

东海证券：建筑装饰行业周报

2019.05.13-2019.05.17

分析日期 2019年05月17日

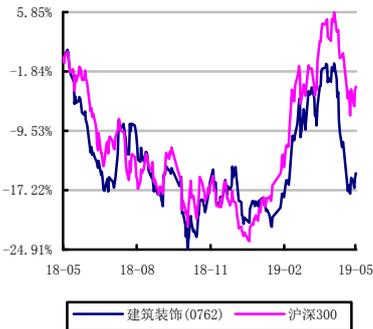
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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.东海证券：建筑装饰行业周报
- 5.东海证券：建筑装饰行业周报

◎投资要点：

◆ **本周建筑装饰板块整体点评：**建筑装饰板块周跌幅-2.55%，跑输沪深300 0.36 个百分点。上周沪深300 环比下跌-2.19%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.55%，涨幅在28个行业中排第20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-2.08%、-2.26%、-4.75%、-2.68%、-2.63%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE（TTM）为10.31，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。

◆ **4月基建投资增速持平，贸易战影响下基建逆周期调节作用或凸显。**国家统计局公布1-4月全国固定资产投资数据，其中，2019年1-4月，广义基建累计投资4.1万亿，同增3.0%，增速较前三个月变动+0.1pct；狭义基建累计投资3.5万亿，同增4.4%，增速与1-3月持平。2019年1-4月，电力、热力、燃气及水生产和供应业/交通运输、仓储和邮政业/水利、环境和公共设施投资累计同比增速分别为0.5%/6.5%/1.1%，较1-3月变动-0.2pct/0.0pct/+0.1pct。总体来看基建投资增速延续平稳态势。考虑到2018年5月起基建投资增速较大幅度下滑，受低基数影响，我们认为后期基建投资增速有望继续保持回升态势。另外，资金面上，虽然现阶段融资边际有所收紧，但今年1-4月新增社融数据（累计增速25%）仍好于去年同期（累计增速-13%），整体资金面环境向好有利于基建投资复苏。

◆ 近日受贸易战影响，股市调整至3000点以下，建筑板块涨幅行业排名较低、估值较低、基金持仓较低，投资价值在后续有望体现，低估值、业绩预期向好的龙头企业依然是后续值得关注的对象。建议继续关注估值仍有上升空间、业绩确定性较强的设计龙头如苏交科，低估值央企如中建、铁建，以及对利率敏感度较低的专业工程板块。

◆ **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	7

图表目录

图 1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2018/2/25-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
表 1 重点领域交通建设基建补短板相关工作内容	3

1. 投资要点

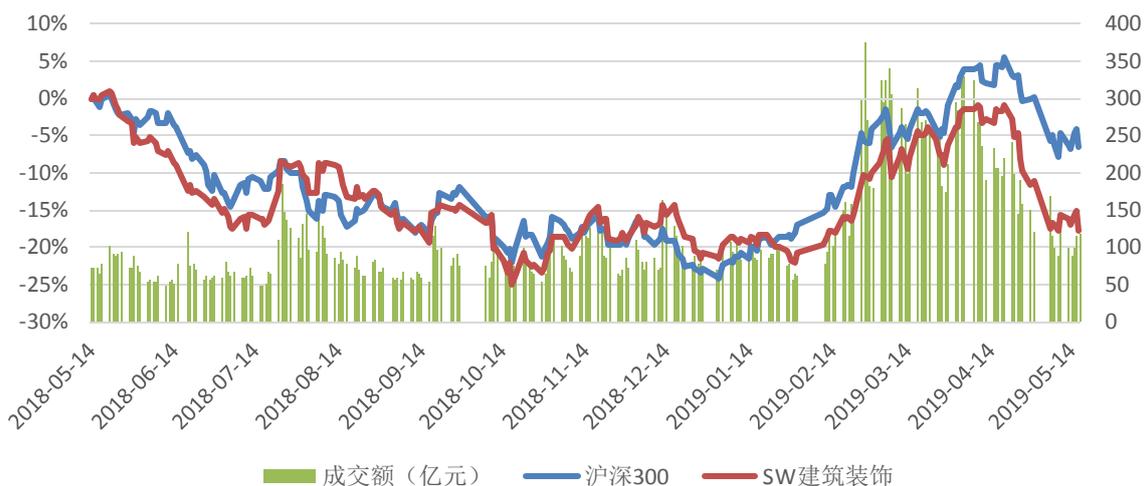
4月基建投资增速持平，贸易战影响下基建逆周期调节作用或凸显。国家统计局公布1-4月全国固定资产投资数据，其中，2019年1-4月，广义基建累计投资4.1万亿，同增3.0%，增速较前三个月变动+0.1pct；狭义基建累计投资3.5万亿，同增4.4%，增速与1-3月持平。2019年1-4月，电力、热力、燃气及水生产和供应业/交通运输、仓储和邮政业/水利、环境和公共设施投资累计同比增速分别为0.5%/6.5%/1.1%，较1-3月变动-0.2pct/0.0pct/+0.1pct。总体来看基建投资增速延续平稳态势。考虑到2018年5月起基建投资增速较大幅度下滑，受低基数影响，我们认为后期基建投资增速有望继续保持回升态势。另外，资金面上，虽然现阶段融资边际有所收紧，但今年1-4月新增社融数据（累计增速25%）仍好于去年同期（累计增速-13%），整体资金面环境向好有利于基建投资复苏。

近日受贸易战影响，股市调整至3000点以下，建筑板块涨幅行业排名较低、估值较低、基金持仓较低，投资价值在后续有望体现，低估值、业绩预期向好的龙头企业依然是后续值得关注的对象。建议继续关注估值仍有上升空间、业绩确定性较强的设计龙头如苏交科，低估值央企如中建、铁建，以及对利率敏感度较低的专业工程板块。

2. 二级市场表现

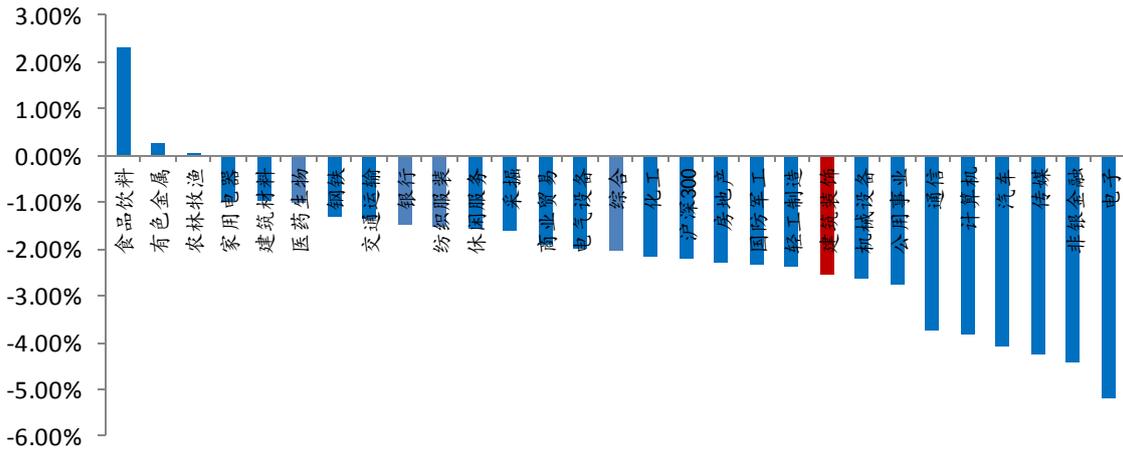
建筑装饰板块周跌幅-2.55%，跑输沪深300 0.36个百分点。上周沪深300环比下跌-2.19%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.55%，涨幅在28个行业中排第20名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-2.08%、-2.26%、-4.75%、-2.68%、-2.63%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2018/5/13-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

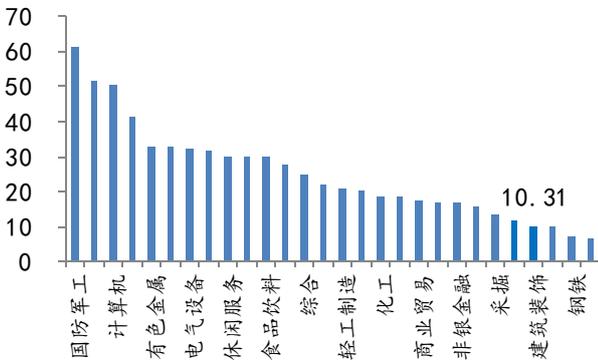
图2 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

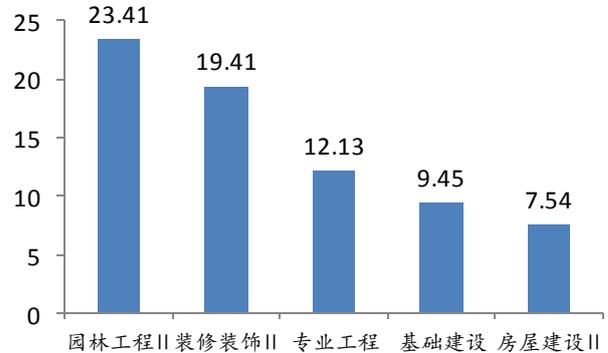
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 10.31, 位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%, 接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 7.54, 基础建设为 9.45, 专业工程为 12.13, 装修装饰为 19.41, 园林工程为 23.41。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

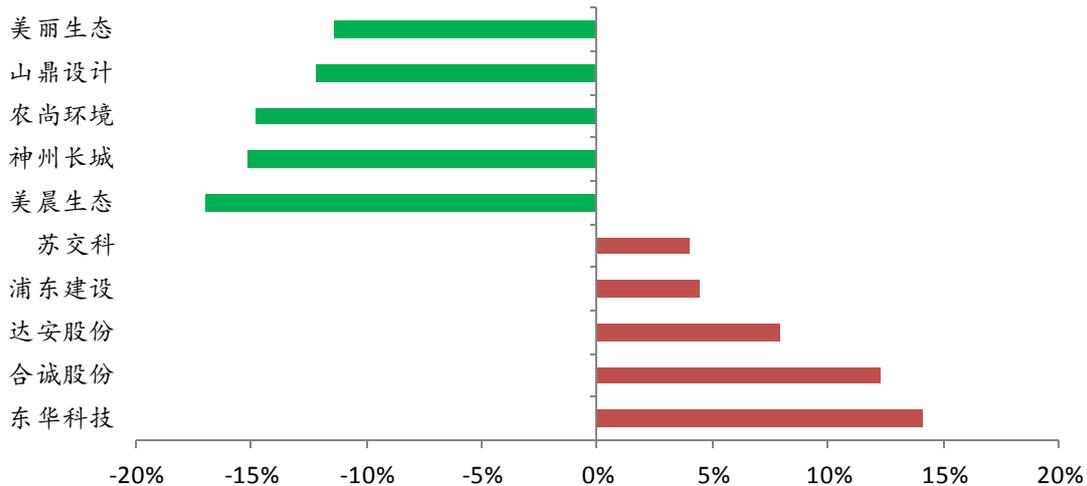
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有东华科技 (14.08%)、合诚股份 (12.29%)、达安股份 (7.94%)、浦东建设 (4.44%)、苏交科 (3.99%); 跌幅居前的为美晨生态 (-16.98%)、神州长城 (-15.17%)、农尚环境 (-14.82%)、山鼎设计 (-12.16%)、美丽生态 (-11.22%)。

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

【普邦股份】中标前海桂湾公园项目, 中标金额约 2.96 亿元。普邦股份中标前海桂湾公园项目绿化景观工程施工总承包 I 标项目。中标价格约 2.96 亿元。

【山东路桥】公司子公司预中标 29 亿元项目。路桥集团, 公路桥梁与四川桥梁联合体分别收到京台高速公路德州(鲁冀界)至齐河段改扩建工程项目主体工程施工项目《中标通知书》。路桥集团被确定为本项目施工二标段中标人, 中标价 16.71 亿元。牵头方公路桥梁与联合方四川桥梁组成的联合体被确定为本项目施工三标段中标人, 中标价 22.12 亿元。预计本公司子公司路桥集团与公路桥梁合计承担施工二、三标段工程量之中标价不少于 29 亿元, 约占本公司 2018 年度经审计营业收入的 19.64%。

【中国化学】前 4 月累计新签合同 458 亿元。公司 4 月份新签合同额 81.02 亿元; 当月实现营业收入 60.2 亿元。截至 2019 年 4 月底, 包括已经公告的重大合同, 公司累计新签合同额 458.15 亿元; 累计实现营业收入 237.93 亿元。

【中国电建】前 4 月新签合同额 2121 亿元 同比增 13%。2019 年 1 至 4 月, 公司新签合同总额约 2120.71 亿元, 同比增长 13.22%。其中, 国内新签合同额约 1405.27 亿元, 同比增 10.76%; 国外新签合同额折合人民币约 715.44 亿元, 同比增长 18.38%。

【中国中冶】前 4 月新签合同额 2303 亿元 同比增 10%。公司 2019 年 1-4 月份新签合同额 2303.1 亿元, 较上年同期增长 10.3%, 其中新签海外合同额 85.8 亿元。

【大千生态】中标 9984.92 万元景观提升工程总承包项目。近日, 公司收到了该项目的《中标通知书》, 确认公司为环湖大道景观提升工程(罗曼园至上相湾段)总承包(EPC)项目的中标人。中标价约 9984.92 万元, 中标工期 300 天。如该项目签订正式合同并顺利实施后, 将对公司 2019 年及今后年度经营业绩产生积极的影响。

【围海股份】联合预中标 7 亿元 PPP 项目。公司、中核恒通（浙江）实业组成的联合体，成为“鳌江南港流域江西垌平原排涝工程（苍南一期）PPP 项目”的预中标社会资本方，项目总投资 7.01 亿元。

【中国建筑】1-4 月份新签合同总额增长 4%。1-4 月份，公司新签合同总额 8219 亿元，同比增长 4%；房地产业务合约销售额 1011 亿元，同比增长 19%；合约销售面积 543 万平方米，同比下降 3.2%。期末土地储备 11325 万平方米，新购置土地储备 461 万平方米。

股权变动

【棕榈生态】公司实控人变更。股东吴桂昌、林从孝与河南省豫资保障房管理运营有限公司签署的《表决权委托协议》已生效，河南省豫资保障房管理运营有限公司在上市公司中拥有表决权的股份数量合计为 355,092,783 股，约占上市公司总股本的 23.88%，成为上市公司的控股股东，河南省财政厅成为上市公司实际控制人。

【美尚生态】多位副总拟减持公司不超过 0.82% 股份。公司董事兼副总经理王勇先生、副总经理陆兵先生及惠峰先生计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易或集中竞价的方式合计减持本公司股份不超过 5,604,352 股（若计划减持期间公司有派息、送股、资本公积金转增股本、配股等除权除息事项，减持股份数、股权比例将相应进行调整），占公司总股本 0.82%。

【ST 罗顿】竞得黄金海岸集团持有的控股子公司 9.02% 股权。公司已参与控股子公司酒店公司司法拍卖竞拍，已按要求缴纳竞买保证金 313 万元，并通过公开竞价方式，以 3,130 万元的成交价竞得了黄金海岸集团持有的酒店公司 9.02% 股权，获得了《网络竞价成功确认书》。

【名家汇】筹划发行股份及定向可转债购买永麒照明 45% 股权。公司筹划发行股份及定向可转债购买永麒照明 45% 股权，股票停牌。

【ST 神城】公司及主要子公司合计欠薪 8141 万元。目前公司及主要子公司出现欠薪金额合计 8141.58 万元。公司已就现有欠薪及劳动仲裁事宜与员工进行协调沟通，力争早日妥善解决员工薪资问题。另外，公司仍 100% 持有神州长城国际工程有限公司（简称“长城国际”）股权，不会对长城国际进行股权变更及剥离，不存在通过剥离方式使长城国际成为空“壳”以规避支付员工工资的情况。

4. 行业动态

*中国 1-4 月固定资产投资同比增 6.1%

统计局公布数据显示，2019 年 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）155747 亿元，同比增长 6.1%，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点。从环比速度看，4 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.45%。其中，民间固定资产投资 93103 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1-3 月份回落 0.9 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%，增速与 1-3 月份持平。其中，水利管理业投资下降 4.9%，降幅收窄 0.6 个百分点；公共设施管理业投资下降 0.4%，降幅收窄 0.2 个百分点；道路运输业投资增长 7%，增速回落 3.5 个百分点；铁路运输业投资增长 12.3%，增速提高 1.3 个百分点。（来源：wind）

*胡春华出席第十一届中国中部投资贸易博览会开幕式

据新华社报道，第十一届中国中部投资贸易博览会 18 日在南昌开幕。中共中央政治局委员、国务院副总理胡春华出席开幕式并发表主旨演讲。胡春华指出，中国政府支持中部地区抓住新一轮高水平对外开放的机遇，积极推动共建“一带一路”，加强重大基础设施建设，加快产业转型升级，进一步改善营商环境。希望各方用好中博会平台，深入沟通交流，寻找合作机会，努力达成更多互利共赢的成果。（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