

# 各地区防震减灾、房屋加固工作不断推进，减隔震龙头价值凸显

——周观点0731

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

2021-07-31

# 目 录

## 一、行业观点及投资建议

- （一）行业观点
- （二）个股观点

## 二、建筑节能指数、大基建央企指数、雄安新区指数表现较好

- （一）板块行情
- （二）个股行情

## 三、水泥开工率、出货率、价格下跌

- （一）上游数据跟踪
- （二）中游项目情况跟踪

## 四、政治局会议要求加快推进“十四五”规划重大工程项目建设

## 五、风险提示

### 行业观点：

7月建筑业商务活动指数有所回落，主要由于近期高温多雨、洪涝灾害等不利天气因素影响，指数回落至57.5%，低于上月2.6个百分点，建筑业整体生产经营活动有所放缓，其中土木工程建筑业商务活动指数回落较为明显，低于上月4.9个百分点，为54.4%，反应基础设施建设整体放缓。但从业人员指数和业务活动预期指数分别为52.1%和64.0%，分别上升1.8和0.8个百分点，反应出企业用工需求提升，市场预期向上，企业对行业未来发展信心有所增强。近期我国召开中央政治局会议，在宏观方向把握上要求“稳中求进”，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，要求合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，同时加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，我国整体建设需求仍然相对充裕，同时要求做好大宗商品保供稳价工作，下游企业利润有望得以保障，在侧重方向上来看，碳达峰、碳中和和工作重要性凸显。

今年《建筑隔震设计标准》、河北减隔震新标准、《建筑与市政工程抗震通用规范》先后发布，近日，唐山召开第二届全国防震减灾科普大会、防灾减灾救灾应用技术成果暨新唐山建设45周年成就展，明确增强全社会抵御地震灾害综合防范能力，目前云南、青海、内蒙等地区“防震减灾”十四五规划已通过专家论证或审议，湖北、吉林、江西、重庆、陕西等地已发布“防震减灾”十四五规划，同时全国各地区陆续开展房屋加固工程工作，《建筑隔震设计标准》宣贯工作也已在推进中，已充分彰显我国住建部门对减隔震行业重视程度逐步提升，在立法与功能性需求驱动下，减隔震行业短期到中期空间可扩展20倍以上，再加上我国充分重视“碳达峰碳中和”任务，坚决遏制高耗能和高排放，因此长期考虑“碳中和”背景下的建筑业减碳需求可看到1000亿，当前总规模预计不到20亿，行业扩容确定性较强，重点标的为制造业单项冠军震安科技。

震安科技近日拟收购位于长三角的同行业公司常州格林，正式实现长三角区域布局，长三角作为全国经济最为发达的地区之一，属于重点设防区域，减隔震需求空间较大，本次收购有望助力公司进一步完善区域布局，有效延伸产品运输半径，进一步提升经营效率，为抗震立法背景下的全国版图扩张打下基础，同时常州格林主要客户为国内主要核电站，本次收购有助于公司增强减震产品阻尼器等技术储备，助力公司进一步拓展客户领域，进而提高公司核心竞争力，龙头优势进一步得到巩固。我们假设行业空间按照立法需求2-3年先扩张至300-400亿，公司市占率30%以上，有望成长至90-120亿规模，对应净利润22.5-30亿。另外可关注可转债布局减隔震的轨交龙头天铁股份（轨交沿线减隔震有优势）。

自《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》《成渝地区双城经济圈综合交通运输发展规划》《浙江省综合交通运输发展“十四五”规划》《关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》先后出台，福州都市圈规划获批，全国轨交建设需求高景气确定性较高，不仅是京津冀、长三角、大湾区、成渝，中部城市群及其他城市群都市圈发展亦将有所加强，轨道交通建设需求长期高景气的逻辑将得到进一步验证。轨道交通减振降噪板块着眼于两大需求，一是交通强国下城市群、都市圈建设需求背景下的长期高景气轨交建设需求（详见轨交专题），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。天铁股份近日收购新能源子公司昌吉利剩余40%股权，已正式完成了股权转让的工商变更登记手续，其主要产品为丁基锂、电池级氯化锂、工业级氯化锂等锂化合物产品，下游包括新能源企业、医药企业、合成橡胶企业、电子材料订单等，需求稳健且旺盛，此外昌吉利发布5万吨锂盐及3800吨烷基锂扩产计划，“碳中和”背景下新能源领域有望持续高景气，上市公司有望进一步增厚业绩、提升估值、改善综合现金流，提高综合估值。

### 水泥：受气候影响开工，水泥开工及出货率下降

周全国水泥开工率48.32%，环比上周-3.52%，其中华北地区显著下降，夏季属施工淡季，加之近期高温多雨、洪涝灾害等，开工或将略有延后。出货率61%，环比-4.87pct，其中华南华中地区明显提升，华东地区显著下降。本周全国水泥价格指数142.45，环比上周-0.49点，同比+6.31点，较19年同期-1.68点。2021年1-6月全国水泥产量同比上升14.10%，19年-21年复合增速4.78%。

### 钢材：近日钢价持续上涨

截至7月30日，全国高炉开工率57.04%，环比上周下降0.56点，较去年同期下降13.26点，同比往年处于低位水平，截至上周钢材价格指数150.67，环比+4.26点。2021年1-6月全国钢材产量累计同比增长13.9%，单月同比增速3%。19-21年上半年产量年均复合增速为9.08%。

### 挖机：6月国内挖机销售数据放缓，出口持续复苏

开工：2021年6月挖掘机开工小时125.7小时，同比-13.10小时，环比-15.7小时。

销量：2021年6月国内挖掘机销量同比下降21.9%，同时出口销量6135台，同比涨幅111.5%。

### 建筑业投资建议：

- 高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法已通过，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**；
- “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**；
- “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**、**远大住工**；
- 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**；大宗高位下的专业工程板块投资机会，标的**中材国际**、**中钢国际**、**中国化学**。

### 风险提示：

《建设工程抗震管理条例》执行不及预期；基建投资大幅下滑；原材料价格大幅上涨。

### （一）行业观点。

7月建筑业商务活动指数有所回落，主要由于近期高温多雨、洪涝灾害等不利天气因素影响，指数回落至57.5%，低于上月2.6个百分点，建筑业整体生产经营活动有所放缓，其中土木工程建筑业商务活动指数回落较为明显，低于上月4.9个百分点，为54.4%，反应基础设施建设整体放缓。但从从业人员指数和业务活动预期指数分别为52.1%和64.0%，分别上升1.8和0.8个百分点，反应出企业用工需求提升，市场预期向上，企业对行业未来发展信心有所增强。近期我国召开中央政治局会议，在宏观方向把握上要求“稳中求进”，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，要求合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，同时加快推进“十四五”规划重大工程项目建设，我国整体建设需求仍然相对充裕，同时要求做好大宗商品保供稳价工作，下游企业利润有望得以保障，在侧重方向上来看，碳达峰、碳中和工作重要性凸显。

今年《建筑隔震设计标准》、河北减隔震新标准、《建筑与市政工程抗震通用规范》先后发布，近日，唐山召开第二届全国防震减灾科普大会、防灾减灾救灾应用技术成果暨新唐山建设45周年成就展，明确增强全社会抵御地震灾害综合防范能力，目前云南、青海、内蒙等地区“防震减灾”十四五规划已通过专家论证或审议，湖北、吉林、江西、重庆、陕西等地已发布“防震减灾”十四五规划，同时全国各地区陆续开展房屋加固工程工作，《建筑隔震设计标准》宣贯工作也已在推进中，已充分彰显我国住建部门对减隔震行业重视程度逐步提升，在立法与功能性需求驱动下，减隔震行业短期到中期空间可扩展20倍以上，再加上我国充分重视“碳达峰碳中和”任务，坚决遏制高耗能和高排放，因此长期考虑“碳中和”背景下的建筑业减碳需求可看到1000亿，当前总规模预计不到20亿，行业扩容确定性较强，重点标的为制造业单项冠军震安科技。

### （一）行业观点。

震安科技近日拟收购位于长三角的同行业公司常州格林，正式实现长三角区域布局，长三角作为全国经济最为发达的地区之一，属于重点设防区域，减隔震需求空间较大，本次收购有望助力公司进一步完善区域布局，有效延伸产品运输半径，进一步提升经营效率，为抗震立法背景下的全国版图扩张打下基础，同时常州格林主要客户为国内主要核电站，本次收购有助于公司增强减震产品阻尼器等技术储备，助力公司进一步拓展客户领域，进而提高公司核心竞争力，龙头优势进一步得到巩固。我们假设行业空间按照立法需求2-3年先扩张至300-400亿，公司市占率30%以上，有望成长至90-120亿规模，对应净利润22.5-30亿。另外可关注可转债布局减隔震的轨交龙头天铁股份（轨交沿线减隔震有优势）。

自《长江三角洲地区多层次轨道交通规划》《成渝地区双城经济圈综合交通运输发展规划》《浙江省综合交通运输发展“十四五”规划》《关于新时代推动中部地区高质量发展的意见》先后出台，福州都市圈规划获批，全国轨交建设需求高景气确定性较高，不仅是京津冀、长三角、大湾区、成渝，中部城市群及其他城市群都市圈发展亦将有所加强，轨道交通建设需求长期高景气的逻辑将得到进一步验证。轨道交通减振降噪板块着眼于两大需求，一是交通强国下城市群、都市圈建设需求背景下的长期高景气轨交建设需求（详见轨交专题），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。天铁股份近日收购新能源子公司昌吉利剩余40%股权，已正式完成了股权转让的工商变更登记手续，其主要产品为丁基锂、电池级氯化锂、工业级氯化锂等锂化物产品，下游包括新能源企业、医药企业、合成橡胶企业、电子材料订单等，需求稳健且旺盛，此外昌吉利发布5万吨锂盐及3800吨烷基锂扩产计划，“碳中和”背景下新能源领域有望持续高景气，上市公司有望进一步增厚业绩、提升估值、改善综合现金流，提高综合估值。

### 建筑业投资建议：

- 高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法已通过，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；
- “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；
- “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、远大住工；
- 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；大宗高位下的专业工程板块投资机会，标的中材国际、中钢国际、中国化学。

## (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        |
|---------|------|------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-----------|
|         |      |      | 2020  | 2021E | 2022E | 2020   | 2021E | 2022E | 2021/7/30 |
| 601668  | 中国建筑 | 买入   | 1.07  | 1.19  | 1.31  | 4.16   | 3.74  | 3.40  | 4.46      |
| 601186  | 中国铁建 | 买入   | 1.5   | 1.86  | 2.08  | 4.46   | 3.94  | 3.53  | 7.35      |
| 601390  | 中国中铁 | 买入   | 0.963 | 1.15  | 1.28  | 5.14   | 4.60  | 4.11  | 5.27      |
| 002541  | 鸿路钢构 | 买入   | 1.53  | 2.14  | 2.76  | 33.65  | 23.97 | 18.52 | 51.20     |
| 300767  | 震安科技 | 买入   | 0.8   | 1.2   | 2.63  | 91.57  | 70.55 | 32.34 | 80.51     |
| 300587  | 天铁股份 | 买入   | 0.34  | 0.6   | 0.92  | 36.77  | 23.24 | 15.24 | 15.68     |
| 603018  | 华设集团 | 买入   | 1.05  | 1.04  | 1.22  | 8.07   | 6.75  | 5.75  | 7.03      |
| 600496  | 精工钢构 | 买入   | 0.35  | 0.40  | 0.50  | 11.58  | 9.32  | 7.46  | 3.73      |
| 600970  | 中材国际 | 买入   | 0.65  | 0.96  | 1.09  | 16.27  | 11.09 | 9.73  | 10.61     |
| 300374  | 中铁装配 | 买入   | 0.06  | 0.36  | 0.50  | 204.23 | 32.60 | 23.60 | 11.71     |
| 2163.HK | 远大住工 | 买入   | 0.44  | 0.99  | 1.32  | 26.51  | 11.72 | 8.84  | 13.98     |
| 000928  | 中钢国际 | 买入   | 0.479 | 0.60  | 0.73  | 18.81  | 14.91 | 12.41 | 9.01      |
| 601117  | 中国化学 | 买入   | 0.71  | 0.92  | 1.17  | 11.77  | 9.48  | 7.45  | 8.73      |

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

### (二) 个股观点

**震安科技：收购常州格林全国布局雏形已现，单项冠军为立法扩容蓄力**

公司近日发布公告拟以5000万对常州格林电力机械制造有限公司增资以获得66.67%的股权。公司作为减隔震行业第一大龙头，在行业扩容预期较为明确的背景下，本次投资常州格林将进一步强化公司行业竞争力、扩大布局区域，助力公司为扩容蓄力。1) 本次收购标志着公司正式实现长三角区域布局，为抗震立法背景下的全国版图扩张打下基础。在《建设工程抗震管理条例》征求意见稿中，明确“两区”“六类”的布局，其中“两区”为高烈度设防地区、地震重点监视防御区，长三角作为全国经济最为发达的地区之一，属于重点设防区域，减隔震需求空间较大，本次收购有望助力公司进一步完善区域布局，有效延伸产品运输半径，进一步提升经营效率，为扩张打下较好基础。2) 常州格林主要客户为国内主要核电站，本次收购有助于公司增强减震产品阻尼器等技术储备，助力公司进一步拓展客户领域，进而提高公司核心竞争力。核电站与LNG储罐类似，均属于抗震功能性需求领域，其建筑抗震安全性要求较高，根据《建筑工程抗震设防分类标准》，该类属重点设防类，应按高于本地区抗震设防烈度提高一度的要求加强其抗震措施。根据今年召开的中国核能可持续发展论坛2021年春季高峰会议，目前我国商运核电机组49台，总装机容量5102.7万千瓦，核能发电量占比约4.9%，预计到2025年我国核电装机规模将达到7000万千瓦左右，在建机规模接近4000万千瓦，到2035年有望达到2亿千瓦左右，发电量约占全国10%左右。同时，在“碳中和”大背景下，核能作为近零排放的清洁能源，核电有望在未来15年持续处于重要战略发展期，同时也将不断带动核电厂建筑物减隔震需求。

减隔震技术是抗震领域的强效“疫苗”，近期相关政策频发，行业20倍扩容预期强烈，公司作为绝对龙头持续受益。自“512”国常会通过《建设工程抗震管理条例》草案以来，7月雄安发文明确推广减隔震技术，河北隔震与减震新标准随之落地，《建筑隔震设计标准》也将于9月实施，行业高质量发展的趋势明晰，20倍以上扩容的确定性也得到进一步验证。

### (二) 个股观点

**天铁股份：新能源子公司拟逐步扩至5万吨锂盐，公司业务百花齐放**

**新能源子公司拟10亿进行锂化物扩产，未来有望贡献50亿产值，助力公司增厚业绩，提升估值。**公司全资子公司昌吉利拟在庐江高新区龙桥化工园内投资建设年产50000吨锂盐、3800吨烷基锂系列及其配套产品项目，项目总投资约10亿元，主要来自自有资金及银行贷款，新建综合办公楼、生产车间以及公辅设施等，形成年产无水氯化锂30000吨、电池级碳酸锂10000吨、电池级氢氧化锂10000吨、氯代正丁烷10000吨、氯代仲丁烷2000吨、正丁基锂2600吨、仲丁基锂400吨、甲基锂400吨、硅醚烷基锂400吨、高效耐热改性树脂8000吨生产能力。项目计划于2021年11月30日前开工建设，2023年5月31日建成投产，项目全部建成达产后预计可实现年产值约50亿元人民币，2020年锂化物仅贡献收入1.67亿，扩产后该板块将实现30倍扩张。“碳中和”背景下，新能源发展长期高景气前景确定，昌吉利此举有望提升自身竞争力，巩固细分龙头地位。

**该项目有望得到地方政府大力支持，为保障项目顺利建设投产奠定良好基础。**1) 庐江高新技术产业开发区给予昌吉利一定额度的产业发展奖励资金，由昌吉利按照产业发展奖励资金有关规定用于产品研发和规模化生产，2024年1月1日至2026年12月31日期间，奖励标准比照昌吉利公司所缴纳增值税和企业所得税庐江县所得财力的100%，2027年1月1日至2028年12月31日期间，奖励标准比照昌吉利公司所缴纳增值税和企业所得税庐江县所得财力的50%；2) 庐江高新技术产业开发区为支持项目建设，在项目区附近统一规划生活配套用地约16亩，用于建设乙方管理和技术人员公寓住房；3) 在项目建设过程中，对涉及到庐江县及下属相关部门的各种地方行政性规费，按照庐江县相关政策给予最大减免。同时，公司也将积极争取国家、安徽省、合肥市、庐江县各项有关促进民营经济发展、鼓励企业投融资、鼓励企业技术创新、管理创新、节能减排等各类优惠政策的享受。

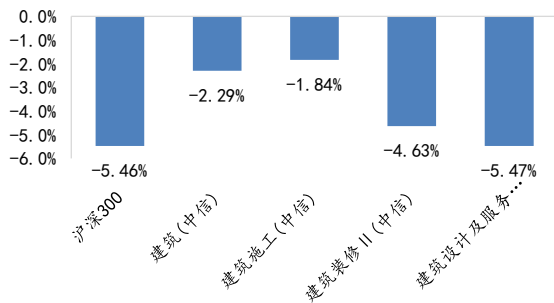
**公司轨交减振、新能源、建筑减隔震同时发力，综合价值凸显。**公司是轨交减振降噪领域龙头公司，发改委拟于京津冀、长三角、大湾区新建1万公里市域城际，下游轨交长期受益于我国“交通强国”战略，行业空间将受“城市群”广阔的建设需求所带动。轨交减振降噪需求旺盛，公司作为细分领域龙头，主业经营有望延续高增长，同时公司拓宽业务领域，一方面子公司昌吉利发展高价值的新能源板块，另一方面布局建筑减隔震（可转债中有7200套在建产能），受益于《建设工程抗震管理条例》（“512”国常会已过草案），享受建筑减隔震扩容红利。

### (一) 板块行情

本周建筑指数较上周下跌2.29%，沪深300指数下跌5.46%，跑赢沪深300指数3.18个百分点。其中建筑施工指数下跌1.84%，跑赢沪深300指数3.62个百分点；建筑装饰指数下跌4.63%，跑赢沪深300指数0.84个百分点；建筑设计及服务指数下跌5.47%，跑输沪深300指数0.01个百分点。

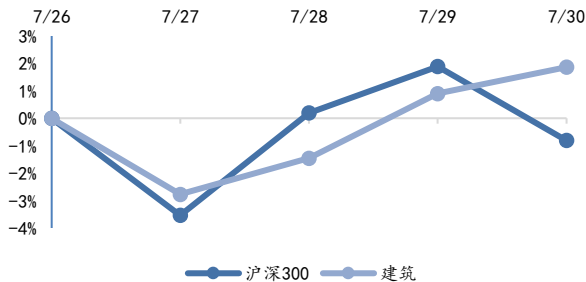
本周建筑板块下跌，多数主题板块呈现下跌趋势，其中建筑节能指数、大基建央企指数、雄安新区指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨0.12%、下跌0.11%和下跌3.04%。

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

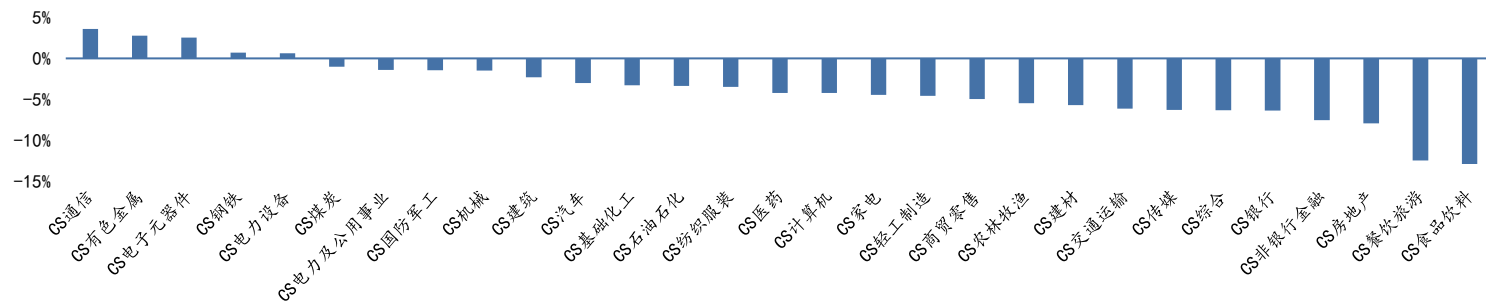
图表：本周建筑指数与沪深300走势对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

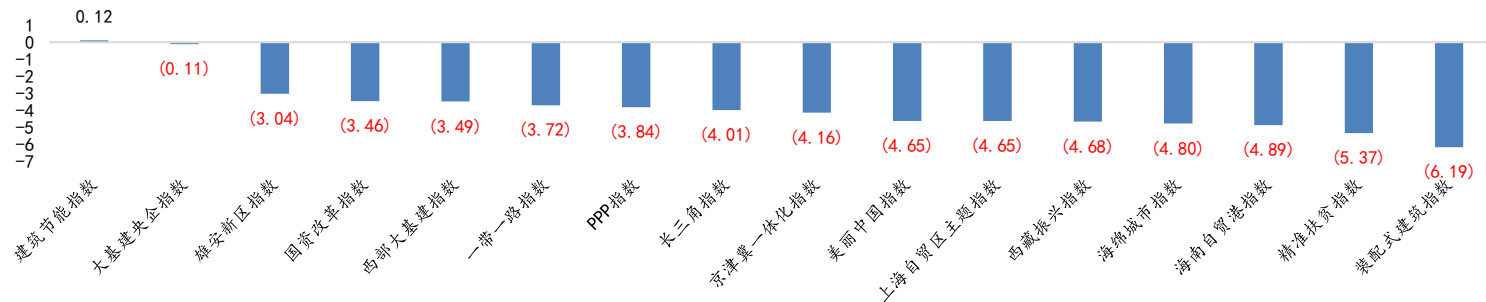
## 二，建筑节能指数、大基建央企指数、雄安新区指数表现较好

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

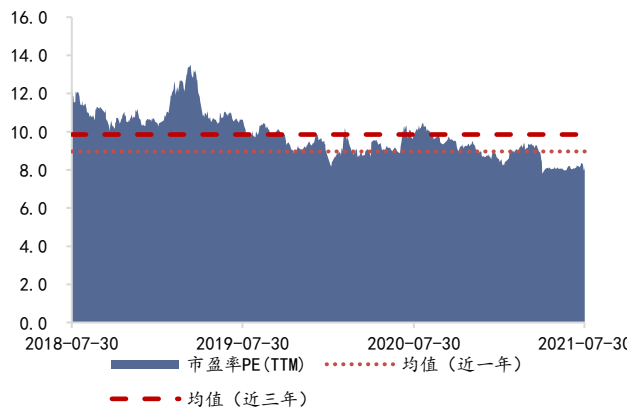
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

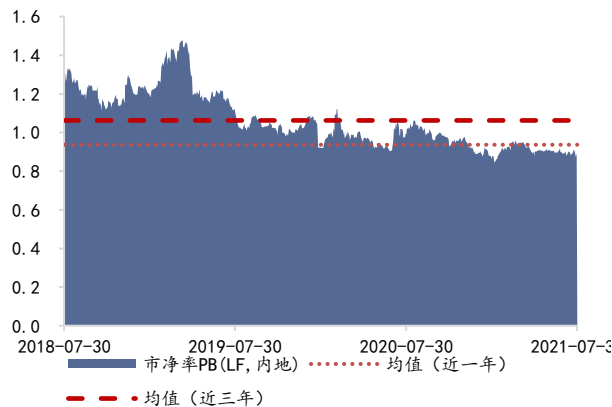
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为8.16，与近一年PE均值8.97相比下跌0.81，与近三年PE均值9.86相比下跌1.7；PB（LF）为0.9，与近一年均值0.94相比下跌0.04，与近三年均值1.06相比下跌0.16。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



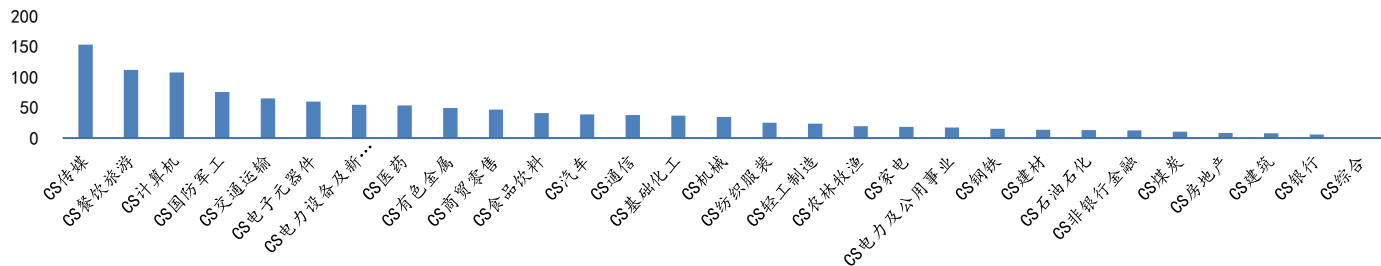
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



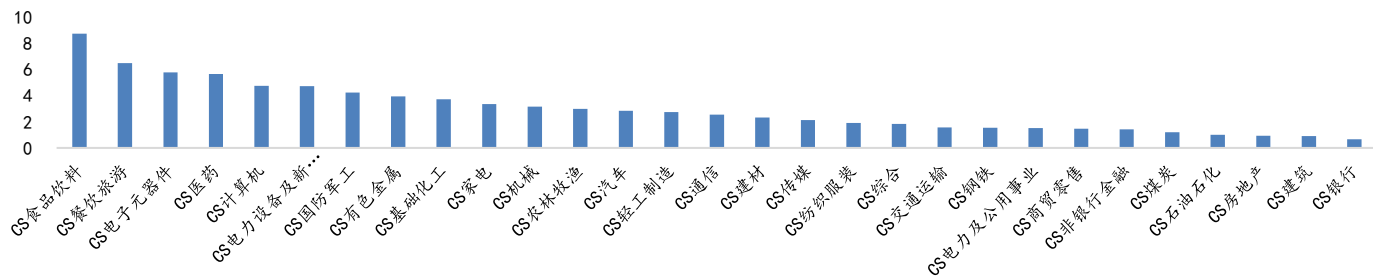
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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永福股份（38.67%）、嘉寓股份（20.92%）、名家汇（17.7%）、华凯创意（13.66%）、中国电建（12.21%）；个股跌幅前五的公司为山鼎设计（-22.75%）、卓郎智能（-16.5%）、启迪设计（-13.65%）、中钢国际（-13.11%）、龙元建设（-13.1%）。

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 | 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  |      |        |        |         |                | 本周跌幅前 10  |      |       |         |         |                |
| 300712.SZ | 永福股份 | 107.66 | 38.67% | 324.8%  | 44.13%         | 300492.SZ | 山鼎设计 | 40.85 | -22.75% | -16.76% | -17.29%        |
| 300117.SZ | 嘉寓股份 | 6.3    | 20.92% | 58.29%  | 26.38%         | 600545.SH | 卓郎智能 | 2.48  | -16.5%  | -29.14% | -11.04%        |
| 300506.SZ | 名家汇  | 7.98   | 17.7%  | 32.12%  | 23.16%         | 300500.SZ | 启迪设计 | 24.42 | -13.65% | 86.67%  | -8.19%         |
| 300592.SZ | 华凯创意 | 25.79  | 13.66% | 40.01%  | 19.12%         | 000928.SZ | 中钢国际 | 9.01  | -13.11% | 105.41% | -7.65%         |
| 601669.SH | 中国电建 | 4.87   | 12.21% | 28.45%  | 17.67%         | 600491.SH | 龙元建设 | 4.18  | -13.1%  | -19.29% | -7.64%         |
| 603959.SH | 百利科技 | 14.47  | 10.63% | 17.07%  | 16.09%         | 603017.SH | 中衡设计 | 9.39  | -12.16% | 2.2%    | -6.7%          |
| 300536.SZ | 农尚环境 | 16.13  | 9.06%  | 24.17%  | 14.52%         | 002620.SZ | 瑞和股份 | 8.67  | -12.07% | 51.14%  | -6.61%         |
| 603300.SH | 华铁科技 | 13.14  | 7.53%  | 113.66% | 12.99%         | 300746.SZ | 汉嘉设计 | 12.31 | -10.93% | 4.95%   | -5.47%         |
| 603929.SH | 亚翔集成 | 11.22  | 6.05%  | -0.28%  | 11.51%         | 002375.SZ | 亚厦股份 | 7.28  | -10.67% | -1.91%  | -5.21%         |
| 002789.SZ | 建艺集团 | 11.78  | 4.62%  | -33.41% | 10.08%         | 601886.SH | 江河集团 | 7.13  | -10.65% | 29.74%  | -5.19%         |

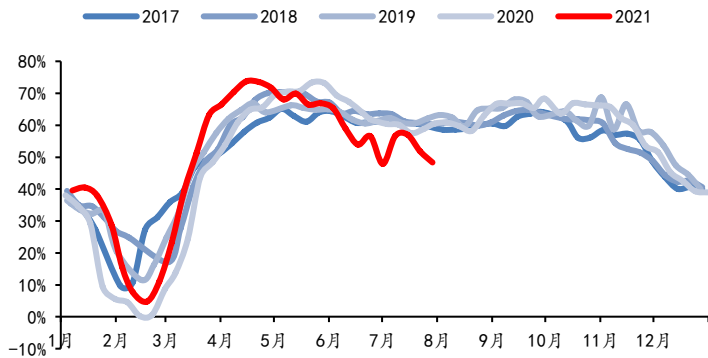
资料来源：Wind，太平洋证券研究所

## (一) 上游数据跟踪

### 1. 水泥：本周开工率持续下降

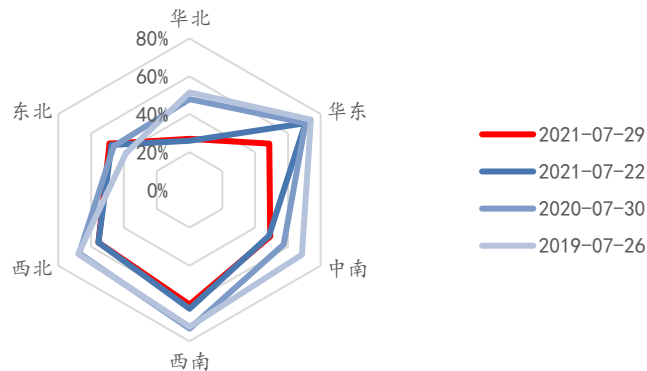
截至本周全国水泥开工率48.32%，环比上周 -3.52%，其中华北地区显著下降，夏季属施工淡季，加之近期高温多雨、洪涝灾害等，开工或将略有延后。出货率61%，环比 -4.87pct，其中华南华中地区明显提升，华东地区显著下降。本周全国水泥价格指数142.45，环比上周 -0.49点，同比 +6.31点，较19年同期 -1.68点。2021年1-6月全国水泥产量同比上升14.10%，19年-21年复合增速4.78%。

图表：全国水泥开工率数据跟踪



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥开工率数据跟踪



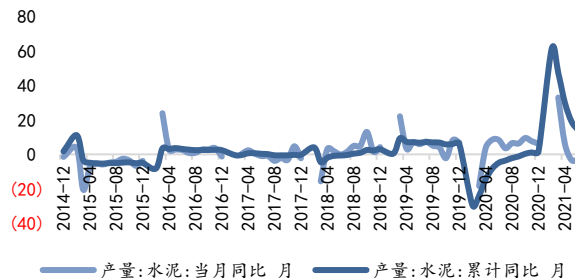
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥开工率本周持续回升

| 开工率        | 华北      | 华东      | 中南      | 西南      | 西北      | 东北     | 全国            |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|---------------|
| 2021-07-29 | 27.00%  | 48.75%  | 49.29%  | 60.56%  | 55.56%  | 48.75% | <b>48.32%</b> |
| 2021-07-22 | 26.00%  | 70.63%  | 48.57%  | 62.78%  | 55.56%  | 47.50% | <b>51.84%</b> |
| 2020-07-30 | 48.00%  | 70.63%  | 57.50%  | 73.33%  | 67.22%  | 46.25% | <b>60.49%</b> |
| 2019-07-26 | 51.50%  | 74.06%  | 68.57%  | 72.22%  | 67.78%  | 38.75% | <b>62.15%</b> |
| 环比         | 1.00%   | -21.88% | 0.72%   | -2.22%  | 0.00%   | 1.25%  | -3.52%        |
| 同比         | -21.00% | -21.88% | -8.21%  | -12.77% | -11.66% | 2.50%  | -12.17%       |
| 与19比       | -24.50% | -25.31% | -19.28% | -11.66% | -12.22% | 10.00% | -13.83%       |

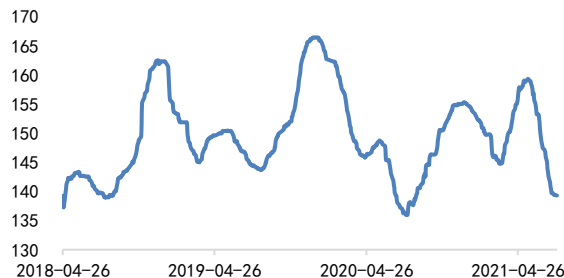
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥产量数据跟踪



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥价格指数跟踪



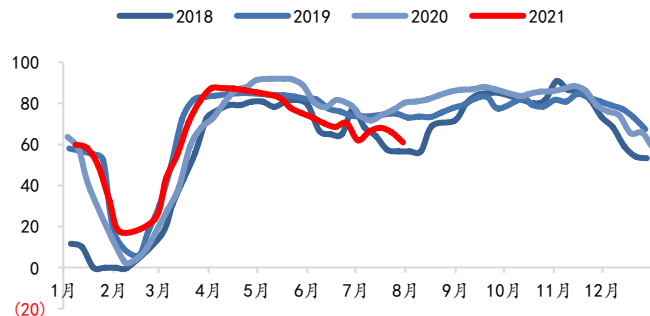
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货率本周持续回升

| 出货率        | 京津冀     | 东北    | 华东(不含鲁) | 华中      | 华南      | 西南      | 西北      | 全国      |
|------------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 2021-07-30 | 53.33   | 67.50 | 59.50   | 48.64   | 78.33   | 63.50   | 59.50   | 61.00   |
| 2021-07-23 | 55.00   | 67.50 | 82.75   | 44.09   | 68.89   | 65.00   | 59.50   | 65.87   |
| 2020-07-31 | 85.83   | 57.50 | 88.00   | 75.45   | 94.44   | 79.00   | 70.00   | 80.41   |
| 2019-07-26 | 74.17   | 62.50 | 81.00   | 77.27   | 78.13   | 71.00   | 67.78   | 74.93   |
| 环比         | (1.67)  | 0.00  | (23.25) | 4.55    | 9.44    | (1.50)  | 0.00    | (4.87)  |
| 同比         | (32.50) | 10.00 | (28.50) | (26.82) | (16.11) | (15.50) | (10.50) | (19.41) |
| 与19比       | (20.83) | 5.00  | (21.50) | (28.64) | 0.21    | (7.50)  | (8.28)  | (13.93) |

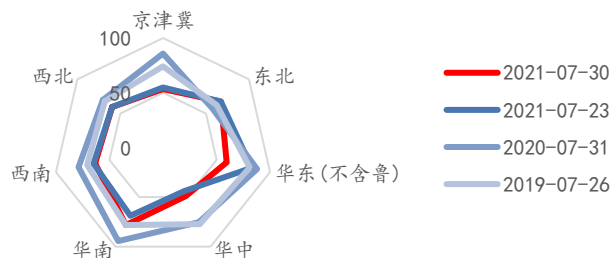
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货率数据跟踪



资料来源：卓创，太平洋研究院整理

图表：全国水泥出货率指数跟踪



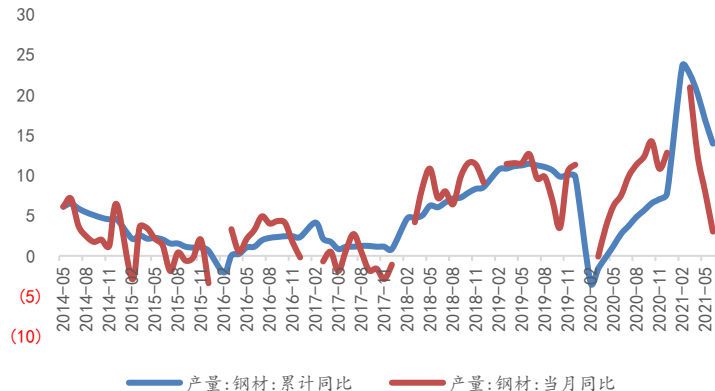
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

## 2. 钢材：近日钢价持续上涨

截至7月30日，全国高炉开工率57.04%，环比上周下降0.56点，较去年同期下降13.26点，同比往年处于低位水平，截至上周钢材价格指数150.67，环比 +4.26点。

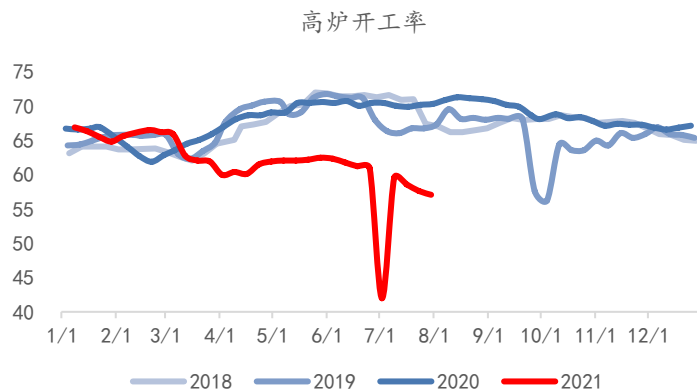
2021年1-6月全国钢材产量累计同比增长13.9%，单月同比增速3%。19-21年上半年产量年均复合增速为9.08%。

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



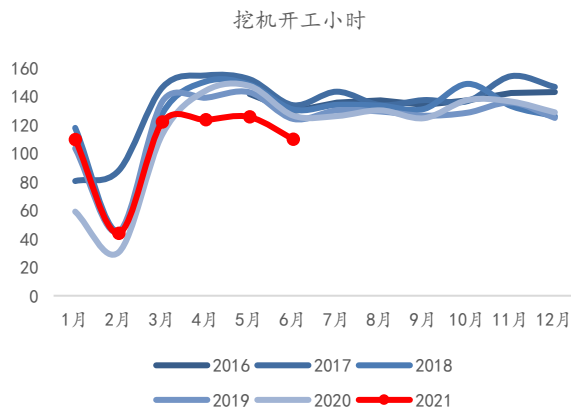
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

#### 3. 6月国内挖机销售数据放缓，出口持续复苏

2021年6月挖掘机开工小时125.7小时，同比-13.10小时，环比-15.7小时。

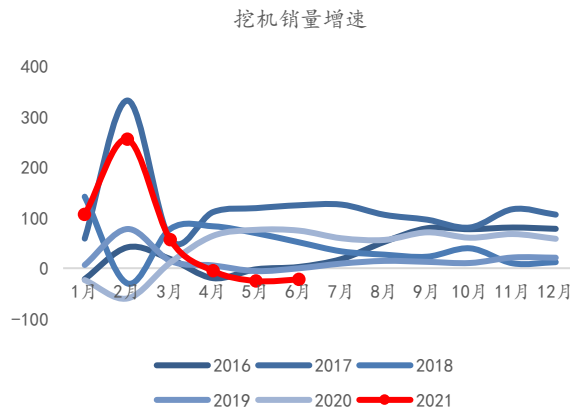
2021年6月国内挖掘机销量同比下降21.9%，同时出口销量6135台，同比涨幅111.5%。

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

图表：建筑央企订单情况跟踪

|      | 中国建筑   |        | 中国电建     |         | 中国中冶    |        | 中国化学    |        | 中国交建     |         | 中国中铁     |         | 中国铁建      |        |
|------|--------|--------|----------|---------|---------|--------|---------|--------|----------|---------|----------|---------|-----------|--------|
|      | 新签合同额  | YOY    | 新签合同额    | YOY     | 新签合同额   | YOY    | 新签合同额   | YOY    | 新签合同额    | YOY     | 新签合同额    | YOY     | 新签合同额     | YOY    |
| 15Q1 | 2745   | 1.80%  | 519.33   |         |         |        | 93.25   | 16.60% | 1055.72  | -10.62% | 1569     | -22.15% | 1540      | 5.58%  |
| 15Q2 | 7051   | -2.10% | 1336     | 18.70%  |         |        | 210.84  | 33.11% | 2637.58  |         | 3315     | -19.35% | 3180      | 18.43% |
| 15Q3 | 9552   | -3.30% | 2276.84  | 21.15%  |         |        | 305.39  | 26.74% | 4317.79  |         | 5516     | 3.92%   | 5564      | 1.51%  |
| 15Q4 | 15190  | 7.10%  | 3277.95  | 37.75%  | 4015.86 | 21.77% | 630.34  | 13.50% | 6503.15  | 6.89%   | 9570     | 240%    | 9488      | 14.62% |
| 16Q1 | 3483   | 26.90% | 1224.58  | 89.43%  |         |        | 126.09  | 5.22%  | 1078.84  | 2.19%   | 1892     | 20.56%  | 1792      | 16.39% |
| 16Q2 | 8943   | 26.80% | 1965.47  | 47.16%  | 2242    | 26.45% | 262.35  | 24.43% | 2837.95  | 7.60%   | 4178     | 26.03%  | 3757      | 18.14% |
| 16Q3 | 12831  | 34.30% | 2819.12  | 23.82%  | 3230.6  | 15.20% | 382.78  | 25.34% | 4753.8   | 10.10%  | 7262     | 36.67%  | 6790      | 22.04% |
| 16Q4 | 18796  | 23.70% | 3610.22  | 10.14%  | 5024    | 25.10% | 704.96  | 11.84% | 7308.02  | 12.38%  | 12350    | 29.05%  | 12191     | 28.49% |
| 17Q1 | 4332   | 24.40% | 1455.28  | 18.84%  | 1262.3  | 12.00% | 241.94  | 91.88% | 1513.07  | 40.25%  | 2575     | 36.10%  | 2616      | 45.96% |
| 17Q2 | 11955  | 33.70% | 2751.23  | 39.98%  | 2980    | 22.00% | 465.4   | 77.40% | 4312.4   | 51.95%  | 5617     | 34.50%  | 5517      | 46.85% |
| 17Q3 | 16033  | 25.00% | 3576.61  | 26.87%  | 4076.2  | 26.20% | 597.7   | 56.15% | 6210.04  | 30.63%  | 8980     | 23.70%  | 8465      | 24.67% |
| 17Q4 | 22216  | 19.40% | 4067.91  | 12.68%  | 6028    | 20.00% | 950.77  | 34.87% | 9000.2   | 23.16%  | 15569    | 26.06%  | 15083     | 23.72% |
| 18Q1 | 5383   | 24.30% | 1509.69  | 3.74%   | 1729    | 37.00% | 256.32  | 5.94%  | 1793.18  | 20.45%  | 3123     | 21.30%  | 2799      | 6.98%  |
| 18Q2 | 12140  | 1.60%  | 2613.98  | -4.99%  | 3170.5  | 6.40%  | 800.74  | 72.05% | 4287.68  | -0.57%  | 6347     | 12.99%  | 6090      | 10.39% |
| 18Q3 | 16639  | 3.80%  | 3738.74  | 4.52%   | 4498.7  | 10.37% | 1076.8  | 80.16% | 5828.06  | -3.99%  | 9513     | 51.90%  | 8917      | 5.33%  |
| 18Q4 | 23233  | 4.60%  | 4558.14  | 12.05%  | 6657.1  | 10.44% | 1450.11 | 52.52% | 8908.73  | 1.12%   | 16922    | 8.70%   | 15845     | 5.05%  |
| 19Q1 | 5865   | 9.00%  | 1753.34  | 0.00%   | 1821.2  | 5.33%  | 377.13  | 47.13% | 2033.14  | 13.38%  | 3133     | 0.30%   | 2974      | 6.27%  |
| 19Q2 | 12518  | 3.10%  | 3027.03  | 5.80%   | 3814.9  | 20.32% | 893.23  | 1.55%  | 4967.28  | 15.85%  | 7013     | 10.50%  | 7187      | 18.01% |
| 19Q3 | 17688  | 6.30%  | 3,859.36 | 3.23%   | 5347    | 18.86% | 1149.3  | 6.73%  | 6536.73  | 12.16%  | 10897    | 14.55%  | 11152     | 25.07% |
| 19Q4 | 24821  | 6.60%  | 5,118.15 | 12.29%  | 7878    | 18.30% | 2272.03 | 56.68% | 9626.83  | 8.06%   | 21649    | 27.90%  | 20069     | 26.66% |
| 20Q1 | 5613   | -4.30% | 1,484.00 | -15.37% | 1746    | 4.10%  | 453.97  | 20.37% | 2274.98  | 11.89%  | 3375.80  | 7.80%   | 3402      | 14.40% |
| 20Q2 | 13294  | 6.20%  | 3,361.95 | 11.06%  | 4652    | 21.90% | 909.85  | 1.86%  | 5330.94  | 7.27%   | 8703.40  | 24.10%  | 8759      | 1.87%  |
| 20Q3 | 19510  | 10.30% | 5,024.54 | 30.19%  | 7009    | 31.09% | 1469.25 | 27.84% | 7,370.91 | 12.52%  | 13542.00 | 24.30%  | 13906     | 24.69% |
| 20Q4 | 27705  | 11.40% | 6,732.60 | 31.50%  |         |        |         |        |          |         | 26056.60 | 20.40%  | 25543     | 27.28% |
| 21Q1 | 7414   | 32.10% | 2,313.05 | 55.86%  | 2806    | 60.70% | 546.76  | 20.44% | 4105.88  | 80.30%  | 3292.30  | 4.50%   | 4589.20   | 34.89% |
| 21Q2 | 16,070 | 20.88% | 3,822.66 | 13.70%  | 6150.6  | 32.20% | 1318.62 | 44.90% | 6,851.31 | 28.52%  | 10336.7  | 18.77%  | 10545.548 | 20.49% |

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

### 建筑业商务活动指数为57.5%

7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.4%，低于上月0.5个百分点，继续位于临界点以上，制造业总体继续保持扩张态势，但步伐有所放缓。生产指数和新订单指数分别为51.0%和50.9%，比上月回落0.9和0.6个百分点，制造业生产活动和市场需求总体有所放缓。从行业情况看，造纸印刷及文教体美娱用品、铁路船舶航空航天设备、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业两个指数均位于55.0%以上较高景气区间，企业生产经营较为活跃，行业增长动力较强；石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业两个指数均低于临界点，产需有所减少。

从企业规模看，大型企业PMI为51.7%，与上月持平，继续高于临界点；中型企业PMI为50.0%，比上月回落0.8个百分点，位于临界点；小型企业PMI为47.8%，比上月下降1.3个百分点，低于临界点。

新动能发展态势良好。今年以来高技术制造业和装备制造业PMI始终高于制造业总体，本月稳中有升，分别为55.0%和52.4%，高于上月0.3和0.9个百分点，反映高端制造业持续较快发展。其中，铁路船舶航空航天设备、电气机械器材、计算机通信电子设备及仪器仪表等行业PMI均较上月上升1.0个百分点及以上，行业扩张加快。

**建筑业高位回调。**受高温多雨、洪涝灾害等不利天气因素影响，建筑业商务活动指数回落至57.5%，低于上月2.6个百分点，反映建筑业生产增长有所放缓。其中，以室外作业为主的土木工程建筑业商务活动指数回落较为明显，低于上月4.9个百分点，为54.4%。从企业用工和市场预期看，从业人员指数和业务活动预期指数分别为52.1%和64.0%，比上月上升1.8和0.8个百分点，表明建筑业劳动力需求继续增长，企业对行业未来发展信心有所增强。

### 2021年1—6月份全国规模以上工业企业利润同比增长66.9% 两年平均增长20.6%

1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额42183.3亿元，同比增长66.9%（按可比口径计算，详见附注二），比2019年1—6月份增长45.5%，两年平均增长20.6%。1—6月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额13774.2亿元，同比增长1.12倍；股份制企业实现利润总额29858.5亿元，增长70.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额11433.6亿元，增长60.7%；私营企业实现利润总额12164.0亿元，增长47.1%。

1—6月份，规模以上工业企业实现营业收入59.29万亿元，同比增长27.9%；发生营业成本49.54万亿元，增长26.4%；营业收入利润率为7.11%，同比提高1.66个百分点。6月末，规模以上工业企业资产总计132.63万亿元，同比增长9.3%；负债合计74.96万亿元，增长8.5%；所有者权益合计57.67万亿元，增长10.3%；资产负债率为56.5%，同比降低0.4个百分点。6月末，规模以上工业企业应收账款17.56万亿元，同比增长13.1%；产成品存货4.95万亿元，增长11.3%。

1—6月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为83.54元，同比减少0.98元；每百元营业收入中的费用为8.45元，同比减少0.65元。6月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为91.4元，同比增加13.2元；人均营业收入为162.2万元，同比增加34.5万元；产成品存货周转天数为17.4天，同比减少2.5天；应收账款平均回收期为51.4天，同比减少5.9天。

6月份，规模以上工业企业实现利润总额7918.0亿元，同比增长20.0%。

### 中央政治局会议分析研究当前经济形势和经济工作

会议指出，当前全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂严峻，国内经济恢复仍然不稳固、不均衡。做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，深化供给侧结构性改革，加快构建新发展格局，推动高质量发展。要做好宏观政策跨周期调节，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，统筹做好今明两年宏观政策衔接，保持经济运行在合理区间。积极的财政政策要提升政策效能，兜牢基层“三保”底线，合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量。稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，助力中小企业和困难行业持续恢复。要增强宏观政策自主性，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。做好大宗商品保供稳价工作。

会议要求，要挖掘国内市场潜力，支持新能源汽车加快发展，加快贯通县乡村电子商务体系和快递物流配送体系，加快推进“十四五”规划重大工程项目建设。要强化科技创新和产业链供应链韧性，加强基础研究，推动应用研究，开展补链强链专项行动，加快解决“卡脖子”难题，发展专精特新中小企业。要加大改革攻坚力度，进一步激发市场主体活力。坚持高水平开放，坚定不移推进共建“一带一路”高质量发展。要统筹有序做好碳达峰、碳中和工作，尽快出台2030年前碳达峰行动方案，坚持全国一盘棋，纠正运动式“减碳”，先立后破，坚决遏制“两高”项目盲目发展。做好电力迎峰度夏保障工作。要防范化解重点领域风险，落实地方党政主要领导负责的财政金融风险处置机制，完善企业境外上市监管制度。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，稳地价、稳房价、稳预期，促进房地产市场平稳健康发展。加快发展租赁住房，落实用地、税收等支持政策。

### 国家发展改革委在北京燃气天津南港LNG应急储备项目基地召开全国储气设施建设现场会

为加强储气设施建设经验交流，加快推进储气设施建设，7月23日下午，国家发展改革委、国家能源局在北京燃气天津南港LNG应急储备项目基地召开储气设施建设现场会。国家发展改革委副主任连维良同志出席并讲话，北京市副市长卢映川同志，天津市常务副市长马顺清同志和河北省发展改革委有关负责同志出席会议并致辞。北京、重庆、湖北、甘肃、新疆有关部门和中石油、中石化、中海油、国家管网集团有关负责同志作了典型发言。

会议指出，近年来，按照党中央、国务院部署要求，各地区、各有关部门和企业高度重视、迅速行动、通力协作，天然气产供储销体系建设不断取得进展，储气设施在天然气保供中发挥着越来越重要的作用。但储气能力不足仍是制约天然气行业发展的突出短板。面对新形势、新任务、新要求，要坚持问题导向，加强统筹谋划，科学加快储气设施建设，优化完善储气设施运营机制，切实抓好建设运营各项任务。

会议强调，为深入贯彻落实习近平总书记系列重要指示批示要求，各地区、各有关部门和企业要更加重视储备，加快提升储气能力；更加重视统筹，以统筹的方式建设储气设施；更加重视倒逼，通过通报、约谈等方式推动各责任主体加快建设进度；更加重视合同，推动各方加快天然气合同的签订；更加重视多采，多渠道增加天然气资源采购；更加重视创新，探索建立中长期合同、管存、价格等长效管理机制；更加重视安全，全面排查风险隐患，确保设施安全运行；更加重视落实，加快落实已明确的各项建设运营任务，推动天然气产供储销体系建设工作再上新台阶，确保供暖季天然气保供平稳有序。

### 加快发展保障性租赁住房

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正主持召开国务院电视电话会议时指出，要高度重视房地产工作中的新情况新问题，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不把房地产作为短期刺激经济的手段，全面落实稳地价、稳房价、稳预期的房地产长效机制，促进房地产市场平稳健康发展。城市政府要切实落实主体责任，不断完善和用好政策工具箱。要牢牢抓住房地产金融这个关键，严格房地产企业“三线四档”融资管理和金融机构房地产贷款集中度管理。要加快完善“稳地价”工作机制，优化土地竞拍规则，建立有效的企业购地资金审查制度。要持续规范房地产市场秩序，切实管好中介等市场机构，坚决查处市场乱象。

全面落实含金量比较高的措施，将会在5个方面取得明显成效，即新市民、青年人将在人口净流入的大城市能够租得到、租得起、租得近、租得稳、租得好。

所谓“租得到”，就是通过缓解当前租赁住房市场结构性供给不足，让新市民、青年人能够租到合适的房源。所谓“租得起”，就是通过发展小户型和低租金的保障性租赁住房，有效改善可支付的问题。所谓“租得近”，是通过特别强调或专门强调引导产城人融合、人地房联动一些方面的机制。保障性租赁住房主要安排在就业岗位和交通便捷相对集中区域，从而促进职住平衡。

所谓“租得稳”，就是通过稳定供应，并且明确保障性租赁住房不得上市销售或变相销售，推动租赁关系相对稳定，让新市民和青年人能够稳稳地以租住解决自己的问题。所谓“租得好”，就是通过发展保障性租赁住房，完善住房保障体系，能够逐步提高新市民、青年人的居住品质，不断增强人民群众的获得感、幸福感、安全感。

### 国家发展改革委关于加强城市重要基础设施安全防护工作的紧急通知

立即开展灾害隐患全面排查。对运营和在建的城市轨道交通、铁路、公路、市政道路的隧道、涵洞，车站、机场等枢纽及公共设施的地下空间，立交桥、下沉式建筑、在建工程基坑等易积水的低洼区域，重点排查出入口、防洪排涝设施联接、在建和运营工程衔接等重要点位，线路设施过渡段、标高较低路段等重点区段，排水泵站、挡水设施、大型施工机械等关键设施，逐一建立风险台账，形成城市易涝类风险分布图、风险隐患清单等，并立即制定针对性防控措施。

抓紧完善落实应急响应机制。坚持“宁可十防九空，不可失防万一”原则，按照最严酷的极端天气情况完善应急预案，建立第一时间响应机制。气象部门要加强对强降雨、台风等灾害预报预警，各相关部门要充分利用各种渠道和方式向社会发布预警避险信息。一旦出现极端天气等非常情况，要坚决即时启动最高等级响应，该停学的停学，该停工的停工，该停业的停业，该停运的停运，对隧道、涵洞等易涝区段，要及时警戒并采取封路措施，有序疏散群众，杜绝侥幸心理，克服麻痹思想，防止贻误战机，尽最大可能保护人民群众生命财产安全。

坚决做好在建工程安全管控。对正在建设的城市轨道交通、铁路、公路、市政道路、机场等工程要采取针对性措施，完善应急预案和响应机制，该停工的停工，做好施工设备、基坑和暗挖工程安全管理，妥善做好施工人员转移安置等工作。加强在建项目工地驻地安全风险防范，重点排查项目部和宿舍安全隐患，严禁在河谷、低洼处设置办公区和宿舍区。

### 黑龙江全面排查房屋建筑安全隐患

黑龙江省住房和城乡建设厅下发紧急通知明确，将开展房屋建筑安全隐患排查整治，重点排查学校、养老院等场所，要求发现问题立即整改。

通知要求，黑龙江省将全面排查城镇既有房屋建筑，特别是学校、养老院等公共建筑等存在的各类安全隐患，确保排查全覆盖、无死角、无遗漏。同时，在前期农村房屋安全隐患排查整治工作的基础上，针对3层及以上、用作经营、人员密集、擅自改扩建的农村自建房，进行再排查再抽查复核。继续对“住改商”和既有建筑“改扩建”等方面隐患进行排查。

通知强调，各地住房和城乡建设主管部门要对房屋建筑隐患问题，逐一落实整改责任人、整改期限和整改措施，立行立改、及时销号；对于重大安全隐患，实施挂牌督办、限期整改，确保排查出的安全隐患整治全覆盖。对安全隐患排查中发现的违法改造、擅自变动房屋建筑主体结构、增加建筑夹层、违法加层加高、建筑玻璃幕墙、外墙面层、空调室外挂机、雨棚等其他可能存在影响使用安全的以及违法建设违规审批等重点难点问题，严格加强监管，依法严厉打击违法违规行为，做到全生命周期安全管理。

对拒绝整改或拖延整改的，要坚决依法处理，确保改彻底、改到位，安全隐患排查整治不留死角。各地加强日常巡视和监督，对拒不整改或已造成房屋损坏的，要依法处理。黑龙江省住房和城乡建设厅将依据近期一系列安全生产工作部署，组织开展督导检查，对领导责任不落实、排查整治推动不力、部门监管走形式、执法处罚宽松软等问题，要通报曝光、严肃问责、坚决打击，确保“零容忍”。

### 福建多项减污降碳政策落地见效开发、备案碳汇项目20个，碳汇成交量达275万吨

福建省生态环境厅发布福建省已累计实施碳汇林面积100多万亩，开发、备案碳汇项目20个，碳汇成交量达275万吨，成交额达4055万元人民币，带动碳汇金融投资达5000多万元，形成了具有福建特色的林业生态产品价值实现路径。

日前，由福建省委书记、省委财经委员会主任尹力主持召开的省委财经委员会第十次会议提出，福建要在推进碳达峰、碳中和工作中走前头。要树立系统观念，增强工作紧迫感，抓紧研究制定二氧化碳排放达峰行动方案，深化低碳城市、低碳园区、低碳社区试点示范，探索近零碳排放与碳中和试点。

认真研究切合本省实际的碳达峰碳中和时间表、路线图，加快编制碳达峰行动方案，把实现减污降碳协同增效作为促进经济社会发展全面绿色转型的总抓手。接下来，要重点做好几项工作：把降碳作为源头治理的“牛鼻子”。持续推动产业、能源、运输、用地等四大结构调整，加快生产方式绿色转型，促进新旧动能加速转换。同时，将以落实“三线一单”为载体加快构建生态环境分区管控体系，进一步优化低碳发展空间。

注重减污降碳协同治理。将减污降碳的主要目标、重要举措纳入福建省“十四五”生态环境保护规划，加强跨领域、跨部门的协调联动。同时，围绕深入打好污染防治攻坚战，推动钢铁、建材等高消耗、高排放企业清洁化、循环化改造。

积极推动碳交易、碳金融。作为全国碳排放权交易、注册登记两大系统的联建省份，将积极推动联建机构融入全国碳市场交易。同时，深化全省碳排放权交易试点，进一步拓展交易市场覆盖范围，鼓励金融机构创新开发与碳配额、碳汇相关的绿色金融产品，运用市场手段激发减碳增汇内生动力。

《建设工程抗震管理条例》执行不及预期；基建投资大幅下滑；原材料价格大幅上涨。

**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。

| 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      |
| 华东销售副总监 | 秦娟娟 | 18717767929 | qinjj@tpyzq.com        |
| 华东销售总助  | 杨晶  | 18616086730 | yangjinga@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         |

## ► 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。