

# 东海证券：建筑装饰行业周报

2019.03.25-2019.03.29

分析日期 2019年04月01日

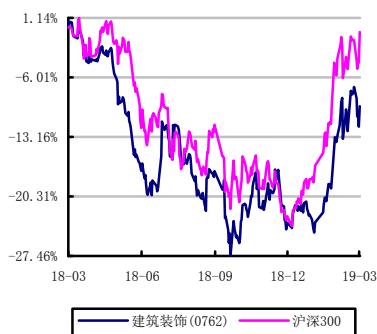
**行业评级： 标配(40)**
**证券分析师： 吴骏燕**

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.政策、资金面边际改善，基建产业链投资价值提升
- 2.东海证券：装修装饰行业周报
- 3.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-2.50%，跑输沪深300 3.51 个百分点。上周沪深300 环比上涨 1.01%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.50%，涨幅在 28 个行业中排第 22 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-2.51%、-2.69%、-3.62%、-1.90%、-1.87%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 11.90，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。

◆ **装配式建筑再受政策支持，建议关注基本面较好的钢结构公司。**3月27日，住建部公布《住房和城乡建设部建筑市场监管司 2019 年工作要点》(下称“要点”)。《要点》提出开展钢结构装配式住宅建设试点。此前住建部虽然已经通过多个文件推进装配式建筑的应用，但并未单独提及钢结构形式，此次发文仅提及钢结构，我们预计未来钢结构在装配式建筑选材方面或将更受重视。2017 年住建部发文指出，到 2020 年，全国装配式建筑占新建建筑比例达到 15%以上，2017 年该比例不足 3%，其中钢结构不足 1%。钢结构市场空间增量可观，基本面较好的钢结构龙头公司有望率先受益。

◆ **行业年报密集披露期来临，短期关注业绩有望超预期个股。**本周多家建筑龙头公司发布年报或快报中国中铁/中国铁建/中国交建/中国中冶/葛洲坝营收分别同比增长 7%/7%/2%/19%/-6%，归母净利润分别同比增长 7%/12%/-4%/5%/-1%，业绩一定程度上不及市场预期带来市场对整体板块业绩承压的担忧。设计公司整体表现优异，苏文科/中设集团/设计总院/设研院营收分别同比增长 7%/51%/20%/22%，归母净利润分别同比增长 31%/34%/51%/31%。建议短期寻找业绩有望超预期个股，而业绩期过后，继续看好基建托底背景下基本面复苏的低估值品种。

◆ **3月建筑 PMI 指数走强，建筑行业基本面良好，房地产销售数据回暖，关注一二线装饰龙头。**据统计局公布，2019 年 3 月份，PMI 为 50.5%，比上月提升 1.3 个百分点，重回临界点以上，制造业景气度有所回升。建筑业 PMI 为 61.7%，比上月上升 2.5 个百分点，建筑业景气度位于高位景气区间。从市场需求看，建筑业新订单指数为 57.9%，比上月上升 5.9 个百分点，提升至较高景气区间，市场需求提升，近期建筑业有望继续保持平稳扩张。3 月份 30 大中城市商品房销售面积增速 21.7%，相比前两个月大幅改善 (2019 年 1-2 月增速-11.2%/+8.3%)，其中一二线城市增速 61.3%/6.6%，销售端数据改善有望传导至新开工和竣工端，利好下游装饰板块。

◆ **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(2018/3/25-至今) .....	4
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 .....	5
图 4 建筑装饰子行业最新 PE TTM .....	5
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

**装配式建筑再受政策支持，建议关注基本面较好的钢结构公司。**3月27日，住建部公布《住房和城乡建设部建筑市场监管司2019年工作要点》（下称“要点”）。《要点》提出开展钢结构装配式住宅建设试点。此前住建部虽然已经通过多个文件推进装配式建筑的应用，但并未单独提及钢结构形式，此次发文仅提及钢结构，我们预计未来钢结构在装配式建筑选材方面或将更受重视。2017年住建部发文指出，到2020年，全国装配式建筑占新建建筑比例达到15%以上，2017年该比例不足3%，其中钢结构不足1%。钢结构市场空间增量可观，基本面较好的钢结构龙头公司有望率先受益。

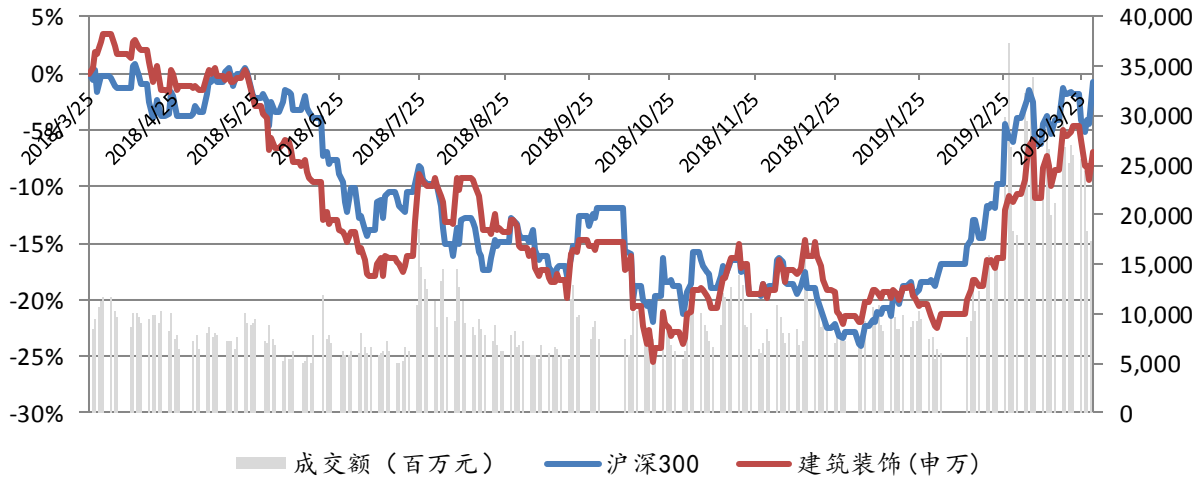
**行业年报密集披露期来临，短期关注业绩有望超预期个股。**本周多家建筑龙头公司发布年报或快报中国中铁/中国铁建/中国交建/中国中冶/葛洲坝营收分别同比增长7%/7%/2%/19%/-6%，归母净利润分别同比增长7%/12%/-4%/5%/-1%，业绩一定程度上不及市场预期带来市场对整体板块业绩承压的担忧。设计公司整体表现优异，苏交科/中设集团/设计总院/设研院营收分别同比增长7%/51%/20%/22%，归母净利润分别同比增长31%/34%/51%/31%。建议短期寻找业绩有望超预期个股，而业绩期过后，继续看好基建托底背景下基本面复苏的低估值品种。

**3月建筑PMI指数走强，建筑行业基本面良好，房地产销售数据回暖，关注一二线装饰龙头。**据统计局公布，2019年3月份，PMI为50.5%，比上月提升1.3个百分点，重回临界点以上，制造业景气度有所回升。建筑业PMI为61.7%，比上月上升2.5个百分点，建筑业景气度位于高位景气区间。从市场需求看，建筑业新订单指数为57.9%，比上月上升5.9个百分点，提升至较高景气区间，市场需求提升，近期建筑业有望继续保持平稳扩张。3月份30大中城市商品房销售面积增速21.7%，相比前两个月大幅改善（2019年1-2月增速-11.2%/+8.3%），其中一二线城市增速61.3%/6.6%，销售端数据改善有望传导至新开工和竣工端，利好下游装饰板块。

## 2. 二级市场表现

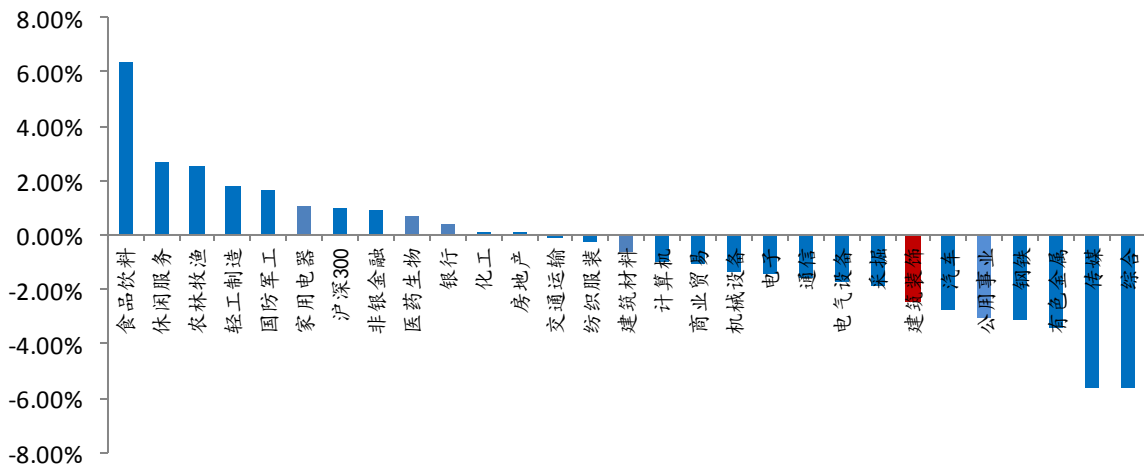
建筑装饰板块周跌幅-2.50%，跑输沪深300 3.51个百分点。上周沪深300环比上涨1.01%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.50%，涨幅在28个行业中排第22名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-2.51%、-2.69%、-3.62%、-1.90%、-1.87%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2018/3/25-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

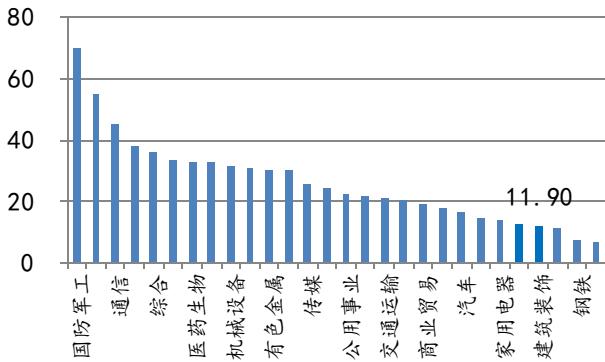
图2 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

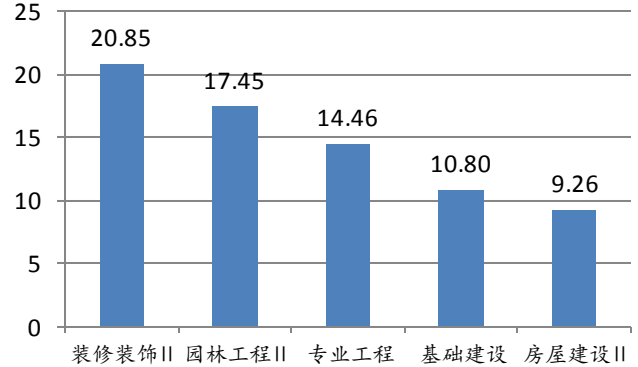
**建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 11.90，位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%，接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 9.26，基础建设为 10.80，专业工程为 14.46，装饰装修为 20.85，园林工程为 17.45。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

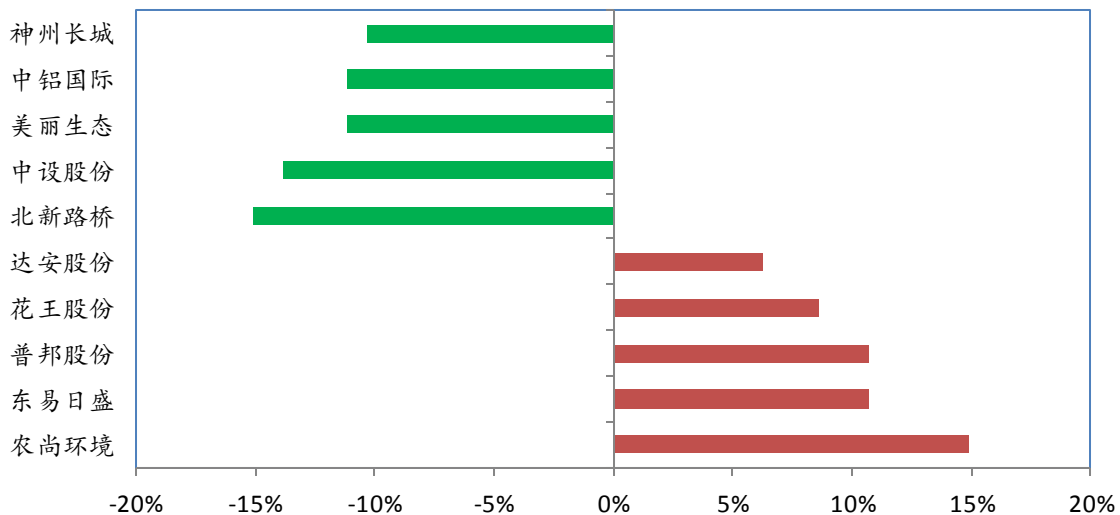
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有农尚环境 (14.87%)、东易日盛 (10.75%)、普邦股份 (10.71%)、花王股份 (8.61%)、达安股份 (6.24%); 跌幅居前的为北新路桥 (-15.08%)、中设股份 (-13.86%)、美丽生态 (-11.20%)、中铝国际 (-11.19%)、神州长城 (-10.30%)。

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

【腾达建设】中标杭州地铁5号线8496万元项目。中标“杭州地铁5号线一期工程永久道路恢复工程标段一: 蒋村站、浙大紫金港站、浙大紫金港站-三坝村站区间风井、益乐路站、莫干山路站、巨州路站、沈半路站”项目, 中标价8495.5253万元, 工期90日历天。

【中国建筑】新获8个项目 项目金额合计为276.3亿元。公司于近期获得6个房屋建筑项目和2个基础设施项目, 项目金额合计为276.3亿元, 占公司2017年度经审计营业收入的2.6%。

### 经营业绩

【**中铁工业**】2018年净利润同比增8.49%。2018年归属于母公司所有者的净利润为14.81亿元，较上年同期增8.49%；营业收入为178.98亿元，较上年同期增12.67%；基本每股收益为0.67元，较上年同期增6.35%。

【**大千生态**】2018年净利润同比增15.04%。2018年归属于母公司所有者的净利润为9012.22万元，较上年同期增15.04%；营业收入为8.02亿元，较上年同期增18.25%；基本每股收益为0.7968元，较上年同期增7.85%。

【**西藏天路**】2018年净利润同比增36.08%。2018年归属于母公司所有者的净利润为4.5亿元，较上年同期增36.08%；营业收入为50.21亿元，较上年同期增39.83%；基本每股收益为0.52元，较上年同期增20.93%。

【**宏润建设**】2018年净利润同比增10.47%，拟10派0.5元。2018年归属于母公司所有者的净利润为3亿元，较上年同期增10.47%；营业收入为98.88亿元，较上年同期增21.67%；基本每股收益为0.27元，较上年同期增8.00%。拟每10股派发现金红利0.50元(含税)。

【**上海建工**】2018年净利润同比增7.56%，拟10派1.35元。2018年归属于母公司所有者的净利润为27.8亿元，较上年同期增7.56%；营业收入为1705.46亿元，较上年同期增20.03%；基本每股收益为0.29元，较上年同期增3.57%。2018年度拟10派1.35元，合计派息约12亿元。

【**粤水电**】2018年净利润同比增26.97%。2018年归属于母公司所有者的净利润为2.01亿元，较上年同期增26.97%；营业收入为83.08亿元，较上年同期增25.31%；基本每股收益为0.167元，较上年同期增27%。

【**亚翔集成**】2018年净利润同比增25.53%。2018年归属于母公司所有者的净利润为1.61亿元，较上年同期增25.53%；营业收入为22.56亿元，较上年同期增26.68%；基本每股收益为0.76元，较上年同期增26.67%。

【**鸿路钢构**】2018年净利润同比增98.58%。2018年归属于母公司所有者的净利润为4.16亿元，较上年同期增98.58%；营业收入为78.74亿元，较上年同期增56.46%；基本每股收益为0.79元，较上年同期增97.50%。

【**中国中冶**】2018年净利63.72亿元 同比增5%。公司2018年实现营业收入2895.35亿元，同比增长18.66%；净利润63.72亿元，同比增长5.12%。基本每股收益0.26元。公司拟按每10股派发现金红利0.7元。

【**东易日盛**】预计一季度继续亏损。预计一季度净亏5000万元-8100万元，继续亏损。业绩变动原因：我司所处的家装行业受季节性影响较大，公司第一季度主要进行业务宣传和客户资源拓展等项目前期工作，费用投入相对较多，因此一季度利润呈一定程度的亏损状态。

【**东方园林**】预计一季度净亏损2.2亿元-2.5亿元，同比盈转亏。预计一季度净亏损2.2亿元-2.5亿元，去年同期盈利977.82万元。

## 4.行业动态

### \*统计局：3月PMI升至50.5%重回荣枯线

3月份，制造业PMI在连续3个月低于临界点后重返扩张区间，升至50.5%，比上月上升1.3个百分点。从企业规模看，大型企业PMI为51.1%，低于上月0.4个百分点，高于临界点；中、小型企业PMI为49.9%和49.3%，分别比上月上升3.0和4.0个百分点。

3月份，非制造业商务活动指数为54.8%，比上月上升0.5个百分点。建筑业重回高位景气区间。建筑业商务活动指数为61.7%，比上月上升2.5个百分点。

3 月份，综合 PMI 产出指数为 54.0%，比上月上升 1.6 个百分点，表明本月我国企业生产经营活动总体扩张加快。构成综合 PMI 产出指数的制造业生产指数和非制造业商务活动指数分别为 52.7%和 54.8%，环比均有所回升，其中制造业生产指数的回升对综合 PMI 产出指数拉升作用显著。（来源：乐居财经）

**\*住建部：开展钢结构装配式住宅建设试点 选择部分地区开展试点**

3 月 27 日，住建部公布《住房和城乡建设部建筑市场监管司 2019 年工作要点》。开展钢结构装配式住宅建设试点。在试点地区保障性住房、装配式住宅建设和农村危房改造、易地扶贫搬迁中，明确一定比例的工程项目采用钢结构装配式建造方式。（来源：住建部）

## 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