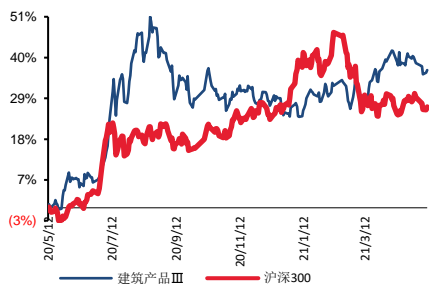


立法落地，利国利民，拥抱减隔震黄金赛道

■ 走势比较



■ 子行业评级

相关研究报告：

《减隔震专题七之“碳中和”专篇：建筑业减碳利器——减隔震技术》
——2021-03-09

《减隔震行业思考一：为何我们判断《条例》落地势在必行》——
2020-11-28

《减隔震行业专题六：装配式发展或再为减隔震行业带来百亿空间》
——2020-9-9

《减隔震行业专题五：既有建筑减隔震空间测算》——2020-8-7

《减隔震行业专题四：行业正处于高速发展期，立法只是“加速器”》
——2020-6-22

《减隔震行业专题三：立法外空间，隔震的商业价值》——2020-06-01

《减隔震行业专题二：若立法落地，20倍行业空间可期》——
2020-05-15

《减隔震行业专题一：隔震行业发展驶入快车道》——2020-3-3

事件：

今晚国常会正式通过《建设工程抗震管理条例（草案）》。

点评：

千呼万唤始出来，《建设工程抗震管理条例》终落地。这是建筑业的一件重大事项，不仅利国利民，顺应时代发展，更是党中央、国务院高度重视我国防灾减灾工作的重要体现，《条例》的落地彰显我国为提高建设工程抗震防灾能力，降低地震灾害风险，保障人民生命财产安全的决心。高质量发展阶段“防减灾”细分赛道相当优质！

立法催化下，减隔震行业空间将扩大 10-20 倍。早在立法落地之前，我们就根据此前征求意见稿内容，在相关系列专题报告中测算立法内的新建空间将会扩大 10-20 倍，短期将形成一个需求脉冲，但我们认为，减隔震行业的天花板来自于“碳中和”，“碳中和”大背景下，能够显著降碳的“减隔震”绿色建筑有望获得快速应用，“被动”向“主动”的切换将加快渗透并再度扩大应用范围。

“碳中和”背景下，乐观假设下“减隔震”年行业空间有望看到千亿之上。建筑业碳排放占比高达 40%，年均数据来看钢材及水泥的为最主要的碳排放来源，占比达 60-80%以上，而高烈度区采用减隔震技术的建筑，根据设计标准，能够降度设计，这使得钢材水泥用量减少，结合多个案例测算，我们发现 7 度区降低钢材使用量 10-15%，8 度区降低钢材使用量 20%以上，9 度区降低钢材使用量 30%以上，单方降低碳排放 12-50kg。我国“碳达峰、碳中和”任务紧投资大，计划“十四五”单位国内生产总值能耗降碳 18%，经测算，建筑减隔震每渗透 10%则助力建材减碳近 1%（未包含建材运输和施工，因此可能存在低估），因此减隔震技术有望成为建筑业减碳的重要抓手，从而加速减隔震技术渗透，也将会扩充建筑领域应用范围，而不局限于立法强制范围，乐观假设下空间有望看到千亿之上。

减隔震渗透的本质源于“安全意识”，安全意识提升构成行业提速的重要因素。减隔震产品如同建筑物的“安全座椅”，我国目前已经进入高质量发展阶段，未来随着生活水平的提高，我国消费者的抗震安全意识逐步提高，参照发达国家如日本的减隔震技术应用在全部的公建中，我国特别是高烈度区域的减隔震渗透率有望

证券分析师：王介超

电话：18600570430

E-MAIL: wangjc@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190519100003

证券分析师：任菲菲

电话：13046033778

E-MAIL: renff@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190520010001

大幅提升，“碳中和”下住宅渗透率也将快速提升。

立法后减隔震行业监管将进一步严格，龙头规范程度高，将显著受益。征求意见稿中明确强调，“国家应当加强隔震减震装置相关技术标准的制定”，同时要求“隔震减震装置用于建设工程前，施工单位应当在建设单位或者工程监理单位监督下进行取样，送建设单位委托的具有相应资质的工程质量检测机构进行检测”，“禁止使用不合格的隔震减震装置”。《条例》具备法律效力，该规定彰显了我国坚定规范行业发展的决心与信心，行业发展更加规范的预期下，龙头企业将更加受益，从而进一步巩固龙头市占率。

高烈度区应用减隔震技术成本“不增反降”，业主实施动力足。减隔震技术并非会增加成本，在8度以及9度区还可以降低建筑成本，通常来看8度区省50元/m²，9度区省100-200元/m²，7度区略增加建筑成本，但仅50元/m²左右，相对于整体建安成本来说相对较低。因此减隔震技术应用后既能够保障地震下建筑物安全使用，又能够降低综合造价，未来随着立法在各地实施，行业标准配套将更加完善，业主“主动性”采用减隔震设计的动力有望更加充足。

投资建议：

减隔震技术既“防灾”又“降碳”，立法推广“利国利民”，是民之福祉，该细分行业未来发展确定性极强，赛道优质。重点推荐减隔震单项冠军震安科技，推荐天铁股份，建议关注时代新材、科顺股份。

风险提示：《建设工程抗震管理条例》执行力度不及预期，行业竞争加剧，原材料上涨风险。

表1：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 21/05/11
			2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E	
300767	震安科技	买入	1.12	1.74	3.50	6.88	65.41	47.00	23.39	11.89	112.70
300587	天铁股份	买入	0.58	0.97	1.42	2.00	21.63	16.34	11.18	7.93	17.42
600458	时代新材	买入	0.41	-	-	-	20.92	-	-	-	8.42
300737	科顺股份	买入	1.4	1.81	2.36	3.05	14.75	17.38	13.32	10.30	31.39

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

投资评级说明

1、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。

2、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；

销售团队

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	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	18565481133	zhafll@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



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

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。