

东海证券：建筑装饰行业周报

2019.04.15-2019.04.19

分析日期 2019年04月22日

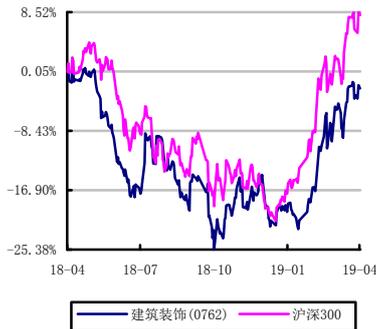
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

执业证书编号：S0630517120001

电话：20333916

邮箱：wjyan@longone.com.cn

行业走势图



相关研究报告

- 1.东海证券：建筑装饰行业周报
- 2.东海证券：建筑装饰行业周报
- 3.东海证券：建筑装饰行业周报
- 4.政策、资金面边际改善，基建产业链投资价值提升
- 5.东海证券：装修装饰行业周报

◎投资要点：

◆ **本周建筑装饰板块整体点评：**建筑装饰板块周涨幅 1.95%，跑输沪深 300 1.36 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 3.31%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 1.95%，涨幅在 28 个行业中排第 13 名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动 1.87%、2.50%、2.98%、-0.68%、2.42%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 12.56，位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%，接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下，建筑板块较低估值有望得到修复。

◆ **2019 年一季度基建投资如期温和复苏，二季度有望延续反弹。**近期国家统计局公告固定资产投资数据，显示 2019 年 Q1 我国固定资产投资累计增速为 6.3%，较前两个月提升 0.2 个百分点，较去年全年提升 0.4 个百分点。其中房地产开发投资同比增长 11.8%，增速同比升 0.2pct，环比升 1.4pct，起到重要拉动作用；狭义基建同比增长 4.4%，增速环比升 0.1pct，同比降 8pct，广义基建同比增长 2.95%，增速环比升 0.45pct，同比降 5.4pct；基建投资增速温和复苏。整体来看地产投资略超预期，未来有望带动竣工端回暖；基建投资在财政依旧强监管下反弹略弱，但不改长期基建补短板的基调，二季度有望延续反弹趋势。

◆ **政治局会议提出由逆周期调节转向供给侧改革，或给板块估值进一步回复带来压力。**中共中央政治局 4 月 19 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。“国内经济存在下行压力，这其中既有周期性因素，但更多是结构性、体制性的必须保持定力、增强耐力，勇于攻坚克难。”表明政策重心转向供给侧改革。一方面，“稳健的货币政策要松紧适度”表明货币政策边际上暂时不会更加宽松；另一方面，“积极的财政政策要加力提效”的提法虽然未变，但结合“注重以供给侧结构性改革的办法稳需求”，我们认为财政政策更多偏向于平衡财政再分配、促进居民消费和降低企业税负等措施，大力促进基建投资刺激需求的做法可能性较小。上述会议表述或将影响市场对后期建筑板块整体估值面回升的担忧，我们认为基本面良好、业绩预期改善确定性较大并且估值相对较低的细分板块或受此影响较小。**建议关注中长期业绩面较好、估值目前较低的园林、设计以及央企龙头股。**

◆ **风险因素：**政策力度不及预期；项目资金落实不到位等。

正文目录

1. 投资要点	3
2. 二级市场表现	3
3. 上市公司公告	5
4. 行业动态	6
风险因素	6

图表目录

图 1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2018/4/8-至今)	3
图 2 2019 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	4
图 3 各行业最新 PE TTM	4
图 4 建筑装饰子行业最新 PE TTM	4
图 5 建筑装饰行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	5

1. 投资要点

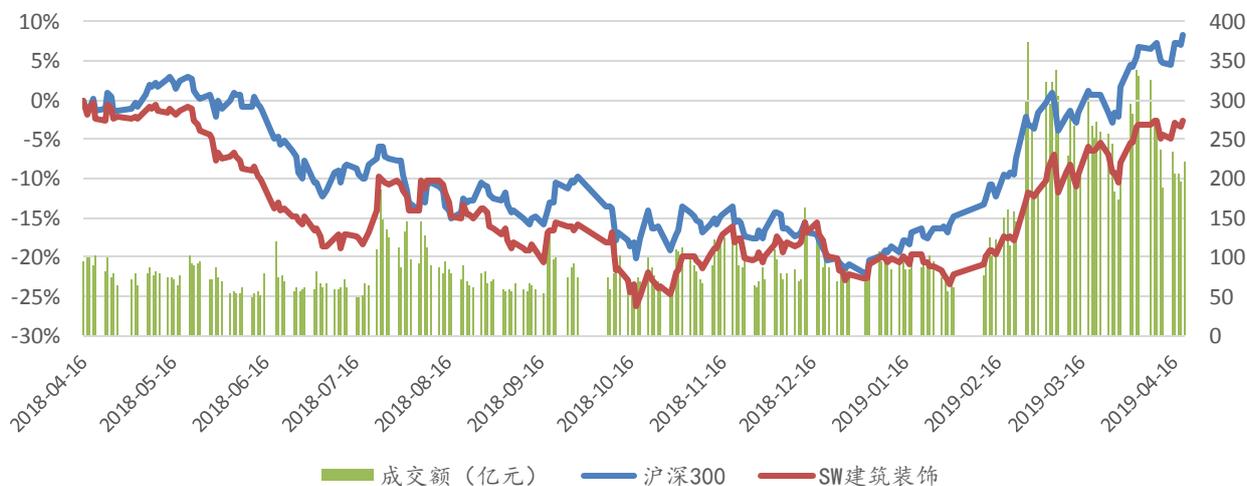
2019 年一季度基建投资如期温和复苏，二季度有望延续反弹。近期国家统计局公告固定资产投资数据，显示 2019 年 Q1 我国固定资产投资累计增速为 6.3%，较前两个月提升 0.2 个百分点，较去年全年提升 0.4 个百分点。其中房地产开发投资同比增长 11.8%，增速同比升 0.2pct，环比升 1.4pct，起到重要拉动作用；狭义基建同比增长 4.4%，增速环比升 0.1pct，同比降 8pct，广义基建同比增长 2.95%，增速环比升 0.45pct，同比降 5.4pct；基建投资增速温和复苏。整体来看地产投资略超预期，未来有望带动竣工端回暖；基建投资在财政依旧强监管下反弹略弱，但不改长期基建补短板的基调，二季度有望延续反弹趋势。

政治局会议提出由逆周期调节转向供给侧改革，或给板块估值进一步回复带来压力。中共中央政治局 4 月 19 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署当前经济工作。“国内经济存在下行压力，这其中既有周期性因素，但更多是结构性、体制性的必须保持定力、增强耐力，勇于攻坚克难。”表明政策重心转向供给侧改革。一方面，“稳健的货币政策要松紧适度”表明货币政策边际上暂时不会更加宽松；另一方面，“积极的财政政策要加力提效”的提法虽然未变，但结合“注重以供给侧结构性改革的办法稳需求”，我们认为财政政策更多偏向于平衡财政再分配、促进居民消费和降低企业税负等措施，大力促进基建投资刺激需求的做法可能性较小。上述会议表述或将影响市场对后期建筑板块整体估值面回升的担忧，我们认为基本面良好、业绩预期改善确定性较大并且估值相对较低的细分板块或受此影响较小。建议关注中长期业绩面较好、估值目前较低的园林、设计以及央企龙头股。

2. 二级市场表现

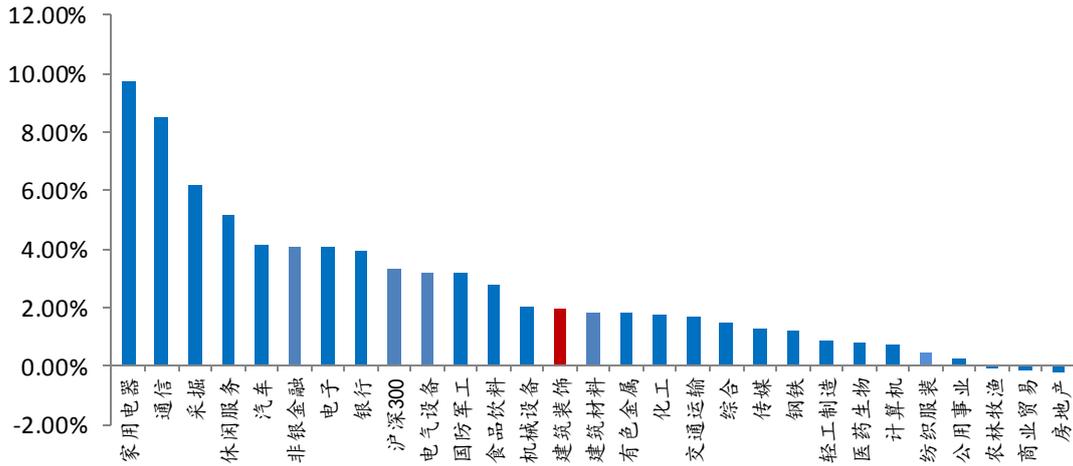
建筑装饰板块周涨幅 1.95%，跑输沪深 300 1.36 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 3.31%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 1.95%，涨幅在 28 个行业中排第 13 名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动 1.87%、2.50%、2.98%、-0.68%、2.42%。

图 1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2018/4/16-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

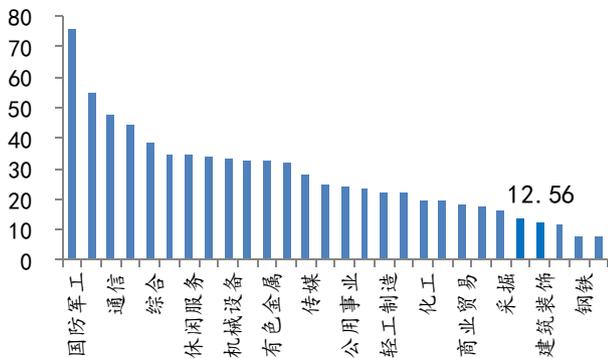
图2 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

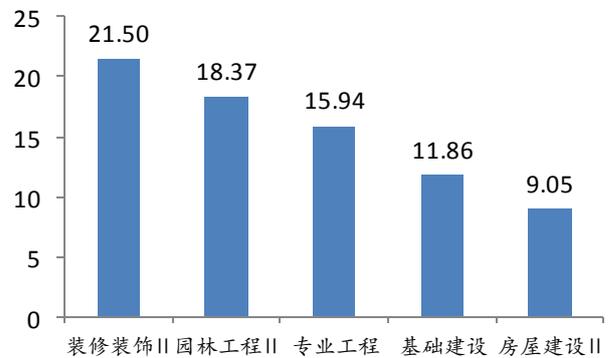
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 12.56, 位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%, 接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 9.05, 基础建设为 11.86, 专业工程为 15.94, 装修装饰为 21.50, 园林工程为 18.37。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

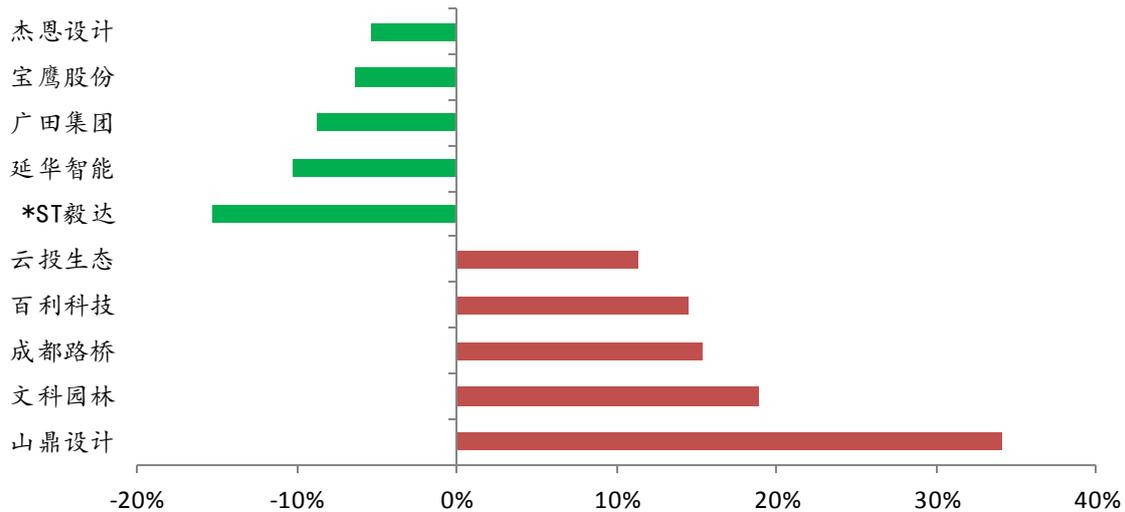
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有山鼎设计 (34.14%)、文科园林 (18.91%)、成都路桥 (15.42%)、百利科技 (14.49%)、云投生态 (11.33 %); 跌幅居前的为 ST 毅达 (-15.31%)、延华智能 (-10.27%)、广田集团 (-8.70%)、宝鹰股份 (-6.39%)、杰恩设计 (-5.32%)。

图 5 建筑装饰行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

3.上市公司公告

工程中标

【中国铁建】中标约 113.82 亿元项目。公司与下属公司组成的联合体，中标“庆盛枢纽区块综合开发项目（庆盛人工智能产业园及安置配套工程）”，项目以 EPC+PPP 模式公开招标的方式实施，EPC 部分建设期为 60 个月；PPP 部分建设期为 60 个月，运营维护期为 20 年。该项目工可总投资额约 113.82 亿元。

【岭南股份】预中标 4 亿元项目。近日，根据洛阳市公共资源交易中心发布的《洛阳高新区丰李片区甘泉河治理及甘泉河、秀水河、街心游园景观绿化项目工程总承包中标候选人公示》，公司为该项目的第一中标候选人，项目总投资 4 亿元。

【华凯创意】签下石城县一份 EPC 合同。签下《石城县闽越通衢历史文化街区客家博物馆群室内陈展项目 EPC（设计、采购、施工）总承包合同》，合同暂定建筑安装费总价款 9120 万元。

【宁波建工】全资子公司签下 3.6 亿元施工合同。全资子公司“宁波建工工程集团有限公司”签下《奉化健康旅游小镇项目 3 号地块二标段-2 建设工程施工合同》，合同价格 3.6 亿元。

经营业绩

【神州长城】2018 年业绩同比转亏净亏 17.36 亿元。2018 年净亏损 17.36 亿元，上年同期盈利 3.8 亿元；营业收入为 24.31 亿元，较上年同期减 62.58%；基本每股亏损 1.02 元，上年同期盈利 0.22 元。

【中国海诚】2018 年净利润同比增 5.73%。2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.12 亿元，较上年同期增 5.73%；营业收入为 52.25 亿元，较上年同期增 24.43%；基本每股收益为 0.51 元，较上年同期增 6.25%。

【精工钢构】2018 年净利润同比增 192.98%。2018 年归属于母公司所有者的净利润为 1.82 亿元，较上年同期增 192.98%；营业收入为 86.31 亿元，较上年同期增 32.11%；基本每股

收益为 0.11 元，较上年同期增 175.00%。

【亚翔集成】一季度净利润同比减 6.56%。报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 3766.52 万元，较上年同期减 6.56%；营业收入为 6.09 亿元，较上年同期减 1.24%；基本每股收益为 0.18 元，较上年同期减 5.26%。

【元成股份】预计一季度净利润同比增长 53.88%-73.88%。预计一季度净利润为 810 万元-915 万元，同比增长 53.88%-73.88%。

其他

【神州长城】公司股票可能被暂停上市。上公司因涉嫌信息披露违法违规，被中国证监会立案调查，截至目前，公司尚未收到中国证监会就此立案调查事项的结论性意见或决定。如公司存在重大违法违规行为，公司股票可能被深圳证券交易所实施暂停上市。

4. 行业动态

*一季度固定资产投资同比增 6.3% 基建投资如期反弹

4 月 17 日，国家统计局公布的数据显示，2019 年一季度，全国固定资产投资（不含农户）101871 亿元，同比增长 6.3%，增速比 1 月份至 2 月份加快 0.2 个百分点。分产业看，第一产业投资 2408 亿元，同比增长 3%；第二产业投资 33224 亿元，同比增长 4.2%；第三产业投资 66240 亿元，同比增长 7.5%。

值得关注的是，在第二产业中，一季度制造业投资同比增长 4.6%，增速比 1 月份至 2 月份回落 1.3 个百分点；第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.4%，增速比 1 月份至 2 月份提高 0.1 个百分点。（来源：证券日报）

*第二届“一带一路”高峰论坛 4 月 25-27 日在京举行

据人民日报报道，4 月 19 日上午，国务委员兼外交部长王毅就第二届“一带一路”国际合作高峰论坛举行中外媒体吹风会。王毅表示，第二届“一带一路”国际合作高峰论坛将于 4 月 25 日至 27 日在北京举行。习近平主席将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛并发表开幕式演讲。将有 37 个国家元首或政府首脑将出席第二届“一带一路”国际合作高峰论坛。（来源：Wind）

风险因素

风险因素：政策力度不及预期；项目资金落实不到位等。

分析师简介:

吴骏燕, 法国克莱蒙费朗一大项目管理硕士, 2015年11月加入东海证券, 主要研究方向为建筑、建材。

附注:

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用, 并不构成对客户投资建议, 并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证, 建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

五、免责声明

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8621) 20333619
传真: (8621) 50585608
邮编: 200215

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
电话: (8610) 66216231
传真: (8610) 59707100
邮编: 100089