投资专项管理暂行办法》

《办法》提出，支持畅通中西部和东北地区骨干通道、强化边疆国防保障的干线铁路项目；支持京津冀、长三角、粤港澳大湾区等城际铁路项目；支持铁路货运能力提升项目；支持中欧班列铁路基础设施提级改造和重点铁路口岸扩能改造项目。

干线铁路支持范围包括中西部和东北地区，以及明确享受中西部地区支持政策的中央苏区、革命老区有关县市、贫困地区。

资金安排方面，国家发展改革委已在可研批复时承诺投资并明确投资额度的项目，原则上按照承诺额度上限，结合年度投资计划和工程建设进度，合理安排中央预算内年度投资计划。

项目资本金测算按不高于项目总投资的 70%考虑，“十四五”期间，中央预算内投资安排标准如下：

（一）西部、东北、中部地区干线铁路项目累计安排规模分别不高于资本金的 40%、40%、30%安排。（二）东部、中部、西部省份重点城市群跨省和区域骨干城际铁路项目累计安排规模分别不高于资本金的 10%、15%、20%。（三）铁路货运能力提升项目安排规模不高于资本金的 20%。（四）中欧班列铁路基础设施提级改造项目（重点铁路口岸扩能改造）安排规模不高于资本金的 20%。（五）对涉及欠发达地区尤其是西藏及四省涉藏州县、南疆、重点沿边等地区的铁路项目，以及国家战略明确支持的重大铁路项目，经论证可以适当加大中央预算内投资支持力度。

基建投资下滑；《建设工程抗震管理条例》落地不及预期；海外投资风险。

王介超（太平洋首席分析师）执业证书编号S1190519100003，负责建筑和钢铁两个行业的研究工作，近8年实业工作经历，拥有咨询师（投资），高级工程师，注册一级建造师等专业资质，并参与海外“一带一路”工程项目管理工作，有多项专利，主编国标GB/T18916.31，擅长产业链研究，尤其精通建筑产业链和黑色产业链研究，2017年5月加入民生证券，任大周期组负责人，2019年9月加入太平洋证券研究院。金融行业从业近4年，产业与金融结合较好，权益端多次挖掘具有市场影响力的标的，也擅长从中微观角度高频验证宏观方向，相关研究如钢结构行业深度研究和装配式行业深度研究，减隔震行业专题研究，高端特钢专题研究等深受市场好评。

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。擅长从数据及产业本质寻找突破口，深入研究基建产业链、装配式建筑产业链，挖掘建筑减隔震、轨交减振细分领域投资机会。

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	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinj@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	18565481133	zhaf@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。