

2019 年 04 月 08 日

建筑装饰

证券研究报告--行业周报

东海证券：建筑装饰行业周报

2019.04.01-2019.04.04

分析日期 2019 年 04 月 08 日

行业评级： 标配(40)

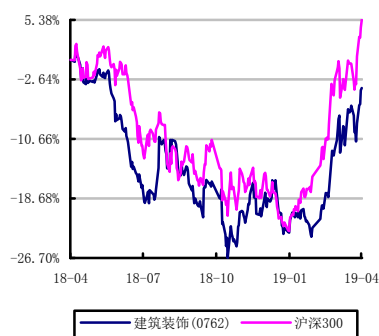
证券分析师：吴骏燕

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. 政策、资金面边际改善，基建产业链投资价值提升
3. 东海证券：装修装饰行业周报
4. 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 5.16%，跑赢沪深 300 0.26 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 4.90%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 5.16%，涨幅在 28 个行业中排第 18 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 5.30%、4.12%、4.81%、4.83%、6.47%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 12.72，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。

◆ **“一带一路”行情继续，短期可继续关注国际工程板块。**上周国际工程相关个股涨幅较大，4 月底即将举行的第二届一带一路峰会仍有可能继续为国际工程板块带来行情，目前一带一路标的估值较低，建议继续关注主题发展动态。

◆ **2019 年一季度地方债发行大增，行业融资环境改善，园林、大基建等子行业有望迎来业绩改善机会。**根据中证网报道，3 月份全国地方债发行规模锁定为 6245.13 亿元，远超过 2 月份的 3641.72 亿元，创下 2018 年 10 月份以来的单月发行规模新高。根据 wind 统计数据，截至 4 月 3 日，2019 年全国地方政府债券发行累计额为 14066 亿元，远超 2018 年一季度发行量。而往年二季度一般是社融旺季，高基数影响下，预计今年二季度社融及地方政府融资改善力度可能小于第一季度，有可能引发市场担忧。但若一季度社融数据的改善能够实质作用于实体经济，园林、大基建等子行业有望迎来业绩改善机会。

◆ **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(2018/4/1-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

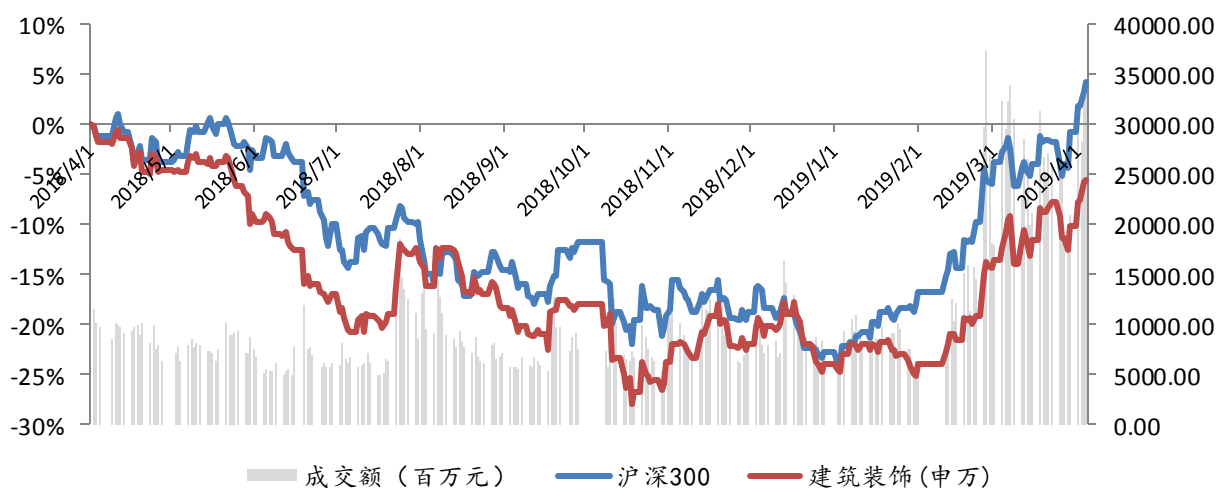
“一带一路”行情继续，短期可继续关注国际工程板块。上周国际工程相关个股涨幅较大，4月底即将举行的第二届一带一路峰会仍有可能继续为国际工程板块带来行情，目前一带一路标的估值较低，建议继续关注主题发展动态。

2019年一季度地方债发行大增，行业融资环境改善，园林、大基建等子行业有望迎来业绩改善机会。根据中证网报道，3月份全国地方债发行规模锁定为6245.13亿元，远超过2月份的3641.72亿元，创下2018年10月份以来的单月发行规模新高。根据wind统计数据，截至4月3日，2019年全国地方政府债券发行累计额为14066亿元，远超2018年一季度发行量。而往年二季度一般是社融旺季，高基数影响下，预计今年二季度社融及地方政府融资改善力度可能小于第一季度，有可能引发市场担忧。但若一季度社融数据的改善能够实质作用于实体经济，园林、大基建等子行业有望迎来业绩改善机会。

2. 二级市场表现

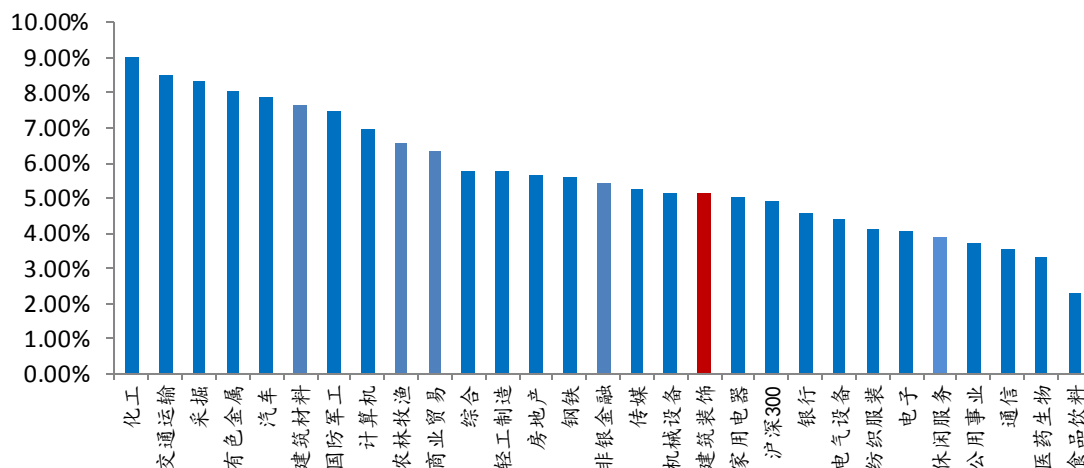
建筑装饰板块周跌幅5.16%，跑赢沪深300 0.26个百分点。上周沪深300环比上涨4.90%；建筑装饰（申万）板块整体上涨5.16%，涨幅在28个行业中排第18名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动5.30%、4.12%、4.81%、4.83%、6.47%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2018/4/1-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

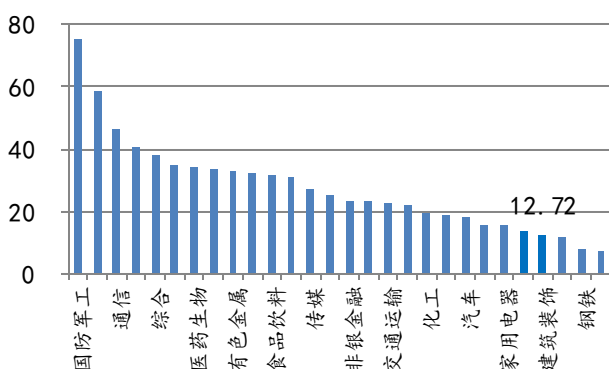
图2 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

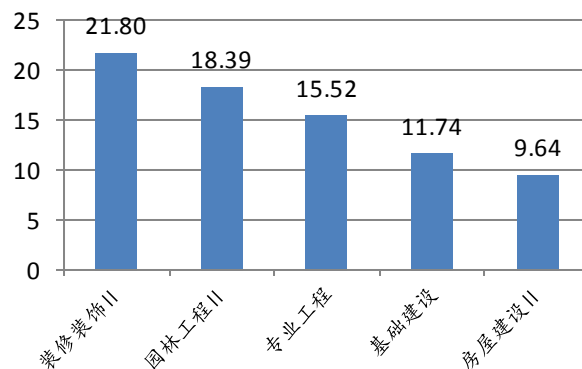
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 12.72, 位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%, 接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 9.64, 基础建设为 11.74, 专业工程为 15.52, 装修装饰为 21.80, 园林工程为 18.39。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

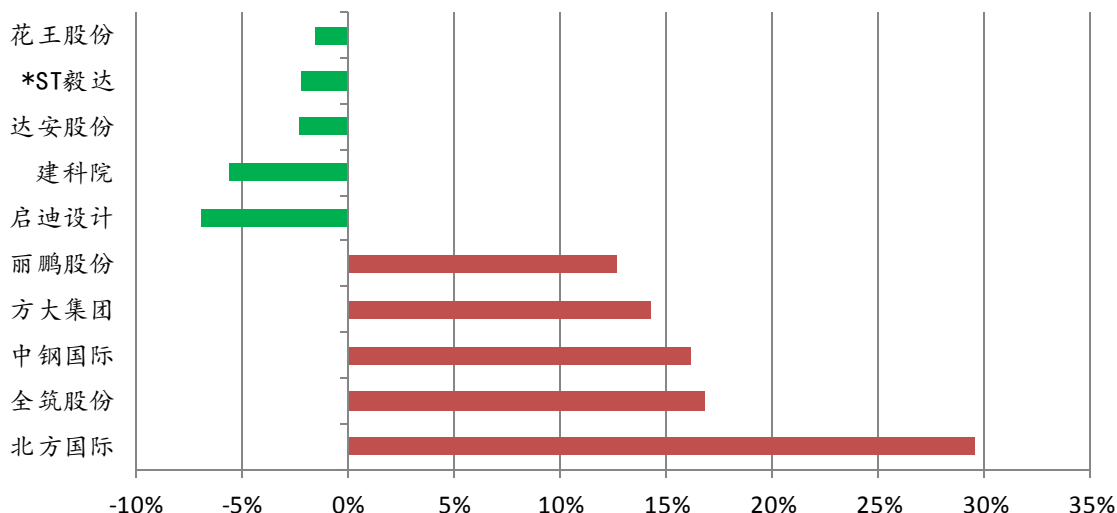
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有北方国际 (29.58%)、全筑股份 (16.80%)、中钢国际 (16.18%)、方大集团 (14.31%)、丽鹏股份 (12.72%); 跌幅居前的为启迪设计 (-6.90%)、建科院 (-5.64%)、达安股份 (-2.32%)、ST 毅达 (-2.17%)、花王股份 (-1.55%)。

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

【美尚生态】签订 1.27 亿元承包合同。公司与南通城建集团签订机场大道两侧景观带(江海大道~金通三大道)工程施工图优化设计、施工总承包工程合同书,合同总价 1.27 亿元。

【富煌钢构】一季度末已中标尚未签合同的金额同比增 205%。1-3 月份,公司累计新签销售合同额约 4.61 亿元。此外,截至 3 月末,公司已中标尚未签订销售合同的金额合计 17.86 亿元,较上年同期增长 205.24%。

【重庆建工】子公司联合中标 6.76 亿元工程项目。由公司控股子公司三建公司作为牵头方与两江建设组建的联合体,中标重庆市溉澜溪(B02-3/02 地块)项目施工总承包工程,中标额 6.76 亿元,中标工期 730 天。

【鸿路钢构】一季度新签销售合同额 34.65 亿元。公司 1-3 月份累计新签销售合同额约 34.65 亿元。其中工程订单 3.33 亿元,材料订单 31.32 亿元。

经营业绩

【森特股份】2018 年净利润同比增 9.83%。2018 年归属于母公司所有者的净利润为 2.2 亿元,较上年同期增 9.83%;营业收入为 29.31 亿元,较上年同期增 37.21%;基本每股收益为 0.46 元,较上年同期增 9.52%。

【华凯创意】预计一季度同比转亏。预计一季度净亏损 500 万元-1000 万元,上年同期盈利 198.11 万元。业绩变动原因:1、报告期内,公司开工实施项目较少,营业收入较上年同期下降 54.30%。2、报告期内,公司确认收到的政府补助收入较上年同期下降 16.95%。3、预计本期非经常性损益对公司净利润的影响约为 124.68 万元。

【山鼎设计】2018 年净利增 29.75% 拟 10 派 5 元。2018 年实现营收 2.16 亿元,同比增长 44.02%;净利 2674.48 万元,同比增长 29.75%;每股收益 0.32 元。公司拟每 10 股派发红利 5 元(含税)。

其他

【中装建设】5.25 亿元入股昆仑健康保险 持股 14.95%。3 月 31 日，公司与昆仑健康保险签署《关于昆仑健康保险定向增发股份认购协议》，公司以 5.25 亿元认缴昆仑健康保险 3.5 亿股，投资后公司持股比例 14.95%。

【苏文科】董事及高管拟减持合计不超 440 万股。合计持股 2.25% 的三名股东拟合计减持不超 0.54%。

4. 行业动态

*61 个城市城轨交通线网建设规划正在实施

截至 2018 年底，我国(不含港澳台)共有 35 个城市开通城市轨道交通运营线路 185 条，运营线路总长度 5761.4 公里。拥有 4 条及以上运营线路，且换乘站 3 座及以上，实现网络化运营的城市有 16 个。地铁运营线路 4354.3 公里，其他制式城轨交通运营线路 1407.1 公里。当年新增运营线路长度 728.7 公里。“十三五”以来，累计新增运营线路长度 2143.4 公里。

2018 年我国(不含港澳台)共完成城轨交通建设投资 5470.2 亿元，同比增长 14.9%，在建线路总长 6374 公里，可研批复投资额累计 42688.5 亿元。截至 2018 年底，共有 63 个城市的城轨交通线网规划获批(含地方政府批复的 19 个城市)。其中，城轨交通线网建设规划在实施的城市共计 61 个，在实施的建设规划线路总长 7611 公里(不含已开通运营线路)。规划、在建线路规模稳步增长，年度完成建设投资额创历史新高。(来源：新华社)

*6245.13 亿元 3 月份地方债发行规模创 6 个月新高

在北京等四地招标发行了 14 只地方债之后，3 月份全国地方债发行规模锁定为 6245.13 亿元，远超过 2 月份的 3641.72 亿元，创下 2018 年 10 月份以来的单月发行规模新高。(来源：中证网)

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, 并不构成对客户的投资建议, 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