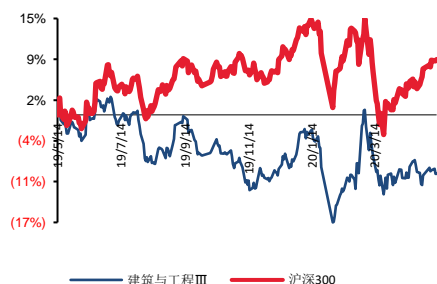


工业 资本货物

减隔震行业专题二：若立法落地，20 倍行业空间可期

■ 走势比较



■ 子行业评级

报告摘要

立法信心强

八年磨一剑，立法程序已近尾声。复盘 13 年以来住建部《工程质量安全监管司工作要点》，自 13 研究起草到去年 10 月二次征求意见稿，已历经八年时间，当前正处于司法部立法程序后期阶段。

今年 4 月住建部在《2019 年度法治政府建设工作情况》与《住房和城乡建设部工程质量安全监管司 2020 年工作要点》中分别两次强调加快推进《建设工程抗震管理条例》立法进程”，做好条例宣贯工作，再次彰显我国加快推动抗震立法的决心。

静态空间测算：20 倍增长可期

根据司法部 2019 年 10 月 8 日公示的《建设工程抗震管理条例（征求意见稿）》针对“学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所等公共建筑”提出的减隔震应用强制性要求。我们综合人口密度情况和面积的因素，针对高烈度设防区和地震重点监视防御区作出相应的静态空间测算，（已考虑两部分区域的重合情况），经测算，立法后仅静态空间就超过 200 亿，是云南原有空间的 29 倍左右，是原有全国空间的 20 倍左右！

投资建议

立法后行业静态空间爆发的基础之上，仍有 LNG、商业地产、IDC 等立法强制范围外应用扩张，加之随着我国基础设施补短板 and LNG 等公共建筑类别抗震设计需求刚性，长期仍可维持较好的动态需求。

减隔震行业当前具备“小行业大公司”的特征，行业集中度较高，行业排名第一的龙头震安科技占据全国份额 30% 以上，加新布局产能共计 16.8 万套，是 19 年的 3.7 倍。原减振领域公司时代新材、天铁股份近年开始布局建筑减隔震。立法顺利落地后预计龙头公司前景可期，首推震安科技。

相关研究报告：

《太平洋建筑周观点 0510：看好钢结构、减隔震高成长性，关注大基建稳增长》--2020/05/10

《REITs 破冰助阵基建投资上修》--2020/05/05

《立法落地预期强，Q1 业绩超预期》--2020/04/27

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

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 20/05/14
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
300767	震安科技	买入	1.13	1.81	3.4	6.38	84.3	52.82	28.12	14.98	91.8
600458	时代新材	增持	0.07	0.34	0.47	-	105.04	19.55	13.98	-	6.5
300587	天铁股份	增持	0.7	1.06	1.24	-	22.74	16.39	14.00	-	17.17

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

目录

一、复盘 10 年政策走向，建筑抗震立法势在必行.....	5
二、立法迫切性分析：提升设防标准，全面加强执行力.....	6
三、静态空间测算：立法范围内产业静态规模 200 亿.....	8
三、投资建议	10
四、风险提示	11

图表目录

图表 1、关于《建设工程抗震管理条例》推进进程时间线梳理	5
图表 2、住建部政策走向复盘.....	5
图表 3、减隔震技术执行口径的变迁	8
图表 4、数据测算部分示例	9
图表 5、关注公司亮点分析	10

一、复盘 10 年政策走向，建筑抗震立法势在必行

八年磨一剑，立法程序已近尾声。复盘13年以来住建部《工程质量安全监管司工作要点》，自2013的研究起草到去年10月的二次征求意见稿，已历经八年时间，目前已经经历“研究起草→开展起草→立法调研→征求意见稿”，当前正处于司法部立法程序的后期阶段。

今年4月住建部在《2019年度法治政府建设工作情况》与《住房和城乡建设部工程质量安全监管司2020年工作要点》中分别两次强调加快推进《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。

图表 1、关于《建设工程抗震管理条例》推进进程时间线梳理



资料来源：住建部，太平洋研究院整理

图表 2、住建部政策走向复盘

文件	立法要点	相关摘录
		住建部工程质量安全监管工作部署
工程质量安全监管司2013年工作要点	研究起草	一、推进法规制度建设，构筑科学发展长效机制。一是 研究起草《建设工程抗御地震灾害管理条例》 。二是发布《房屋建筑和市政基础设施工程施工图设计文件审查管理办法》和《建筑施工企业主要负责人、项目负责人及专职安全生产管理人员管理规定》两个部门规章。三是制定和修订《建筑工程安全生产监督管理工作导则》、《房屋市政工程生产安全事故报告和查处工作规程》、《关于进一步加强工程勘察设计质量管理的意见》、《工程建设标准设计管理规定》、《全国工程勘察设计大师评选与管理办法》、《国家级工法管理实施细则》和《住房城乡建设系统破坏性地震应急预案》等规范性文件。六、实行防抗避救结合，加强防灾减灾能力建设。一是建立全国超限高层抗震设防审查信息系统，规范超限高层建筑工程抗震设防审查。二是指导各地做好城市抗震防灾规划编制与实施工作，推动市政公用设施抗震设防专项论证工作。三是研究开展避难场所建设示范活动和减隔震技术应用试点活动。四是积极应对中国地震动参数区划图调整， 开展《建筑抗震设计规范》等标准规范的研究修订工作 ，指导各地做好既有建筑抗震鉴定与加固工作。
工程质量安全监管司2014年工作要点	继续研究起草	一、改革完善法规制度，构建科学发展长效机制。一是 继续研究起草《建设工程抗震管理条例》 。二是发布部门规章《建筑施工企业主要负责人、项目负责人和专职安全生产管理人员安全管理规定》，修订《建设工程质量检测管理办法》，起草《危险性较大的分部分项工程安全管理办法》。三是制定和修订《建筑施工安全监督管理规定》、《关于进一步加强工程勘察设计质量管理的意见》、《工程建设工法管理办法》、《工程建设标准设计管理规定》、《城市轨道交通建设工程验收管理暂行办法》和《城市轨道交通建设工程质量安全事故应急预案管理办法》等规范性文件。六、加强工程抗震管理，提高抗震防灾和应急处置能力。一是完善抗震防灾技术标准体系，编制房屋建筑工程抗震勘察设计质量控制要点，建立全国统一的超限审查信息平台，加强超限审查管理。二是推进减隔震技术应用，完善相应的设计、施工、检测、验收和维护等管理制度。三是制定城市抗震防灾规划审查技术要点、城市防灾社区评价技术指南和市政公用地下工程抗震设防专项论证技术要点。四是推动各地逐步开展既有建筑抗震性能普查、抗震鉴定与加固工作。五是制定震后房屋应急评估专家队管理办法，编制应急评估手册，组织技术培训。开展建筑工程震害调查制度研究。
工程质量安全监管司2015年工作要点	开展起草研究	六、不断加强抗震防灾体系建设，提高抗震防灾和应急处置能力。一是加强新建工程抗震设防管理。修订印发《超限高层建筑工程抗震设防审查技术要点》，完成超限审查信息平台研发并投入运行，完善全国超限委工作机制，更新市政公用设施抗震设防专项论证专家库。二是加强减隔震技术推广应用。开展减隔震工程质量检测机构条件和检测标准、隔震工程标识、隔震工程使用说明示范文本研究，开展减隔震工程典型案例研究，建立减隔震工程信息库和专家库。三是加强地震应急响应能力建设。出台《震后房屋建筑安全应急评估技术指南》、《震后房屋建筑安全应急评估工作管理办法》，加强震后房屋安全应急评估队伍建设，完善我部地震应急工作机制。四是加强法规标准体系建设。 编制完成《城乡建设防震减灾“十三五”发展规划》，开展《建设工程抗震管理条例》起草研究，起草《减隔震工程质量管理办法》，开展基于建造年代的既有建筑抗震能力研究。
工程质量安全监管司2016年工作要点	继续推进立法	五、加强抗震防灾体系建设，提升抗震防灾水平。一是夯实抗震防灾基础工作。 落实城乡建设防震减灾“十三五”规划要求 ，完善抗震防灾技术标准体系。二是强化抗震设防监督检查和技术指导。组织开展部分地区超限高层建筑工程和减隔震工程抗震设防专项检查，组织开展减隔震技术培训，推动减隔震技术应用。三是提升地震应急处置能力。制定震后房屋建筑安全应急评估技术和管理办法，强化专家队伍建设，完善地震应急处置体系。六、加强法规制度建设，提升法治化水平和应急响应能力。一是推进法规制度建设。 继续推进《建设工程抗震管理条例》立法工作 ，研究修订《建设工程质量检测管理办法》，研究制定《危险性较大的分部分项工程安全管理办法》和《城市轨道交通工程质量管理暂行办法》。二是完善住房城乡建设系统事故灾难应对机制。按照国务院安委会、应急办和国家反恐办工作部署，协调部内工作机制落实相关职责，指导全国住房城乡建设系统安全生产、应急管理及反恐防范工作。
工程质量安全监管司2017年工作要点	组织立法调研	五、加强工程抗震设防，提高地震应急处置能力 (一) 加强抗震设防制度建设。 组织《建设工程抗震管理条例》立法调研 ，深入开展新建工程抗震设防、既有建筑抗震加固和抗震设施设置管理研究，做好相关制度研究和协调工作。 (二) 加强抗震设防管理。建立减隔震装置质量检测制度，强化减隔震工程质量管理。完善超限高层抗震设防专项审查机制，研究公共建筑防震避难功能建设对策措施。开展减隔震工程和超限高层抗震设防专项检查。 (三) 完善住房城乡建设系统地震应急工作机制。规范各地应急响应报告流程和内容，完善震后房屋建筑安全应急评估管理制度，开展有关技术培训，提高应急响应效率。 (四) 加强专家队伍建设。进一步完善国家震后房屋建筑安全应急评估专家队、全国市政公用设施抗震专项论证专家库，完善全国城市抗震防灾规划审查委员会工作机制，提升抗震防灾专业咨询能力。
工程质量安全监管司2018年工作要点	加快推进研究起草工作	五、加强工程抗震设防制度建设，提高抗震减灾能力 (一) 推动建设工程抗震立法。 加快推进《建设工程抗震管理条例》研究起草工作 ，健全建设工程抗震设防制度体系，推动建立政府、个人、社会共同参与抗震管理的机制。 (二) 加强重点工程抗震审查。组织开展部分地区超限高层建筑工程和隔震减震工程抗震设防监督检查，加大抗震设防质量责任落实力度。完善隔震减震工程质量管理体系，探索建立隔震减震装置质量追溯机制。 (三) 积极应对重大地震灾害。根据地震灾害应急预案及时启动灾害应急响应，加强与相关部门协调联动，提高应对能力。完善国家震后房屋建筑安全应急评估机制，开展评估人员培训，规范评估工作。
工程质量安全监管司2019年工作要点	配合司法部加快推进立法	五、加强工程抗震设防管理，提高城镇房屋建筑抗震防灾能力 (一) 开展城镇住宅抗震性能普查。组织编制城镇住宅抗震性能普查工作指南，指导各地加快开展普查工作，摸清地震灾害易发区未抗震设防及抗震设防能力不足的城镇住宅底数，建立城镇住宅抗震管理信息系统。 (二) 实施城镇住宅抗震加固工程。制定城镇住宅抗震加固工程实施方案，指导地震灾害易发区合理确定阶段目标，完善相关政策机制，有计划、分步骤实施住宅抗震加固工程。编制城镇住宅抗震加固技术导则，为各地抗震鉴定及加固活动提供技术支持。 (三) 推广应用减隔震技术。在地震灾害易发区学校、医院推广应用减隔震技术，研究制定减隔震建筑工程质量管理办法，明确并强化减隔震建筑工程相关主体责任，加强减隔震建筑工程全过程质量监管。 (四) 完善抗震防灾法规制度。 配合司法部加快推进《建设工程抗震管理条例》立法进程 ，研究完善超限高层建筑工程抗震设防审批等相关规章制度，提高抗震防灾工作法制化、规范化水平。
工程质量安全监管司2020年工作要点	加快推进立法	五、提升城乡建设领域抗震减灾能力，提高人民群众安全感 (一) 完善抗震管理法规制度。 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。开展超限高层建筑工程抗震设防管理规定等相关配套规章制度修订，不断完善抗震管理法规制度体系，提升法制化管理水平。 (二) 开展房屋建筑和市政设施普查。贯彻落实中央经济工作会议精神和中央财经委第三次会议关于自然灾害防治重点工作部署，积极配合牵头部门制定房屋建筑和市政设施调查实施方案，编制调查工作指南，充分利用信息化手段推动工作落实。 (三) 夯实抗震防灾工作基础。继续加强震情跟踪和震后应急救援能力建设，健全应急评估专家队伍联动响应机制。在总结评估《城乡建设防震减灾“十三五”规划》基础上，组织编制《“十四五”城乡建设防震减灾规划》，推动地震易发区城镇住宅抗震加固工程实施。
		住建部法治工作建设工作情况
2018年度法治政府建设工作情况-进展	积极配合司法部推动	根据国务院2018年立法工作计划， 积极配合司法部推动《建设工程抗震管理条例》《城镇住房保障条例》《住房租赁条例》《住房销售管理条例》等立法进程。
2019年度法治政府建设工作情况-计划		着力加强重点领域立法。围绕保障房地产市场平稳健康发展、 保障和改善民生 、推动高质量发展等重点工作， 推进有关行政法规立法进程 ；围绕工程建设项目审批制度改革、证明事项清理等要求，适时修改、废止相关规章。
2019年度法治政府建设工作情况-进展	阶段性进展	一是加快推动有关法律行政法规制定（修订）工作。配合完成消防法、《建设工程质量管理条例》等法律法规修订工作； 推动《建设工程抗震管理条例》《住房租赁条例》等立法项目取得阶段性进展。
2020年度法治政府建设工作情况-计划	加快推进立法进程	加强重点领域立法。 加快推进《建设工程抗震管理条例》《住房租赁条例》《城镇住房保障条例》等立法进程。 研究推动建筑法、《住房公积金管理条例》等法律法规修订工作。

资料来源：住建部，太平洋研究院整理

二、立法迫切性分析：提升设防标准，全面加强执行力

结合《条例》（征求意见稿），我们认为立法的最终目的要切入到“保障人民生命

财产安全”，从该角度出发，当前我国抗震立法迫切性较强：

1) 设防标准提升的迫切性：目前我国的建筑抗震标准仍旧较低，根据CCTV 10《透视新科技——独特的抗震建筑》中大兴国际机场结构设计总负责人束伟农与北京防灾科技学院周洋博士的解读，中国的现行抗震设防标准是“小震不坏 中震可修 大震不倒”，但是该标准只能保障人的生命安全，并不能保障财产安全。因此，更高的标准是势在必行的，同时采用柔性抗震的重要性日益凸显。

2) 追责到位的迫切性：政策支持力度的体现决定了建设工程抗震具体落实的程度。征求意见稿适用范围明确为“从事建设工程抗震的勘察、设计、施工、鉴定、加固、维护等活动及其监督管理”，覆盖工程建设从勘察设计到建后管理的各个环节。更重要的是，违规追责的相关人员包括**监督管理流程中的“住房城乡建设主管部门和其他有关监督管理部门工作人员”，“建设、勘察、设计、施工、工程监理等单位”，“抗震性能鉴定单位”**等多方人员，若有违规事件，各环节相关人员均有不可推卸的责任，将有效避免“踢皮球”的现象。

3) 强制执行的迫切性：过去并非没有规定，而是“鼓励式规定”。首先现行的政策中仅有2014年的《住房城乡建设部关于房屋建筑工程推广应用减隔震技术的若干意见（暂行）》明确指出了**减隔震技术**的相关规定，要求“位于抗震设防烈度8度（含8度）以上地震高烈度区、地震重点监视防御区或地震灾后重建阶段的新建3层（含3层）以上学校、幼儿园、医院等人员密集公共建筑，应**优先采用减隔震技术**进行设计。**鼓励**重点设防类、特殊设防类建筑和位于抗震设防烈度8度（含8度）以上地震高烈度区的建筑采用减隔震技术。对抗震安全性或使用功能有较高需求的标准设防类建筑**提倡**采用减隔震技术。”

4) 技术升级的迫切性：过去对于抗震设计的定义相对传统，主要为“以刚克刚”，多以增加结构的强度和刚度来抵抗地震，方法主要为加强混凝土和钢筋使用量等，而《条例》中强调的减隔震技术是“以柔克刚”的柔性抗震，减弱地震作用的效果较为显著，隔震技术与减震技术分别减弱地震作用50-80%和20-30%，当前业内较优质的产品应用后可达到“大震不坏”的效果。

建筑减隔震是涉及国计民生的重要领域，其发展将有效助力我国构建和谐社会，也是各界合力共赢的重要方向。我们引用今年“512”（第十二个全国防灾减灾日）“临沂日报”的总结，“对于我市来说，推广减隔震技术需要各界共同努力、强势推行。从开发商的角度讲，需要以市场为导向，应用好减隔震等新技术、新材料，建造

更安全、更抗震的房子。从市民的角度讲，关注自己房屋的安全质量，选择具有“抗震因子”的房子趋利避害，生命财产安全才能得到充分保证。从政府部门的角度，要推进“韧性城乡”建设，开展弹性城市建设，增强社会和城市的震后自我恢复功能。在农村，加强农居实用抗震技术研究开发，确保隔震砖等新兴建筑材料推广使用取得实效。打造“风雨不动安如山”的房子，这是实际需要，是大势所趋，也是民生企盼。”

图表 3、减隔震技术执行口径的变迁

时间	名称	规定	减隔震技术口径	法律效力
2014	住房城乡建设部关于房屋建筑工程推广应用减隔震技术的若干意见（暂行）	位于抗震设防烈度8度（含8度）以上地震高烈度区、地震重点监视防御区或地震灾后重建阶段的新建3层（含3层）以上学校、幼儿园、医院等人员密集公共建筑，应 优先采用 减隔震技术进行设计。 鼓励 重点设防类、特殊设防类建筑和位于抗震设防烈度8度（含8度）以上地震高烈度区的建筑采用减隔震技术。对抗震安全性或使用功能有较高需求的标准设防类建筑 提倡 采用减隔震技术。	优先采用；鼓励；提倡	-
2019	建设工程抗震管理条例（征求意见稿）	位于高烈度设防地区、地震重点监视防御区的新建学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所等公共建筑 应当采用 隔震减震技术，保证发生本区域设防地震时不丧失建筑功能。位于高烈度设防地区、地震重点监视防御区的学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所等既有公共建筑进行抗震加固时， 应当采用 隔震减震技术。	应当采用	有

资料来源：太平洋研究院整理

三、静态空间测算：立法范围内产业静态规模 200 亿

根据司法部2019年10月8日公示的《建设工程抗震管理条例（征求意见稿）》，对于新建筑和现有建筑，以及各类场合相应作出了减隔震技术应用的规定：

1) 新建建筑：“位于高烈度设防地区、地震重点监视防御区的**新建学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所**等公共建筑应当采用隔震减震技术，保证发生本区域设防地震时不丧失建筑功能。”

2) 已有建筑：“位于高烈度设防地区、地震重点监视防御区的**学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所**等既有公共建筑进行抗震加固时，应当采用隔震减震技术。”

3) 特定场合：**学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所**等公共建筑。

据此，我们针对高烈度设防区和地震重点监视防御区作出相应的静态空间测算，（已考虑两部分区域的重合情况），**测算后仅静态空间就超过200亿！**

假设1：我们将静态空间定义为在现有需求结构、渗透率基础上，立法之后可一次性释放的市场空间，因此我们将云南为测算基数，即假设立法后其他城市的减隔震应用情况均会释放至昆明的现状。（由于减隔震的实际应用情况会受到包括人口、人均资源需求等多方面的因素影响，而云南的减隔震强制性应用是在16年《云南省隔震减震建筑工程促进规定》颁布后开始，目前已实现一定程度的渗透）。

假设2：云南原有减隔震空间 = 震安科技云南收入/市占率，约为6.5-7.8亿，我们取中枢数据7.15亿进行测算。

测算方法：

测算区设防面积（减隔震空间）= 云南设防面积（减隔震空间）* x * y。

其中：X = 测算区人口密度/云南人口密度

Y = 测算区面积/云南面积

我们以北京为例，北京人口密度为1313人/平方公里，是云南的10.51倍，其面积为云南设防面积的0.05倍，即北京减隔震空间为3.76亿 = 7.15*10.51*0.05，以此类推，高烈度区与地震重点监视防御区涉及地区总计产业规模约205.28亿，是云南原有规模的29倍左右，是全国原有规模的20倍左右。

图表 4、数据测算部分示例

省或市	面积（平方公里）	人口（万人）	人口密度（人/平方公里）	折算系数x	折算系数y	系数x*面积	烈度	减隔震金额
北京	16406	2153.6	0.131269048	10.50988712	0.050094008	172425.208	8度	3.764348936
天津	11917	1561.83	0.131058991	10.49306921	0.036387315	125045.9058	8度	2.729974507
石家庄	14060	1103.12	0.078458037	6.2816416	0.042930742	88319.88089	7度	1.92818007
唐山	14198	796.4	0.056092407	4.490966295	0.04335211	63762.73945	8度	1.392053999

资料来源：太平洋研究院整理

（原测算数据量较大不便于置于报告正文，如需详细数据请联系太平洋建筑团队）

该方法依托于云南的现状，展望至全国范围，因此存在误差的可能，原因主要包括：

1) 云南住建部的《云南省隔震减震建筑工程促进规定》中指出应当采用减隔震技术的建筑范围为“抗震设防烈度7度以上区域内三层以上、且单体建筑面积1000平

平方米以上的学校、幼儿园校舍和医院医疗用房建筑工程；抗震设防烈度8度以上区域内单体建筑面积1000平方米以上的重点设防类、特殊设防类建筑工程；地震灾区恢复重建三层以上、且单体建筑面积1000平方米以上的公共建筑工程”，而立法后的应用范围预计将扩大至6度以上的学校、幼儿园、医院、养老机构、应急指挥中心、应急避难场所等公共建筑，对建筑层数和面积也并未做限制，因此我们使用云南现有空间测算或相对低估；

2)《条例》之前无立法约束，而且在设计环节之前就要考虑减隔震的应用，产业链中不论是业主、设计院、施工单位，对该板块的了解都相对较少，因此减隔震技术的应用常会被忽略，渗透情况也是相对较低的，大兴机场等重点项目后技术认可度或将逐步提升；

3) 尽管我们依据统计局县级以上数据精确计算，但仍旧可能存在因流动人口变化或者公共资源低估的情况，导致的统计数据与实际情况略有差异的情况，北京的人口密度仅为上海的三分之一左右，甚至低于江浙个别高密度城市。

综合考虑，我们认为205亿的静态空间测算或较为保守，存在低估可能。

三、投资建议

减隔震行业当前具备“小行业大公司”的特征，行业集中度较高，行业排名第一的龙头震安科技占据全国份额30%以上，新布局1.2万套老厂改扩建项目，5万套昆明新产能，唐山6万套产能，加之此前的3.6万套隔震和1万套减震，共计近16.8万套。原减振领域公司时代新材、天铁股份近年开始布局建筑减隔震。

经测算，我们认为立法落地后，行业有望于近年实现爆发式扩张且规范化的发展态势，预计静态空间超200亿，是原云南原有空间的29倍左右。立法后行业静态空间爆发的基础之上，仍有LNG、商业地产、IDC等立法强制范围外应用扩张，加之随着我国基础设施补短板 and LNG等公共建筑类别抗震设计需求刚性，长期仍可维持较好的动态需求。因此我们首推**震安科技**。

图表 5、关注公司亮点分析

公司	亮点
----	----

震安科技	深耕减隔震行业，龙头地位稳固，产能成倍数扩张，入选第一批专精特新“小巨人”企业
时代新材	加快国产化 LNG 储罐高阻尼隔震橡胶支座项目的系列化设计进程，并在江苏南通 LNG 储罐建设中成功交付，时代新材成为国内首家具备 20 万 m ³ LNG 储罐隔震产品生产资格的厂家
天铁股份	拟投建筑减隔震产品生产线建设项目 9,752.65 万，其中 8,230.34 万来自可转债募集资金

资料来源：wind，太平洋研究院整理

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 20/05/14
			2019	2020E	2021E	2022E	2019	2020E	2021E	2022E	
300767	震安科技	买入	1.13	1.81	3.4	6.38	84.3	52.82	28.12	14.98	91.8
600458	时代新材	增持	0.07	0.34	0.47	-	105.04	19.55	13.98	-	6.5
300587	天铁股份	增持	0.7	1.06	1.24	-	22.74	16.39	14.00	-	17.17

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

四、风险提示

《建设工程抗震管理条例》落地不及预期，基建投资下滑

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
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	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
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	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
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafll@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com

华南销售

张文婷

18820150251

zhangwt@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。