

行业开工提速，把握高成长减隔震、轨交减振板块机会

——周观点0911

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

2021-09-11

目 录

一、行业观点及投资建议

- (一) 行业观点
- (二) 个股观点

二、本周建筑大涨，大基建领涨

- (一) 板块行情
- (二) 个股行情

三、本周钢材水泥价格上涨，水泥开工率、出货率持续回升

- (一) 上游数据跟踪
- (二) 中游项目情况跟踪

四、加快构建以新能源为主体的新型电力系统

五、风险提示

行业观点：

社融触底企稳，后续需求面有望呈现持续改善。8月末社会融资规模存量为305.28万亿元，同比增长10.3%，较上月的10.7%相比下滑0.4个百分点。2021年8月社会融资规模增量为2.96万亿元，比上年同期少6295亿元，其中对实体经济发放的人民币贷款增加1.27万亿元，同比少增1488亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加347亿元，同比少增50亿元；委托贷款增加177亿元，同比多增592亿元；信托贷款减少1362亿元，同比多减1046亿元；未贴现的银行承兑汇票增加127亿元，同比少增1314亿元；企业债券净融资4341亿元，同比多682亿元；政府债券净融资9738亿元，同比少4050亿元；非金融企业境内股票融资1478亿元，同比多196亿元。从结构上来看，政府净融资依然是同比较少的一部分，企业债券融资有所增加。1-8月各地发行新增地方政府债券24763亿元，其中一般债券6333亿元，专项债券18430亿元，分别发行79.16%、53.15%，较7月相比加速推进，但总量进度仍然较慢。近日国务院再次强调“支持中小微企业”，中小微企业是我国经济发展主力军，中小微企业原材料等价格居高不下导致生产经营成本上升、应收账款增加、疫情疫情影响等实际困难和问题，在此背景之下我国在金融等角度不断扶持中小微企业，1-7月规模以上中小工业企业营业收入和利润总额同比分别增加26.4%、43.9%，7月末，企业亏损面为21.5%，比去年同期收窄1.5个百分点，总体看经营效益不断扩大，1-7月小微企业用电量同比增长15.1%，两年平均增长3.4%，用电景气指数连续16个月处于扩张区间，整体反映企业生产情况和效益情况都在同步向好。预计后四个月专项债发行或将继续加速，开工施工不断推进，助力基建进一步企稳。

“共同富裕”有望带动民生类基建补短板。近日浙江住建厅发布《关于打造住房城乡建设高质量发展省域样板推进共同富裕示范区建设行动方案（2021-2025年）》，不但加强城市更新与美丽城镇建设，同时在城市建设上更加注重提质增效，完善城市地下空间，健全“轨道+公交+慢行”绿色出行网络，在建筑形式上，大力推行绿色建筑与建筑工业化，要求绿色建筑达到98%，装配式建筑达到35%，其中钢结构不低于40%，推进建筑业转型升级，推行建筑信息化，智慧城管建设等。浙江属于我国共同富裕示范区，我国计划到2025年浙江推动高质量发展建设共同富裕示范区取得明显实质性进展，推动共同富裕的体制机制和政策框架基本建立，形成一批可复制可推广的成功经验，当前阶段我国将致力于在发展中补齐民生短板。

《建设工程抗震管理条例》已生效十余天，各地逐步开展宣传、学习等工作，例如陕西住建厅下达的关于做好《建设工程抗震管理条例》贯彻落实工作的通知，要求各地住建、城管部门要抓紧组织学法培训，引导有关单位和企业加强法规学习，并且广泛开展普法宣传。在我国“稳投资”“共同富裕”的发展

背景下，民生基建补短板的工作加速推进，我国医疗、养老、教育等公共资源建设需求有望不断扩张，基于立法要求下的减隔震空间扩张具备确定性，震安科技作为行业绝对龙头，具备较为显著的先发优势、市场优势及技术优势，全国版图即将打开，因此建议长期持续关注。

近期发改委审批青岛新投资980.7亿新建城轨线路139公里，建成后形成约370.7公里城轨线路，远景规划城轨全长872公里，截至今年上半年青岛仅有255公里城轨，其中地铁仅有71.9公里，远景规划里程是当前的3.4倍，我国城市轨道交通建设并未大幅放缓，城市群、都市圈建设加速的背景下城轨稳增、市域城际大幅扩张的趋势显著。建议关注该轨交减振降噪板块龙头公司天铁股份，我国城市群建设不断发力的背景下长期业绩高增长具备保障性。

水泥：本周开工率、出货率持续回升，水泥价格持续回升

本周全国水泥开工率64.78%，环比上周+3.20%，同比-1.98%，较2019年-0.68%，其中华北、东北地区显著提升。本周全国出货率78.73%，环比+1.07%，同比-9.09%，较2019年同比-0.14%，其中华中地区显著复苏。本周全国水泥价格指数155.64，环比上周+4.02点，同比-8.23点，较19年同期-0.72点。

钢材：本周钢价上涨

截至上周钢材价格指数151.17，环比+0.10点，本周钢价均存在上涨趋势，主要钢材品种价格较上周继续上涨。

挖机：8月国内挖机开机小时回升

2021年8月挖掘机开工小时106.40小时，同比-23.7小时，环比+0.60小时。2021年1—8月主要企业销售各类挖掘机械产品259,253台，同比增长23.2%。其中，国内市场销量218,378台，同比增长14.8%；出口销量40,875台，同比增长101.8%。2021年8月，共计销售各类挖掘机械产品18,075台，同比下降13.7%。其中，国内市场销量12,349台，同比下降31.7%；出口销量5,726台，同比增长100.0%。

地方债：剩余额度较多，预计发行有望提速

财政部已下达2021年新增地方政府债务限额42676亿元。其中，一般债务限额8000亿元，专项债务限额34676亿元。1—8月，各地已组织发行新增地方政府债券24763亿元（一般债券6333亿元，专项债券18430亿元）。

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、富煌钢构、中铁装配、远大住工；
- 我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁；
- 竣工产业链具备一定韧性：玻璃基本面良好，关注旗滨集团、金晶科技等；
- 主业稳健且具备矿产资源的基建领军企业：中国中冶、中国中铁；
- “碳中和”背景下，清洁能源、BIPV等相关领域优质标的：中钢国际、中国电建。

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。

社融触底企稳，后续需求面有望呈现持续改善。8月末社会融资规模存量为305.28万亿元，同比增长10.3%，较上月的10.7%相比下滑0.4个百分点。2021年8月社会融资规模增量为2.96万亿元，比上年同期少6295亿元，其中对实体经济发放的人民币贷款增加1.27万亿元，同比少增1488亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加347亿元，同比少增50亿元；委托贷款增加177亿元，同比多增592亿元；信托贷款减少1362亿元，同比多减1046亿元；未贴现的银行承兑汇票增加127亿元，同比少增1314亿元；企业债券净融资4341亿元，同比多682亿元；政府债券净融资9738亿元，同比少4050亿元；非金融企业境内股票融资1478亿元，同比多196亿元。从结构上来看，政府净融资依然是同比较少部分，企业债券融资有所增加。1-8月各地发行新增地方政府债券24763亿元，其中一般债券6333亿元，专项债券18430亿元，分别发行79.16%、53.15%，较7月相比加速推进，但总量进度仍然较慢。近日国务院再次强调“支持中小微企业”，中小微企业是我国经济发展主力军，中小微企业原材料等价格居高不下导致生产经营成本上升、应收账款增加、疫情灾情影响等实际困难和问题，在此背景之下我国在金融等角度不断扶持中小微企业，1-7月规模以上中小工业企业营业收入和利润总额同比分别增加26.4%、43.9%，7月末，企业亏损面为21.5%，比去年同期收窄1.5个百分点，总体看经营效益不断扩大，1-7月小微企业用电量同比增长15.1%，两年平均增长3.4%，用电景气指数连续16个月处于扩张区间，整体反映企业生产情况和效益情况都在同步向好。预计后四个月专项债发行或将继续加速，开工施工不断推进，助力基建进一步企稳。

“共同富裕”有望带动民生类基建补短板。近日浙江住建厅发布《关于打造住房城乡建设高质量发展省域样板推进共同富裕示范区建设行动方案（2021-2025年）》，不但加强城市更新与美丽城镇建设，同时在城市建设上更加注重提质增效，完善城市地下空间，健全“轨道+公交+慢行”绿色出行网络，在建筑形式上，大力推行绿色建筑与建筑工业化，要求绿色建筑达到98%，装配式建筑达到35%，其中钢结构不低于40%，推进建筑业转型升级，推行建筑信息化，智慧城管建设等。浙江属于我国共同富裕示范区，我国计划到2025年浙江推动高质量发展建设共同富裕示范区取得明显实质性进展，推动共同富裕的体制机制和政策框架基本建立，形成一批可复制可推广的成功经验，当前阶段我国将致力于在发展中补齐民生短板。

《建设工程抗震管理条例》已生效十余天，各地逐步开展宣传、学习等工作，例如陕西住建厅下达的关于做好《建设工程抗震管理条例》贯彻落实工作的通知，要求各地住建、城管部门要抓紧组织学法培训，引导有关单位和企业加强法规学习，并且广泛开展普法宣传。在我国“稳投资”“共同富裕”的发展背景下，民生基建补短板的工作加速推进，我国医疗、养老、教育等公共资源建设需求有望不断扩张，基于立法要求下的减隔震空间扩张具备确定性，震安科技作为行业绝对龙头，具备较为显著的先发优势、市场优势及技术优势，全国版图即将打开，因此建议长期持续关注。

近期发改委审批青岛新投资980.7亿新建城轨线路139公里，建成后形成约370.7公里城轨线路，远景规划城轨全长872公里，截至今年上半年青岛仅有255公里城轨，其中地铁仅有71.9公里，远景规划里程是当前的3.4倍，我国城市轨道交通建设并未大幅放缓，城市群、都市圈建设加速的背景下城轨稳增、市域城际大幅扩张的趋势显著。建议关注该轨交减振降噪板块龙头公司天铁股份，我国城市群建设不断发力的背景下长期业绩高增长具备保障性。

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、富煌钢构、中铁装配、远大住工；
- 我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁；
- 竣工产业链具备一定韧性：玻璃基本面良好，关注旗滨集团、金晶科技等；
- 主业稳健且具备矿产资源的基建领军企业：中国中冶、中国中铁；
- “碳中和”背景下，清洁能源、BIPV等相关领域优质标的：中钢国际、中国电建。

(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	2021/9/10
601668	中国建筑	买入	1.07	1.19	1.31	4.91	4.41	4.01	5.26
601186	中国铁建	买入	1.50	1.88	2.09	5.51	4.85	4.34	9.09
601390	中国中铁	买入	0.96	1.15	1.28	6.30	5.64	5.04	6.46
002541	鸿路钢构	买入	1.53	2.14	2.77	33.80	23.77	18.38	50.88
300767	震安科技	买入	0.80	0.97	3.29	91.57	104.43	30.79	101.30
300587	天铁股份	买入	0.34	0.60	0.92	36.77	32.53	21.22	19.52
600496	精工钢构	买入	0.35	0.39	0.48	13.85	11.48	9.22	4.46
300374	中铁装配	买入	0.06	0.29	0.39	242.43	47.80	35.55	13.90
2163.HK	远大住工	买入	0.44	1.04	1.50	18.87	7.93	5.51	9.95
000928	中钢国际	买入	0.48	0.61	0.73	23.09	18.27	15.23	11.06
608618	中国中冶	买入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
601669	中国电建	买入	0.46	0.57	0.65	16.95	15.41	13.54	8.85
002743	富煌钢构	买入	0.40	0.31	0.39	29.80	29.35	23.33	9.10
601636	旗滨集团	买入	0.69	1.75	1.96	35.50	13.79	12.28	24.12
600586	金晶科技	买入	0.23	1.04	1.29	54.27	12.14	9.78	12.57

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：费用大幅前置蓄力未来扩张，立法即将执行打开广阔空间

今年原材料大幅涨价的背景下，二季度毛利率环比改善。今年上半年毛利率46.6%，较一季度高0.69pct，主要因为二季度毛利率环比改善1.26pct，若考虑会计准则调整，与去年同期相比，今年将销售费用中的运输费和检测费调整至营业成本中，假设该部分占营收的4-5%，二季度实际毛利率将在51.17-52.17%之间，较去年同期仅是略有下滑，或因公司经历多年研发的累计，经营效益不断提升而带来的。

为扩产蓄力，费用大幅前置等原因，导致当期净利润下滑。今年上半年收入增速19.29%，已呈现出满产收入的状态，而扣非净利润6051.44万，较去年同期的7256.81下降了1205.37万，约16.61%。从费用来看，销售费用、管理费用、研发费用分别为5103.27、2352.46、573.64万元，其中Q2分别为2354.56、1405.04、311.84万，而Q2与去年同期相比产能水平相当，今年Q2在会计准则变更而导致销售费用降低的情况下，较去年Q2相比，此三项费用仍然高出1090万左右。

从上半年费用细分项来看：1) 管理费用中各项均有不同程度的增长，其中股权激励行权费增加233.18万（占变化金额的35%）较为显著，固定资产增加产能相应折旧费导致折旧费、摊销费增加137.46万（+88.89%），业务招待费增加136.50万（+142.95%）或因业务加速开拓所致，同时母公司与合并利润表之间存在495万的管理费用差额，或因河北子公司运营初期的背景下管理费用增加所致。2) 销售费用中增加较为显著的为市场推广费增加1762（+129.20%），一方面市场开拓加速，另一方面去年疫情下该项费用基数相对较低，职工薪酬增加492.52万，或因市场立法扩容的预期下，提前增加销售人手所致。3) 研发费用增加218.65万（+61.60%），投向28项产品相关技术研发。随着未来公司产能迅速扩张，费用与产值逐步匹配，业绩有望迎来爆发增长。

抗震立法9月1日即将执行，范围扩大、要求提高、执行严格，龙头优势更加凸显。《建设工程抗震管理条例》已正式发布，要求9月1日执行，不仅将范围扩大至“两区”“八类”，同时强调建筑在发生本区域设防地震时“能够满足正常使用要求”，即不只是“不倒”，而是能够正常使用，例如达到学校能正常上课等要求。此外，强调减隔震装置唯一编码制，建设、设计、施工、生产、检测每个环节均追溯相关责任，工程质量检测机构及抗震性能鉴定单位更是要求违规严重者终身禁业。因此立法内容不但反应我国明确要求建筑抗震能力提高的态度，同时对于产品不合格、市场不规范的情况也严格规避，公司作为龙头公司，在安全储备方面的技术优势将更加凸显，在市场未来20倍扩张预期的同时，公司也有望凭借自身快速的产能扩张以及高标准的产品技术更加快速地打开市场。

（二）个股观点

天铁股份中报点评：中报业绩高增长，轨交减振主业与锂化物业绩亮眼

中报业绩高增长，持续印证行业高景气。中报实现净利润1.46亿，同比增速167%，较去年中报62%的增速进一步提升。从业务板块来看，轨交主业实现营收5亿，同比增速55.46%，锂化物营收1.12亿，同比增速51.88%，其他产品1.84亿，同比增速197.71%，轨交主业与锂化物等板块均保持较高增长。随着公司不断丰富产品类别，打造轨交减振降噪平台型公司，同时计划进一步扩大锂化物板块，建筑减隔震产能建设顺利，未来业绩高增速预期较强。

盈利水平大幅提升，规模效益显现。公司综合毛利率48.26%维持较高水平（按照去年同期计算口径约50%左右），轨道工程橡胶制品毛利率60.61%，同比增加4.95个百分点，锂化物毛利率42.95%，同比增加2.73个百分点，考虑会计政策变更，同口径毛利率实际更高。净利率提升至19.58%，提升幅度达7.11个百分点。其中三费降低显著，或因规模化优势不断增强导致，销售费率、管理费率、财务费率分别降低4.18pct、4.43pct、2.46pct，而研发费率提升0.51pct，主要因公司持续加大新产品开发和研发投入所致。

回款加速，现金流改善显著。经营活动产生的现金流量净额为1434万，而去年同期为净流出5481万，同比改善近7000万，其中销售商品、提供劳务收到的现金5.87亿，同比提高2.34亿。应收账款周转天数211.74天，同比去年同期大幅下降129天。

人大审议修订环境噪声污染防治法议案，轨交减振降噪受重视，行业渗透率有望加速提升，“城市群”建设加速背景下行业扩容有望提速。近日十三届全国人大常委会第三十次会议审议了环境与资源保护委员会关于提请审议修订环境噪声污染防治法的议案，此次修订加强源头控制和噪声分类管理，我国轨道交通噪声扰民问题突出，因此若将城市轨道交通噪声污染防治纳入法律层面，将更好的进行噪声污染防控，行业需求或将加速扩大，该类产品应用比例有望快速提升。

昌吉利业绩释放加速，扩容规划下业绩估值有望双重提升。公司全资子公司昌吉利仅上半年就贡献净利润4276.62万元，今年上半年的净利润就已接近去年全年的净利润，业绩增长贡献突出。加之公司公告5万吨锂盐及3800吨烷基锂扩产计划，长期增长空间较大，“碳中和”背景下有望长期维持高景气态势。

(二) 个股观点

震安科技深度更新：减隔震助力防灾减灾，单项冠军持续高成长可期

- ①市占率30%以上的减隔震龙头，制造业“单项冠军”：公司作为高新技术企业、工信部专精特新“小巨人”企业，早已突破单纯生产企业的局限性，提供全方位整体减隔震解决方案。立足云南向全国快速扩张，具备高成长性特征。
- ②“防灾减灾”是我国重要建设方向，减隔震产业赛道稀缺：我国近年愈加重视防灾减灾工作，2018年3月成立国家应急管理部，2020年11月指出“要大力加强防灾减灾体系和能力建设，舍得花钱，舍得下功夫，宁肯十防九空。”从注重“灾后救助”向注重“灾前预防”转变，明确提出建设“韧性城市”。
- ③减隔震技术：“防灾+降碳+提高得房率”，利国利民：隔震和减震分别能够减弱地震作用50-80%/20-30%，是日本等发达国家普遍采用的抗震技术，不仅能够大幅降低地震伤亡及经济损失，同时增加建筑物使用面积，提高得房率，在高烈度区使用能够节约造价，例如大兴机场应用减隔震后节约结构造价10%左右。
- ④立法落地，减隔震有望实现20倍扩张：《建设工程抗震管理条例》草案已于“512”通过国常会，减隔震技术在高烈度区和地震重点监视防御区学校医院等公共建筑领域应用将变成强制性规定，应用范围将向全国铺开，需求扩容领域主要为学校、医院等公建、旧改、LNG、机场、地产、地铁上盖、装配式等，测算可得空间将达400亿以上。
- ⑤减隔震技术：为建筑物注射“抗震疫苗”，住宅等民建领域或持续渗透：大地震多发生在晚上，样本统计占比73%左右。“地震”与“瘟疫”本质上类似，大震不常发生，但发生后损失较大，若早日为全国建筑打上“减隔震疫苗”，能够有效减少损失。

(二) 个股观点

震安科技深度更新：减隔震助力防灾减灾，单项冠军持续高成长可期

⑥“碳中和”才是减隔震的天花板，将带来长期发展动力：减隔震技术在高烈度区使用可减少建筑20-40%钢材水泥用量，预计渗透率每提高10%能够降碳1096万吨以上（该测算尚未考虑施工、能源等节碳，可能低估），助力我国建材行业每年减排近1%，相当于种植1.6亿棵树/年，行业发展更乐观，积极、中性、消极测算下每年空间有望看到1100/710/515亿。

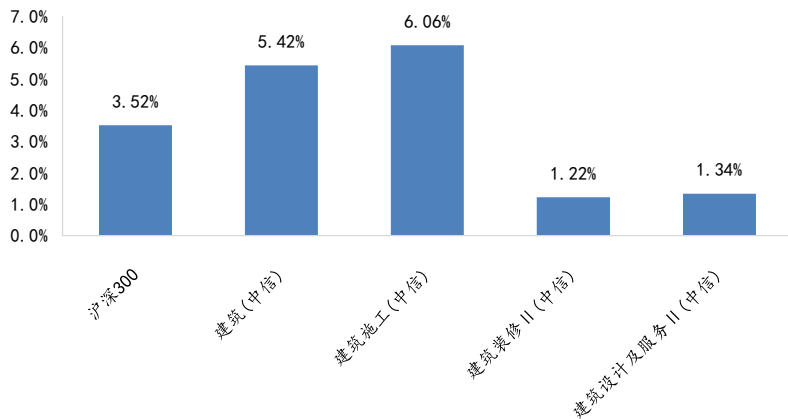
⑦技术、销售、资本实力共同构筑龙头壁垒：人才优势+云南经验优势+行业标准制定优势+综合配套优势+品牌及大项目经验优势+资本优势+先发优势。综上，公司有望以最快的速度占据市场。

⑧公司核心逻辑在于“渗透率”，在于人们“安全意识”的提高：减隔震技术是伴随国家经济水平发展逐步兴起的技术，是建筑领域的“消费升级”，就像20年前的“安全座椅”一样，初期鲜有人知，现在家家必备。从渗透的角度看减隔震由于是新型抗震技术，在前期发展过程中如同“创新药”，需要培育市场，因此随着需求者意识的提升，行业也将伴随着渗透提升的趋势。

(一) 板块行情

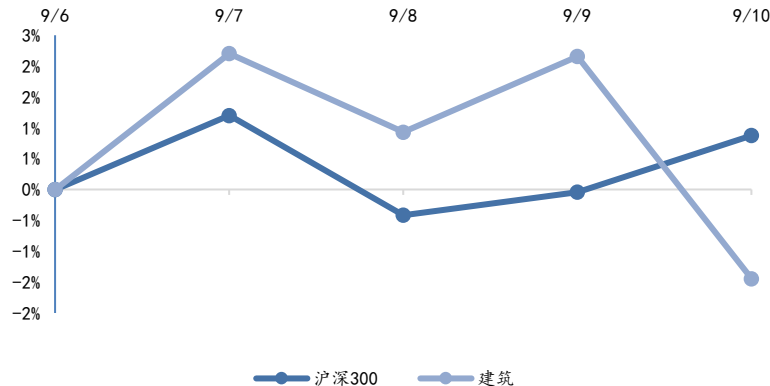
本周建筑指数较上周上涨5.42%，沪深300指数上涨3.52%，跑赢沪深300指数1.9个百分点。其中建筑施工指数上涨6.06%，跑赢沪深300指数2.54个百分点；建筑装饰指数上涨1.22%，跑输沪深300指数2.3个百分点；建筑设计及服务指数上涨1.34%，跑输沪深300指数2.18个百分点。

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

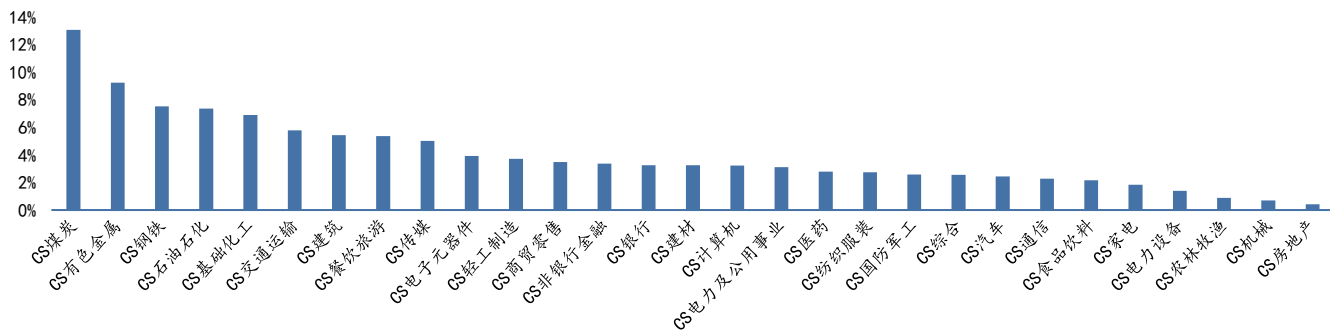


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

本周建筑上涨7.39%，
在全行业中排名第七。

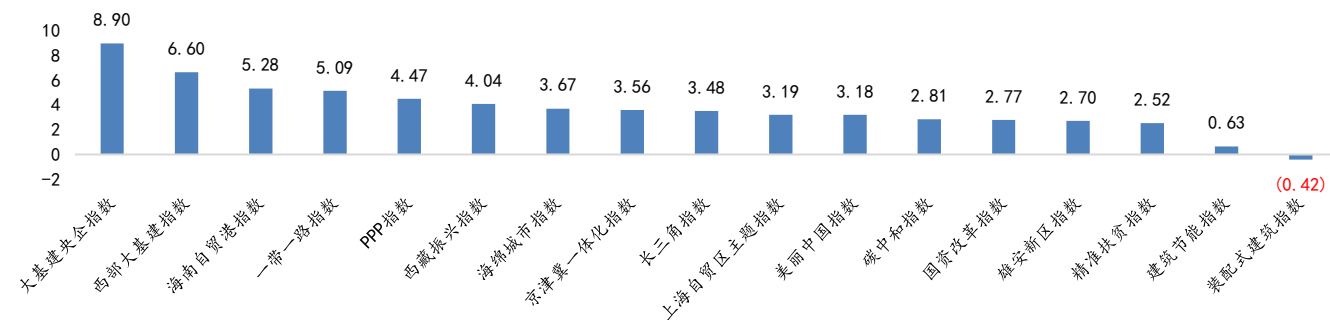
本周建筑板块上涨，各
主题板块呈现上涨趋势，
其中大基建央企指数、
西部大基建指数、海南
自贸港指数表现较好，
上涨幅度位列前三，分
别上涨8.9%、6.6%和
5.28%。

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

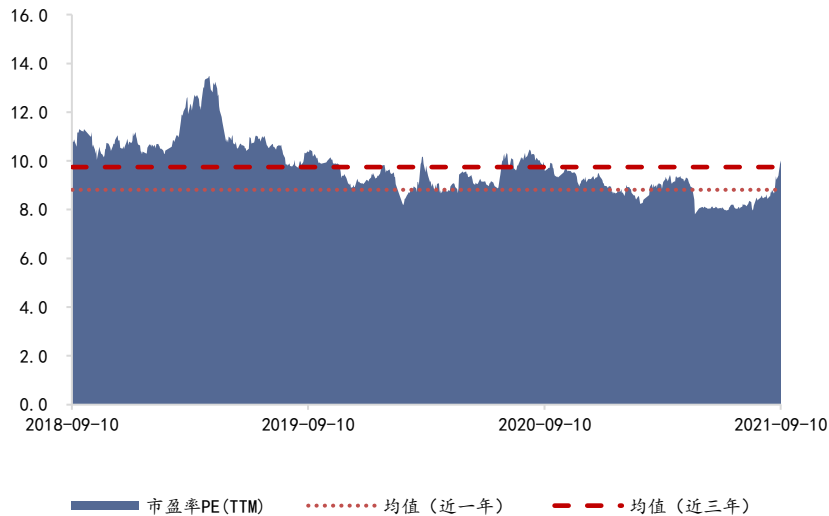
图表：主题板块周涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

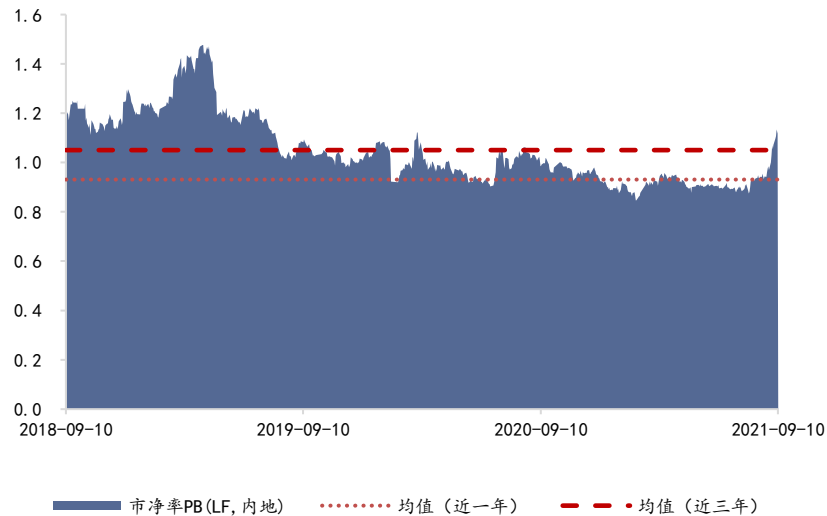
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为9.87，与近一年PE均值8.81相比上涨1.06，与近三年PE均值9.74相比上涨0.13；PB（LF）为1.12，与近一年均值0.93相比上涨0.19，与近三年均值1.05相比上涨0.07。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



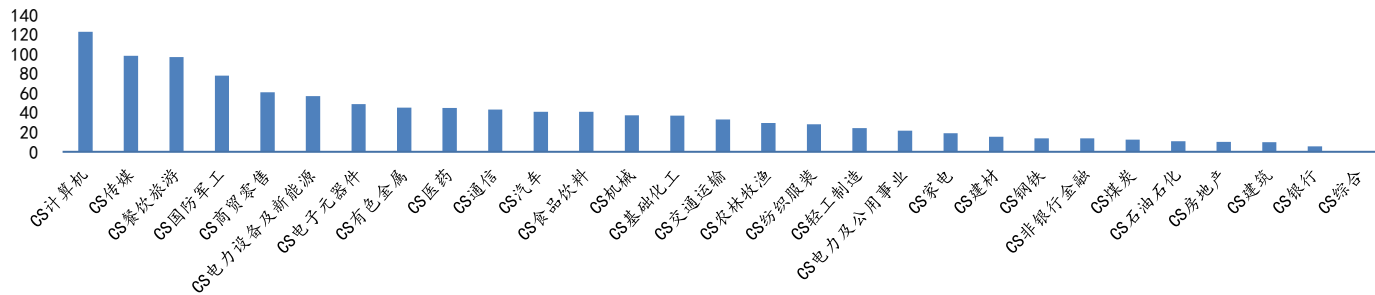
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑行业近三年 PB 变化



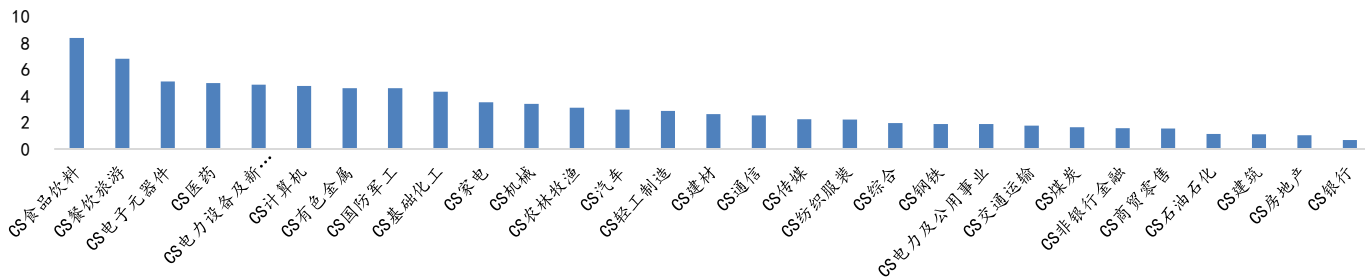
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

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沃施股份（29.02%）、中国电建（27.89%）、永福股份（23.87%）、ST罗顿（21.48%）、华铁科技（18.11%）；个股跌幅前五的公司为东南网架（-16.3%）、汉嘉设计（-14.6%）、森特股份（-12.97%）、瑞和股份（-7.65%）、泰豪科技（-7.62%）。

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					
300483.SZ	沃施股份	26.85	29.02%	25.59%	25.5%	002135.SZ	东南网架	10.94	-16.3%	74.67%	-19.82%
601669.SH	中国电建	8.85	27.89%	133.42%	24.37%	300746.SZ	汉嘉设计	14.74	-14.6%	25.66%	-18.12%
300712.SZ	永福股份	60.82	23.87%	139.98%	20.35%	603098.SH	森特股份	39.8	-12.97%	383.7%	-16.49%
600209.SH	ST罗顿	4.92	21.48%	8.61%	17.96%	002620.SZ	瑞和股份	7.85	-7.65%	36.85%	-11.17%
603300.SH	华铁科技	10.11	18.11%	64.39%	14.59%	600590.SH	泰豪科技	8.37	-7.62%	47.1%	-11.14%
601618.SH	中国中冶	5.68	14.98%	112.76%	11.46%	002504.SZ	弘高创意	1.77	-5.85%	-26.25%	-9.37%
002374.SZ	丽鹏股份	3.55	14.89%	51.71%	11.37%	300500.SZ	启迪设计	24.62	-5.45%	88.2%	-8.97%
002060.SZ	粤水电	5.08	14.41%	55.98%	10.89%	300117.SZ	嘉寓股份	4.82	-4.55%	21.35%	-8.07%
601800.SH	中国交建	9.67	11.66%	36.88%	8.14%	002541.SZ	鸿路钢构	50.88	-4.41%	39.89%	-7.93%
601611.SH	中国核建	9.75	10.17%	35.07%	6.65%	300675.SZ	建科院	16.02	-4.19%	-5.78%	-7.71%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

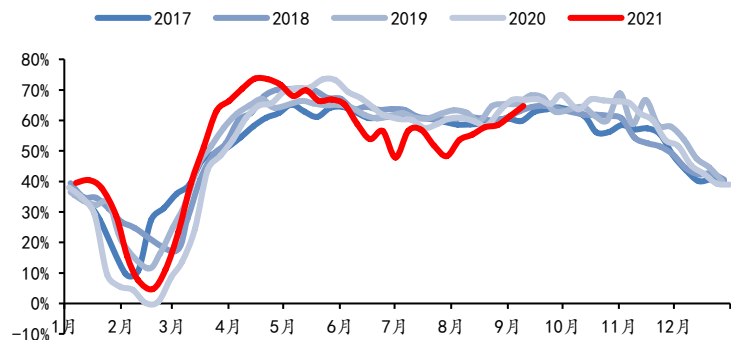
(一) 上游数据跟踪

1. 水泥：本周开工率、出货率持续回升，水泥价格持续回升

本周全国水泥开工率64.78%，环比上周 +3.20%，同比 -1.98%，较2019年 -0.68%，其中华北、东北地区显著提升。本周全国出货率78.73%，环比 +1.07%，同比-9.09%，较2019年同比 -0.14%，其中华中地区显著复苏。

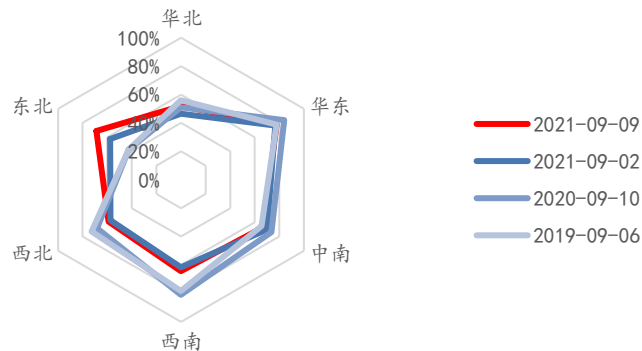
本周全国水泥价格指数155.64，环比上周 +4.02点，同比 -8.23点，较19年同期 -0.72点。2021年1-7月全国水泥产量同比上升10.40%，19年-21年复合增速3.52%。

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



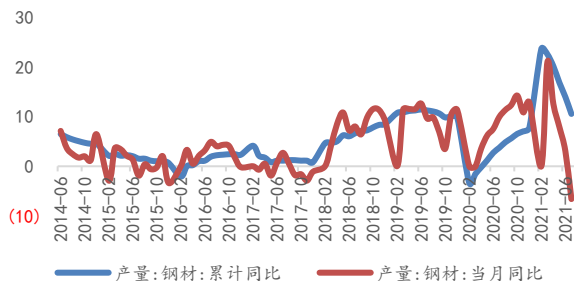
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

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
2021-09-09	52.00%	77.81%	66.79%	64.44%	58.89%	68.75%	64.78%
2021-09-02	46.50%	76.56%	70.00%	61.67%	57.22%	57.50%	61.58%
2020-09-10	51.00%	84.06%	73.57%	81.11%	68.33%	42.50%	66.76%
2019-09-06	56.00%	77.81%	65.36%	78.33%	72.78%	42.50%	65.46%
环比	5.50%	1.25%	-3.21%	2.77%	1.67%	11.25%	3.20%
同比	1.00%	-6.25%	-6.78%	-16.67%	-9.44%	26.25%	-1.98%
与19比	-4.00%	0.00%	1.43%	-13.89%	-13.89%	26.25%	-0.68%

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

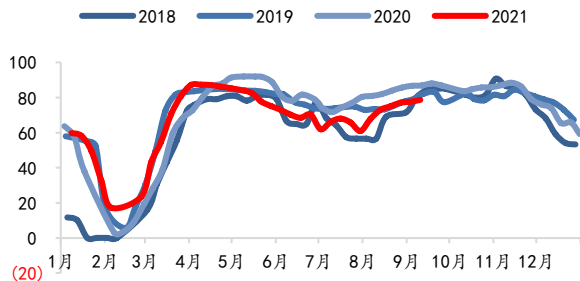
三、本周钢材水泥价格上涨，水泥开工率、出货率持续回升

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
2021-09-10	79.17	75.00	92.25	79.55	83.33	67.00	60.00	78.73
2021-09-03	76.67	73.75	91.25	70.45	83.33	68.00	64.00	77.67
2020-09-11	86.67	65.00	98.25	90.00	93.89	81.00	74.44	86.96
2019-09-06	75.83	67.50	93.25	81.36	80.00	70.50	68.33	79.45
环比	2.50	1.25	1.00	9.09	0.00	(1.00)	(4.00)	1.07
同比	(7.50)	10.00	(6.00)	(10.45)	(10.56)	(14.00)	(14.44)	(8.23)
与19比	3.33	7.50	(1.00)	(1.82)	3.33	(3.50)	(8.33)	(0.72)

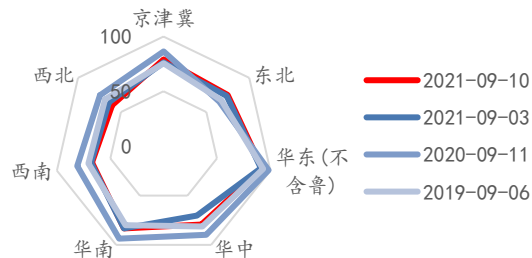
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

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：全国水泥出货率跟踪



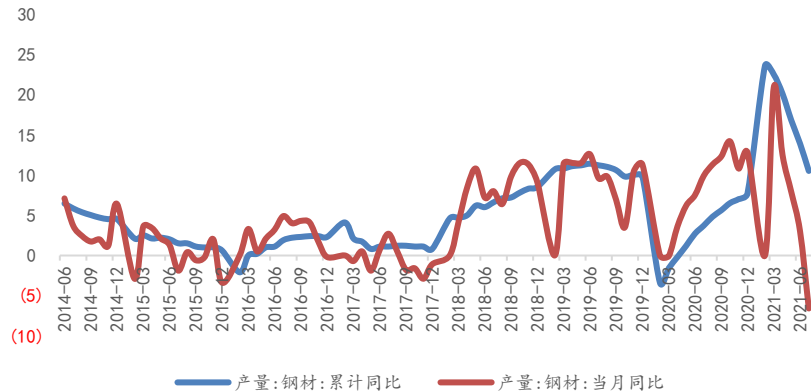
资料来源：卓创，太平洋研究院整理

2. 钢材：本周钢价上涨

截至上周钢材价格指数 151.17，环比 +0.10点，本周钢价均存在上涨趋势，主要钢材品种价格较上周继续上涨。

2021年1-7月全国钢材产量累计同比增长 10.50%，单月同比增速 -6.60%。19-21年1-7月产量年均复合增速为 7.68%。

图表：钢材产量变化



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表：全国钢价综合指数跟踪



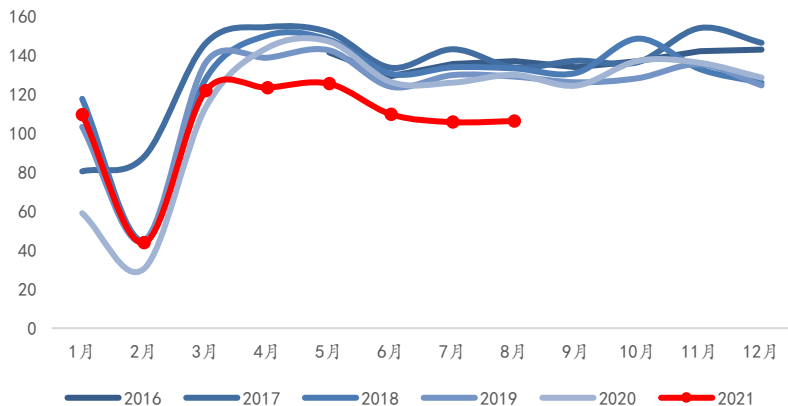
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

3. 8月国内挖机开机小时回升

2021年8月挖掘机开工小时106.40小时，同比 -23.7小时，环比 +0.60小时。

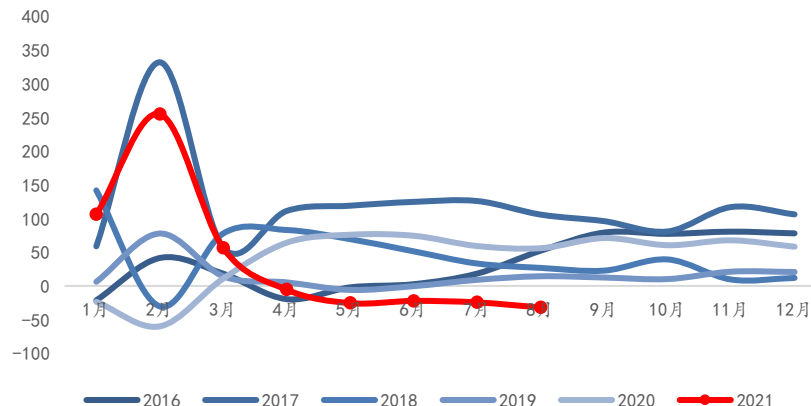
2021年1—8月纳入统计的25家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品259,253台，同比增长23.2%。其中，国内市场销量218,378台，同比增长14.8%；出口销量40,875台，同比增长101.8%。2021年8月，共计销售各类挖掘机械产品18,075台，同比下降13.7%。其中，国内市场销量12,349台，同比下降31.7%；出口销量5,726台，同比增长100.0%。

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	-9.35%	3180	8.43%
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	2.40%	9488	4.62%
16Q1	3483	26.90%	1224.58	89.43%			126.09	5.22%	1078.84	2.19%	1892	20.56%	1792	6.39%
16Q2	8943	26.80%	1965.47	47.16%	2242	26.45%	262.35	24.43%	2837.95	7.60%	4178	26.03%	3757	8.14%
16Q3	12831	34.30%	2819.12	23.82%	3230.6	15.20%	382.78	5.34%	4753.8	10.10%	7262	36.67%	6790	22.04%
16Q4	18796	23.70%	3610.22	10.14%	5024	25.10%	704.96	1.84%	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	5.96%
17Q2	11955	33.70%	2751.23	39.98%	2980	22.00%	465.4	77.40%	4312.4	51.95%	5617	34.50%	5517	6.85%
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	2.68%	6028	20.00%	950.77	4.87%	9000.2	23.16%	15569	26.06%	15083	3.72%
18Q1	5383	24.30%	1509.69	3.74%	1729	37.00%	256.32	5.94%	1793.18	20.45%	3123	23.30%	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	5.90%	8917	5.33%
18Q4	23233	4.60%	4558.14	2.05%	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	8.01%
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	2.29%	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	4.40%
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	-1.50%	4589.20	4.89%
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

1、宏观

CPI总体平稳 PPI涨幅扩大

国家统计局于9月9日发布了2021年8月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。从环比看，CPI上涨0.1%，涨幅比上月回落0.2个百分点。非食品价格由上月上涨0.5%转为下降0.1%，影响CPI下降约0.05个百分点。非食品中，工业消费品价格由上月上涨0.4%转为下降0.2%，主要是受国际原油价格下降影响，汽油和柴油价格由涨转降带动。从同比看，CPI上涨0.8%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，食品价格下降4.1%，降幅比上月扩大0.4个百分点，影响CPI下降约0.77个百分点。非食品中，工业消费品价格上涨2.5%，涨幅回落0.3个百分点，其中汽油和柴油价格分别上涨22.7%和25.2%，涨幅均有回落。

8月份，受煤炭、化工和钢材等产品价格上涨影响，工业品价格环比和同比涨幅均有所扩大。

从同比看，PPI上涨9.5%，涨幅比上月扩大0.5个百分点。其中，生产资料价格上涨12.7%，涨幅扩大0.7个百分点；生活资料价格上涨0.3%，涨幅与上月相同。主要行业中，煤炭开采和洗选业、黑色金属矿采选业、石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业、化学原料和化学制品制造业、化学纤维制造业价格涨幅在21.8%—57.1%之间，合计影响PPI上涨约7.9个百分点，超过总涨幅的八成。其中，煤炭开采和洗选业、化学原料和化学制品制造业、黑色金属冶炼和压延加工业价格涨幅分别扩大11.4、2.7和1.1个百分点，是同比涨幅扩大的主要原因。

1、宏观

国家发展改革委、国家能源局推动开展绿色电力交易试点工作

国家发展改革委有关负责人表示，为落实党中央、国务院关于碳达峰、碳中和的战略部署，加快构建以新能源为主体的新型电力系统，必须要采取有力举措大力发展新能源。要同时实现电力低碳转型、安全可靠、经济可承受等多重目标，必须要深化电力体制改革，在体制机制和市场建设上做出探索创新。通过开展绿色电力交易，以市场化方式引导绿色电力消费，体现出绿色电力的环境价值，产生的绿电收益将用于支持绿色电力发展和消纳，更好促进新型电力系统建设。

国家发展改革委有关负责人指出，展绿色电力交易的条件是否已经成熟，一是企业有需求，二是地方有意愿，三是技术可实现，四是交易可组织，五是各方面已达成共识。参与绿色电力交易的市场主体，近期以风电和光伏发电为主，逐步扩大到水电等其他可再生能源。

绿色电力交易试点工作在国家发展改革委、国家能源局指导下，将由国家电网公司、南方电网公司组织北京电力交易中心、广州电力交易中心具体开展，编制绿色电力交易实施细则，进一步完善技术平台功能，组织开展市场主体注册及绿色电力交易。试点初期拟选取绿色电力消费意愿较强的地区，待绿色电力交易试点工作启动后，其他有意愿地区后续也给予积极支持。试点过程中，相关部门将加强指导，完善相关配套政策，及时协调解决相关问题，为开展绿色电力交易营造良好环境。

1、宏观

人民银行新增3000亿元支小再贷款额度，加大对中小微企业纾困帮扶力度

按照国务院常务会议部署，为加大对中小微企业纾困帮扶力度，人民银行新增3000亿元支小再贷款额度，在今年剩余4个月之内以优惠利率发放给符合条件的地方法人银行，支持其增加小微企业和个体工商户贷款，要求贷款平均利率在5.5%左右，引导降低小微企业融资成本。3000亿元支小再贷款采取“先贷后借”模式发放，地方法人银行先发放小微企业和个体工商户贷款，之后等额申请支小再贷款，以确保再贷款政策的精准和直达作用。

近年来，支小再贷款作为人民银行专门支持金融机构发放小微企业贷款的货币政策工具，有效调动了地方法人银行的积极性，撬动小微企业贷款较快增长，实施效果良好。小微企业融资呈现“量增、面扩、价降”的态势，企业融资便利性得到较大幅度提升，实现了对实体经济的精准滴灌。下一步，人民银行将督促各分支机构做好支小再贷款发放工作，引导扩大小微企业信贷投放，充分发挥货币政策工具支持稳企业、保就业的积极作用。

1、宏观

国务院政策例行吹风会“支持中小微企业发展工作有关情况”

中国人民银行副行长潘功胜指出，党中央、国务院高度重视“六稳”“六保”工作，把支持量大面广的中小微企业发展作为“六稳”“六保”工作的重中之重。到2021年7月末，普惠小微贷款余额17.8万亿元，同比增长29.3%。支持小微经营主体3893万户，同比增长29.5%。7月新发放普惠小微企业贷款利率4.93%，较去年末下降0.15个百分点。当前，我国经济持续恢复增长，发展动力进一步增强，但经济恢复仍然不稳固、不均衡，全球疫情仍在持续演变，外部环境更趋复杂，中小微企业原材料等价格居高不下导致生产经营成本上升、应收账款增加、疫情灾情影响等实际困难和问题。

下一步，人民银行将继续牢牢坚持“两个毫不动摇”，会同有关部门在落实好已出台各项金融惠企政策的基础上，进一步强化政策激励约束，推动金融产品和服务方式创新，改进金融机构内部资源配置和政策安排，优化融资环境等，持续提升小微企业金融服务，支持中小微企业发展。

针对大宗商品价格居高不下导致生产经营成本上升、应收账款增加、疫情灾情增加等问题，田玉龙指出主要会做好下面四个工作。一是进一步落实落细已出台政策。加强政策解读和推送，使政策可见度、到达率不断提高。二是进一步研究加大支持力度。目前正在抓紧修订出台《中小企业划型标准规定》，已经征求了意见，推动针对中小企业不同的特点来精准施策。三是调动地方政府积极性。切实解决属地化中小企业的实际困难，应对疫情、汛情冲击，纾困解难，因地制宜地加强生产要素保障，进一步最大限度降低企业经营成本。四是加强对中小企业监测和运行研判。

1、宏观

《全面深化前海深港现代服务业合作区改革开放方案》发布

方案明确，进一步扩展前海合作区发展空间，前海合作区总面积由14.92平方公里扩展至120.56平方公里。

方案指出，到2035年，高水平对外开放体制机制更加完善，营商环境达到世界一流水平，建立健全与港澳产业协同联动、市场互联互通、创新驱动支撑的发展模式，建成全球资源配置能力强、创新策源能力强、协同发展带动能力强的高质量发展引擎，改革创新经验得到广泛推广。

根据方案，在打造全面深化改革创新试验平台方面，前海合作区将推进现代服务业创新发展，加快科技发展体制机制改革创新，打造国际一流营商环境，创新合作区治理模式；在建设高水平对外开放门户枢纽方面，前海合作区将深化与港澳服务贸易自由化，扩大金融业对外开放，提升法律事务对外开放水平，高水平参与国际合作。

开发建设前海合作区，是支持香港经济社会发展、提升粤港澳合作水平、构建对外开放新格局的重要举措，对推进粤港澳大湾区建设、支持深圳建设中国特色社会主义先行示范区、增强香港同胞对祖国的向心力具有重要意义。

1、宏观

央行货币供给与社融数据发布

货币：

8月末，广义货币(M2)余额231.23万亿元，同比增长8.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和2.2个百分点；狭义货币(M1)余额62.67万亿元，同比增长4.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.7个和3.8个百分点；流通中货币(M0)余额8.51万亿元，同比增长6.3%。当月净投放现金342亿元。

信贷：

8月份人民币贷款增加1.22万亿元，比上年同期少增631亿元。分部门看，住户贷款增加5755亿元，其中，短期贷款增加1496亿元，中长期贷款增加4259亿元；企（事）业单位贷款增加6963亿元，其中，短期贷款减少1149亿元，中长期贷款增加5215亿元，票据融资增加2813亿元；非银行业金融机构贷款减少681亿元。

社融：

8月末社会融资规模存量为305.28万亿元，同比增长10.3%。8月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.1%，同比高1个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.8%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比3.6%，同比低0.4个百分点；信托贷款余额占比1.8%，同比低0.8个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比1.1%，同比低0.3个百分点；企业债券余额占比9.6%，同比低0.3个百分点；政府债券余额占比16.3%，同比高0.6个百分点。

2、行业需求

关于加强超高层建筑规划建设管理的通知（征求意见稿）

从严控制建筑高度。各地要严格控制新建超高层建筑。一般不得新建超高层住宅。城区常住人口300万人口以下城市严格限制新建150米以上超高层建筑，不得新建250米以上超高层建筑。城区常住人口300万以上城市严格限制新建250米以上超高层建筑，不得新建500米以上超高层建筑。各地相关部门审批80米以上住宅建筑、100米以上公共建筑建设项目时，应送当地消防救援机构征求意见，以确保当地消防救援能力相匹配。城区常住人口300万以下城市确需新建150米以上超高层建筑的，应报省级住房和城乡建设部门审查，并报住房和城乡建设部备案。城区常住人口300万以上城市确需新建250米以上超高层建筑的，省级住房和城乡建设主管部门应结合抗震、消防等专题严格论证审查，并报住房和城乡建设部备案复核。

2、行业需求

浙江印发《关于打造住房城乡建设高质量发展省域样板推进共同富裕示范区建设行动方案（2021-2025年）》

实施城市更新行动。推进“十城赋能”，培育未来城市实践区和现代化郊区新城。推进“百县提质”。推进城镇老旧小区改造，基本完成2000年底前建成的需改造城镇老旧小区改造任务。

推进美丽城镇建设。以“百镇样板、千镇美丽”工程为突破性抓手，滚动打造600个以上省级样板，同步开展美丽城镇星级评价工作。深化“农民建房一件事”改革，开展“老屋复兴”行动，建设“浙派民居”特色村。连线成片推进500个以上美丽宜居示范村建设。

深入推进基础设施提质增效。**完善城市地下空间开发利用管理制度**，率先在地铁城市开展“隐形城市”建设试点。系统化全域推进海绵城市建设，建设城乡绿道网2000公里，城市步行10分钟可达公园绿地。推进城市综合治堵工程，健全“轨道+公交+慢行”绿色出行网络。实施农村生活污水治理“强基增效双提标”行动，行政村治理覆盖率和出水水质达标率均达到95%以上。

推进建筑领域碳达峰碳中和。重点实施新建建筑绿色低碳标准提升、绿色建造、可再生能源建筑应用、既有公共建筑能效提升、绿色生活促进等五大建筑领域碳达峰行动。**城镇新建建筑中绿色建筑占比达到98%。**

推进新型建筑工业化。大力发展钢结构等装配式建筑，加快推进装配化装修，**装配式建筑占新建建筑比重达到35%，钢结构建筑占装配式建筑比重达到40%以上。**

2、行业需求

《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》

国家发展改革委、住房和城乡建设部近日印发《关于加强城镇老旧小区改造配套设施建设的通知》，结合住房和城乡建设领域安全隐患排查整治工作，认真摸排2000年年底建成的需改造城镇老旧小区存在的配套设施短板，组织相关专业经营单位，联合排查燃气、电力、排水、供热等配套基础设施以及公共空间等可能存在的安全隐患；重点针对养老、托育、停车、便民、充电桩等设施，摸排民生设施缺口情况。

《通知》指出，要科学编制年度改造计划。将安全隐患多、配套设施严重缺失、群众改造意愿强烈的城镇老旧小区，优先纳入年度改造计划，做到符合改造对象范围的老旧小区应入尽入。编制老旧小区改造方案时，把存在安全隐患的燃气、电力、排水、供热等设施，养老、托育、停车、便民、充电桩等民生设施，作为重点内容优先改造。

《通知》还指出，此次改建需要推动多渠道筹措资金。推动发挥开发性、政策性金融支持城镇老旧小区改造的重要作用，积极争取利用长期低成本资金，支持小区整体改造项目和水电气热等专项改造项目。鼓励金融机构参与投资地方政府设立的老旧小区改造等城市更新基金。对养老、托育、停车、便民市场、充电桩等有一定盈利的改造内容，鼓励社会资本专业承包单项或多项。按照谁受益、谁出资原则，积极引导居民出资参与改造，可通过直接出资、使用（补建、续筹）住宅专项维修资金、让渡小区公共收益等方式落实。

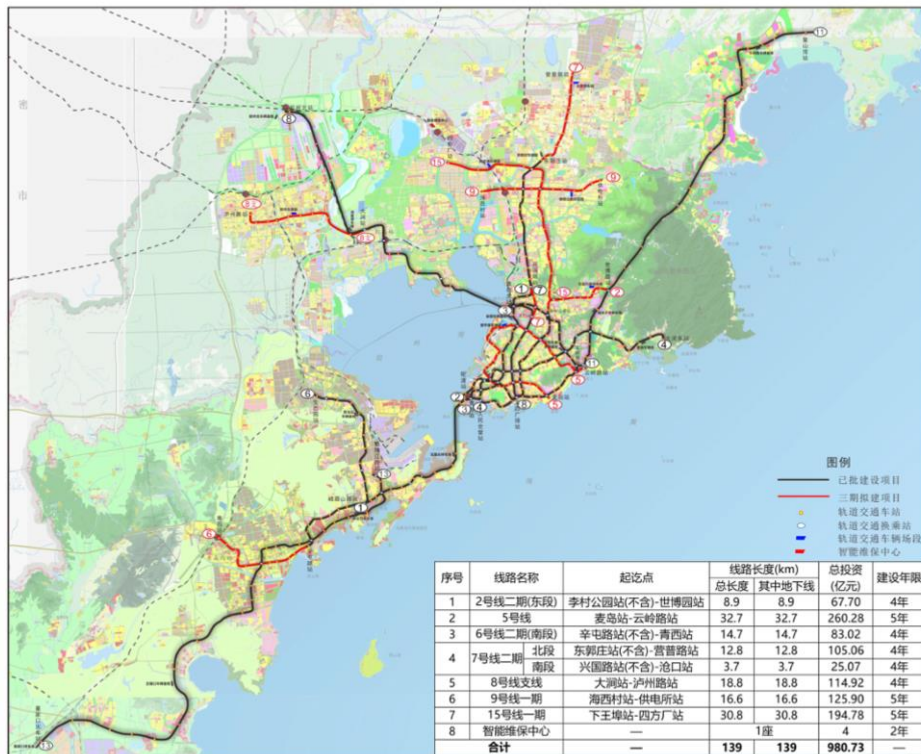
2、行业需求

国家发展改革委关于青岛市城市轨道交通第三期建设规划（2021-2026年）的批复

青岛市轨道交通远景年线网包括9条普线和10条快线，全长约872公里。

规划建设2号线二期、5号线、6号线二期、7号线二期、8号线支线、9号线一期、15号线一期等共7个项目，线路规模139公里，估算总投资980.7亿元。项目建成后，形成共10条线路、总里程370.7公里的城市轨道交通网络。近期建设项目总投资为980.7亿元，其中资本金占40%，计392.3亿元，由青岛市、区两级财政资金承担；资本金以外的资金采用银行贷款等多元化融资模式。

青岛市城市轨道交通第三期建设规划（2021-2026年）示意图



2、行业需求

安徽老旧小区改造迎来“升级版”

近日，安徽省城镇老旧小区改造项目签约和项目发布会召开。会上，社会资本参与老旧小区改造项目进行集中签约，16个省辖市的住房和城乡建设（房地产）部门发布了2022年拟采取市场化方式推进的老旧小区改造项目，希望通过“用市场的逻辑谋事、资本的力量干事”，形成项目、资本和人才要素集聚，推动城镇老旧小区改造高质量发展。

据安徽省住房和城乡建设厅相关负责人介绍，当前，安徽省老旧小区改造从原先单一的小区内的水电路气等基础公共设施设备改造，更新拓展到小区内环境整治、适老和节能改造、加装电梯等超过30项的改造内容，改造也不再局限于“小区红线范围内”，而是延伸至小区周边，包括改造完善周边文化休闲、养老等服务点，满足居民日常生活及养老、扶幼、停车等全方位需求。同时，老旧小区改造从一次性投资改造晋升为“‘一次性’改到位+长期运营管理”，注重建立完善改造后的长效管养机制，形成良性的市场回报环境，可持续、可拓展。此外，还可以通过老旧小区改造带动鼓励居民家电换新、室内装修升级等，拉动消费。

据了解，此次共签约超20个老旧小区改造项目，涉及3538万平方米、5.9万户，下一步推介的重点项目初步计划超170个。

《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，4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	zhafl@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。