

东海证券：装修装饰行业周报

2019.03.11-2019.03.15

分析日期 2019年03月18日

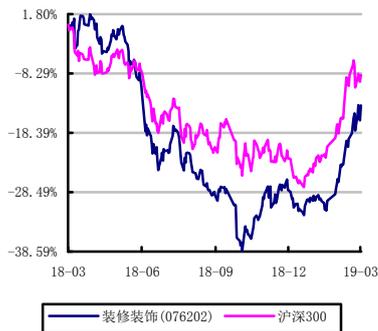
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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

◎ 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 2.81%，跑赢沪深 300 0.42 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 2.39%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 2.81%，涨幅在 28 个行业中排第 14 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 2.85%、2.40%、0.28%、5.28%、3.42%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 11.77，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 1-2 月基建投资数据回升，铁路、道路最为明显，继续关注基建产业链。**据统计局数据，1-2 月道路运输业投资增速达到 13%，较 2018 年全年提高了 4.8 个百分点，自 2018 年 1-11 月下跌后再次回升，达到自 2018 年 1-6 月以来的最高增速水平；1-2 月铁路运输业投资增速大幅回升，1-2 月同比增速为 22.5%，改善了自 2018 年 1-3 月以来投资增速持续下滑的局面。说明交通领域补短板政策效果明显，建议继续关注铁路、公路等基建公司。

◆ **2019 年 1-2 月房地产施工数据良好，关注装饰板块相关公司。**全国房地产 2019 年 1-2 月开发投资 1.21 万亿元，同比增长 11.6%，增速比 2018 年全年提高 2.1 个百分点。房地产开发企业房屋施工面积 67.49 亿平方米，同比增长 6.8%，增速比 2018 年全年提高了 1.6 个百分点，自 2018 年年初以来增速持续回升。整体来看，我们认为地产施工面积增速提升有利于向地产竣工转化，建议关注地产装饰板块类公司。

◆ **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 | 4 |
| 3. 上市公司公告 | 6 |
| 4. 行业动态 | 7 |
| 风险因素 | 7 |

图表目录

| | |
|--|---|
| 图 1 固定资产累计同比增速 | 3 |
| 图 2 2019 年 1-2 月基建投资数据回升 | 3 |
| 图 3 铁路、道路运输业 2019 年 1-2 月投资累计同比增速回升明显 | 3 |
| 图 4 2019 年 1-2 月房地产施工数据良好 | 4 |
| 图 5 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2018/3/11-至今) | 4 |
| 图 6 2019 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 7 各行业最新 PE TTM | 4 |
| 图 8 建筑装饰子行业最新 PE TTM | 5 |
| 图 9 建筑装饰行业个股本周涨跌幅前五情况 (%) | 6 |

1. 投资要点

2019年1-2月基建投资数据回升，铁路、道路最为明显，继续关注基建产业链。国家统计局3月14日公布了2019年1-2月国民经济运行数据。全国固定资产投资（不含农户）4.48万亿元，同比增长6.1%，增速比2018年全年提高0.2个百分点。其中基建投资（不含电热气水）同比增长4.3%，增速比2018年全年提高0.5个百分点；制造业投资同比增长5.9%，增速回落3.6个百分点。分项来看，1-2月**道路运输业投资**增速达到13%，较2018年全年提高了4.8个百分点，自2018年1-11月下跌后再次回升，达到自2018年1-6月以来的最高增速水平；1-2月**铁路运输业投资**增速大幅回升，1-2月同比增速为22.5%，改善了自2018年1-3月以来投资增速持续下滑的局面；1-2月水利管理业投资增速为-1.8%，降幅较2018年全年收窄了3.1个百分点；1-2月公共设施管理业投资增持为-2.9%，较2018年全年增速水平回落了5.4个百分点。

图1 固定资产投资累计同比增速



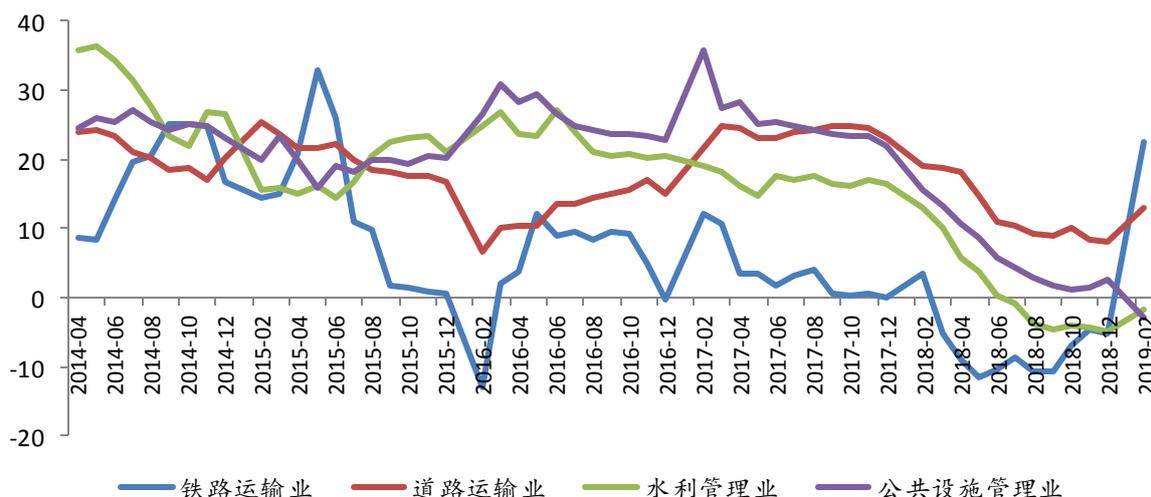
资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图2 2019年1-2月基建投资数据回升



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

图3 铁路、道路运输业2019年1-2月投资累计同比增速回升明显

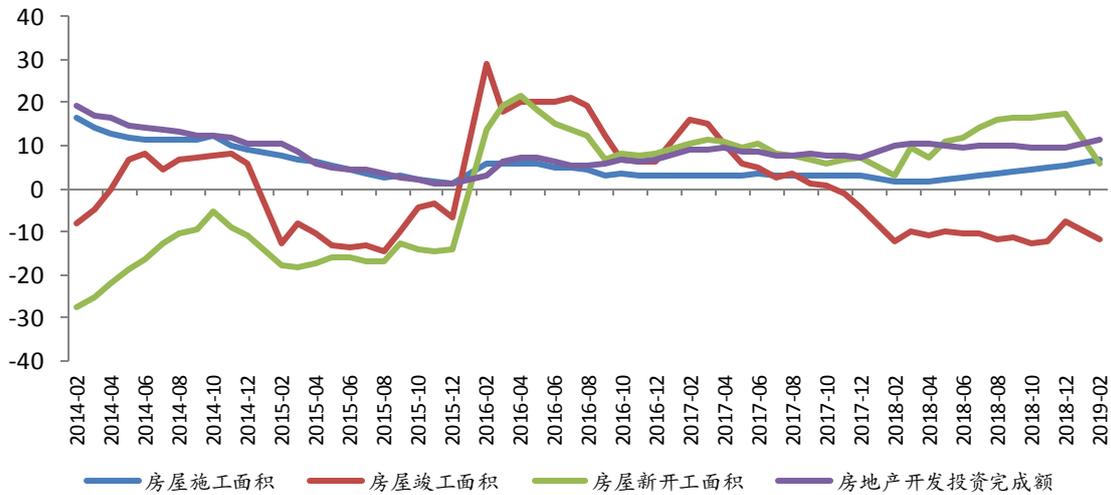


资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

2019年1-2月房地产施工数据良好，关注装饰板块相关公司。全国房地产2019年1-2月开发投资1.21万亿元，同比增长11.6%，增速比2018年全年提高2.1个百分点。房地产开发企业房屋施工面积67.49亿平方米，同比增长6.8%，增速比2018年全年提高

了 1.6 个百分点，自 2018 年年初以来增速持续回升。房屋新开工面积 1.88 亿平方米，增长 6.0%，增速回落 11.2 个百分点，主要受到土地购置热度减退影响。整体来看，我们认为地产施工面积增速提升有利于向地产竣工转化，建议关注地产装饰板块类公司。

图 4 2019 年 1-2 月房地产施工数据良好

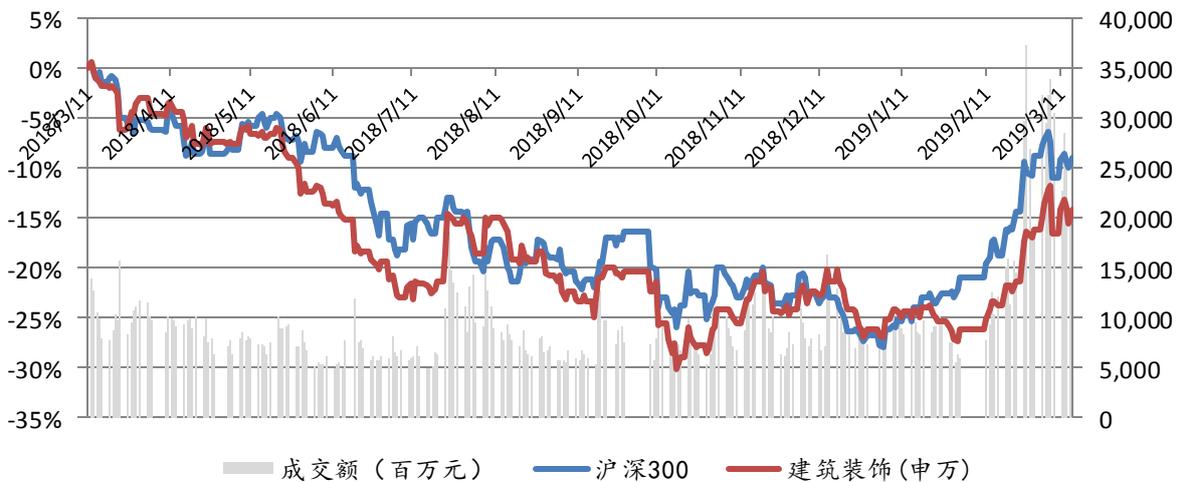


资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

2. 二级市场表现

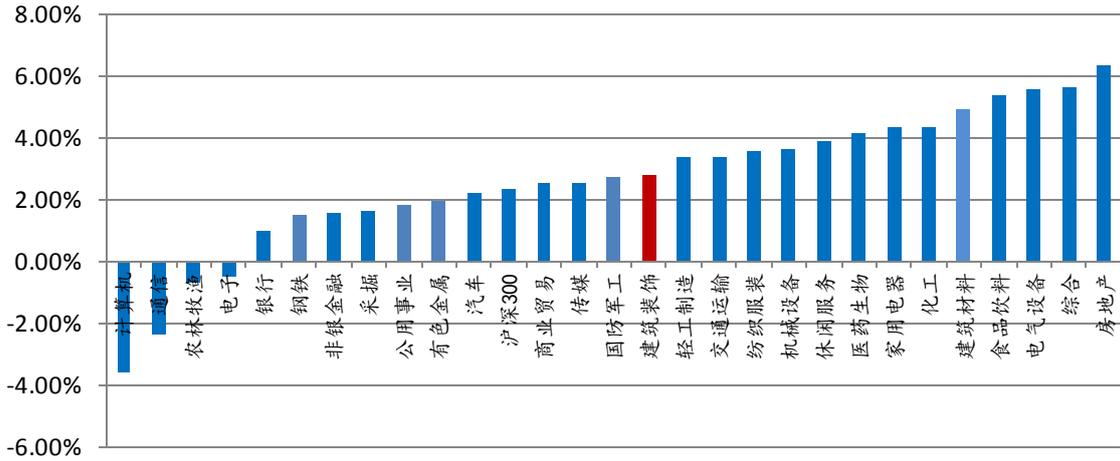
建筑装饰板块周涨幅 2.81%，跑赢沪深 300 0.42 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 2.39%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 2.81%，涨幅在 28 个行业中排第 14 名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动 2.85%、2.40%、0.28%、5.28%、3.42%。

图 5 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2018/3/11-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

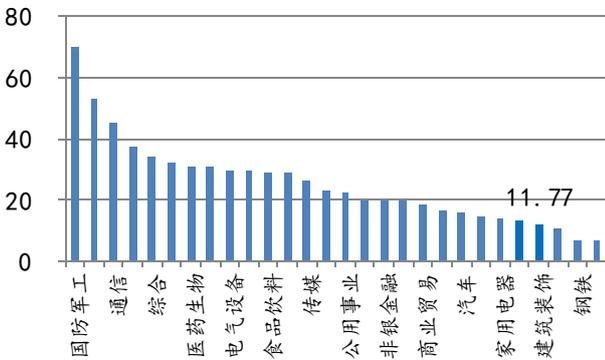
图6 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

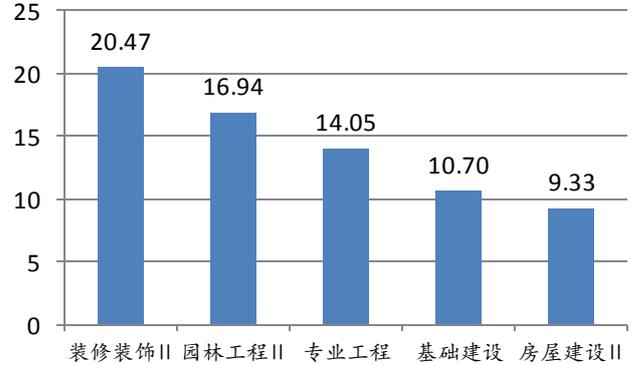
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 11.77, 位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%, 接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 9.33, 基础建设为 10.70, 专业工程为 14.05, 装修装饰为 20.47, 园林工程为 16.94。

图7 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

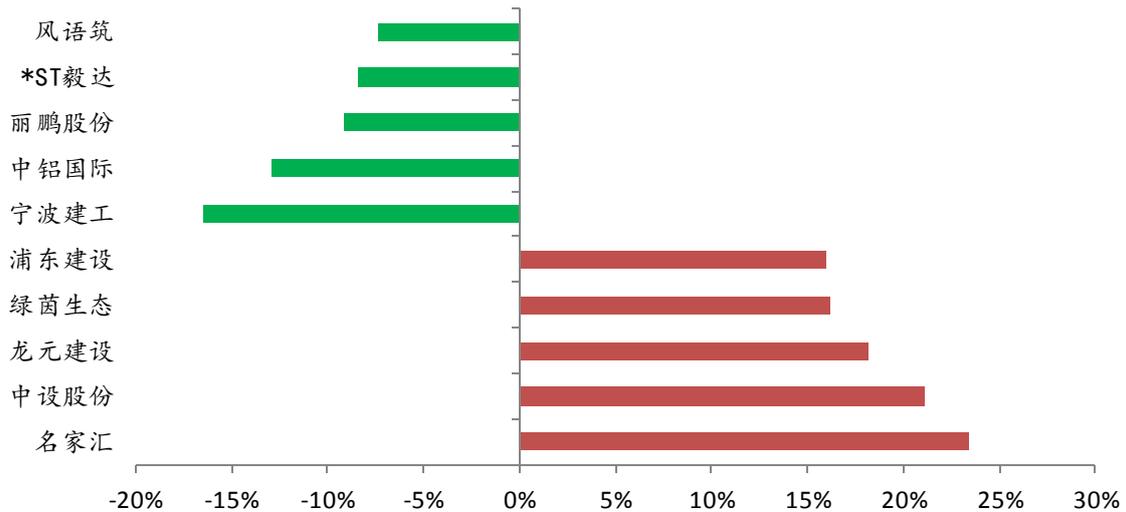
图8 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 涨幅排名靠前的大部分为中小市值标的, 涨幅前五的个股有名家汇(23.44%)、中设股份(21.12%)、龙元建设(18.19%)、绿茵生态(16.20%)、浦东建设(16.00%); 跌幅居前的为宁波建工(-16.51%)、中铝国际(-12.97%)、丽鹏股份(-9.14%)、ST 毅达(-8.37%)、风语筑(-7.40%)。

图9 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

【龙建股份】联合体中标 21 亿 PPP 项目。公司组成的联合体中标鹤大高速佳木斯过境段政府和社会资本合作 (PPP) 项目。总投资约 21.05 亿元。

【中国核建】前 2 月新签合同额 102 亿元 同比降 13.2%。截至 2019 年 2 月, 公司新签合同额 101.97 亿元, 同比下降 13.2%。公司累计实现营业收入 84.6 亿元。

【中国中冶】1-2 月新签合同额 1028 亿元 同比增 9.8%。公司 1-2 月份新签合同额 1028.2 亿元, 较上年同期增长 9.8%, 其中新签海外合同额为 25.9 亿元。

【维业股份】中标 1.26 亿元工程项目。公司中标 2019-2020 年度万达宝贝王乐园及早教室室内主题包装工程年度招标项目, 中标总金额为 1.26 亿元。

【美尚生态】中标 1.27 亿元景观带项目。公司近期收到《无锡市鸿山街道田园综合体项目合作框架协议》, 该项目将打造吴文化特色的水乡田园综合体, 发展吴文化旅游、森林休闲旅游、特色生态农业等, 区域面积总约 27 平方公里。美尚生态同日晚间公告, 中标“机场大道两侧景观带(江海大道~金通三大道)施工图优化设计、施工总承包工程”, 中标价 1.27 亿元。

经营业绩

【山东路桥】去年净利 6.64 亿同比增 15%。报告期内实现营收 147.68 亿元, 同比增长 19.25%; 归属于上市公司股东的净利润 6.64 亿元, 同比增长 15.20%; 基本每股收益为 0.5924 元, 同比增长 15.19%。

股权交易

【成都路桥】终止内部股份收购。成都路桥控股股东宏义嘉华拟收购李勤持有公司股份的 36,870,810 股, 占公司总股本的 5%。2019 年 3 月 12 日, 公司收到控股股东宏义嘉华与股

东李勤签订的《四川宏义嘉华实业有限公司与李勤之间之终止协议》，基于实际情况和市场因素的变化，经双方友好协商，拟终止及解除股份收购相关协议。

【乾景园林】股东拟减持不超 2.21% 股份。公司股东回全福及其一致行动人五八投资，计划 15 个交易日后的 6 个月内，合并减持不超 1104 万股，即不超过公司总股本的 2.21%。

4. 行业动态

*国家统计局发布 2019 年 1-2 月固定资产投资数据

今年 1-2 月份，基础设施投资同比增长 4.3%，增速比去年全年提高 0.5 个百分点，延续了自去年四季度以来企稳回升的运行态势。其中，铁路运输业投资增长 22.5%，去年全年为下降 5.1%；道路运输业投资增长 13%，增速比去年全年提高 4.8 个百分点；信息传输业投资增长 16.1%，增速提高 13 个百分点；生态保护和环境治理业投资增长 48.9%，增速提高 5.9 个百分点。（来源：wind）

*重大基础设施项目 47 个！江苏省 2019 年重大项目公布！

近日，江苏省公布省 2019 年重大项目名单，共 240 个，包括实施项目 220 个、储备项目 20 个，项目数量与去年持平。220 个实施项目包括年度计划新开工项目 109 个、续建项目 111 个，年度计划投资 5330 亿元，超出去年 105 亿元。其中重大基础设施项目 47 个。（来源：钢谷网）

*山东 2019 年将投资 1622 亿元建设交通基础设施

2019 年 3 月 12 日上午，山东省交通运输厅厅长江成宣布，作为交通大省的山东今年将全年计划投资 1622 亿元，其中公路建设 997 亿元，铁路建设 320 亿元，港航建设 80 亿元，机场建设 187 亿元，场站建设 38 亿元。（来源：经济观察网）

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