

东海证券：建筑装饰行业周报

2019.04.08-2019.04.12

分析日期 2019年04月12日

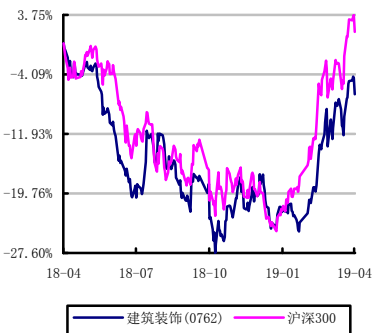
行业评级： 标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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.政策、资金面边际改善，基建产业链投资价值提升
- 4.东海证券：装修装饰行业周报
- 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-1.28%，跑赢沪深300 0.53 个百分点。上周沪深300 环比下跌-1.81%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-1.28%，涨幅在28个行业中排第7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-1.52%、-0.05%、-3.18%、-1.00%、-1.10%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 12.28，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。

◆ **3 月金融数据再超预期，建筑板块基本面有望继续改善，建议关注低估值补涨品种。**央行公布 3 月金融统计数据：3 月新增社融 2.86 万亿元，同比大幅多增 1.28 万亿元；M1 和 M2 增速分别回升至 4.6% 和 8.6%；人民币贷款增加 1.69 万亿元，同比多增 5777 亿元。2019 年一季度累计新增 5.81 万亿元，同比多增 9526 亿元。整体反映出企业中长贷改善，社融增速有所企稳，有助于市场恢复对建筑板块基本面继续改善的信心。在基建补短板力度持续背景下，建筑板块估值接近历史低位，二季度业绩有望在去年四季度订单逐步落地催化下迎来改善，建议关注建筑板块低估值品种的补涨机会。

◆ **城镇化进程有望提速，市政及城际交通建设仍为重点，建议关注地产产业链品种及长三角、中西部建设等区域主题。**4 月 8 日国家发改委外发《2019 年新型城镇化建设重点任务》（发改规划 0617 号文）全面放宽 500 万人口以下城市落户条件，并推进配套教育、医疗及养老等基本公共服务全覆盖，有望促城镇化进程加速，城镇基建市场仍然空间广阔。0617 号文要求推进长三角、京津冀及粤港澳大湾区城市群发展，着重强调要支持成渝城市群高质量发展，西部大开发战略有望深化落地。综合来看，我们认为城镇化加速可能促进地产产业链在某些区域的发展，城际轨交也将受益区域协同发展，建议关注地产后周期品种和热点区域主题。

◆ **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(2018/4/8-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

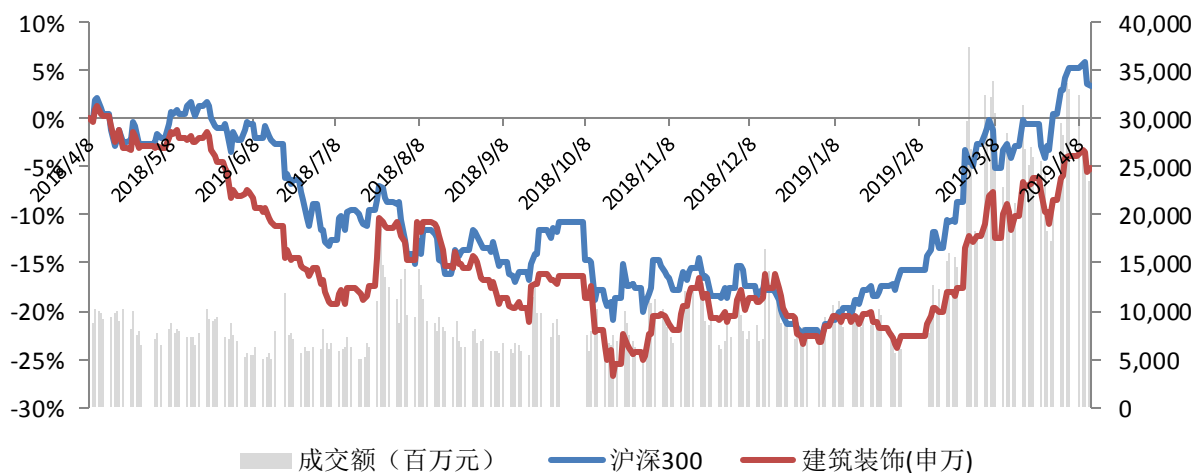
3月金融数据再超预期，建筑板块基本面有望继续改善，建议关注低估值补涨品种。央行公布3月金融统计数据：3月新增社融2.86万亿元，同比大幅多增1.28万亿元；M1和M2增速分别回升至4.6%和8.6%；人民币贷款增加1.69万亿元，同比多增5777亿元。2019年一季度累计新增5.81万亿元，同比多增9526亿元。整体反映出企业中长贷改善，社融增速有所企稳，有助于市场恢复对建筑板块基本面继续改善的信心。在基建补短板力度持续背景下，建筑板块估值接近历史低位，二季度业绩有望在去年四季度订单逐步落地催化下迎来改善，建议关注建筑板块低估值品种的补涨机会。

城镇化进程有望提速，市政及城际交通建设仍为重点，建议关注地产产业链品种及长三角、中西部建设等区域主题。4月8日国家发改委外发《2019年新型城镇化建设重点任务》（发：改规划0617号文）全面放宽500万人口以下城市落户条件，并推进配套教育、医疗及养老等基本公共服务全覆盖，有望促城镇化进程加速，城镇基建市场仍然空间广阔。0617号文要求推进长三角、京津冀及粤港澳大湾区城市群发展，着重强调要支持成渝城市群高质量发展，西部大开发战略有望深化落地。综合来看，我们认为城镇化加速可能促进地产产业链在某些区域的发展，城际轨交也将受益区域协同发展，建议关注地产后周期品种和热点区域主题。

2. 二级市场表现

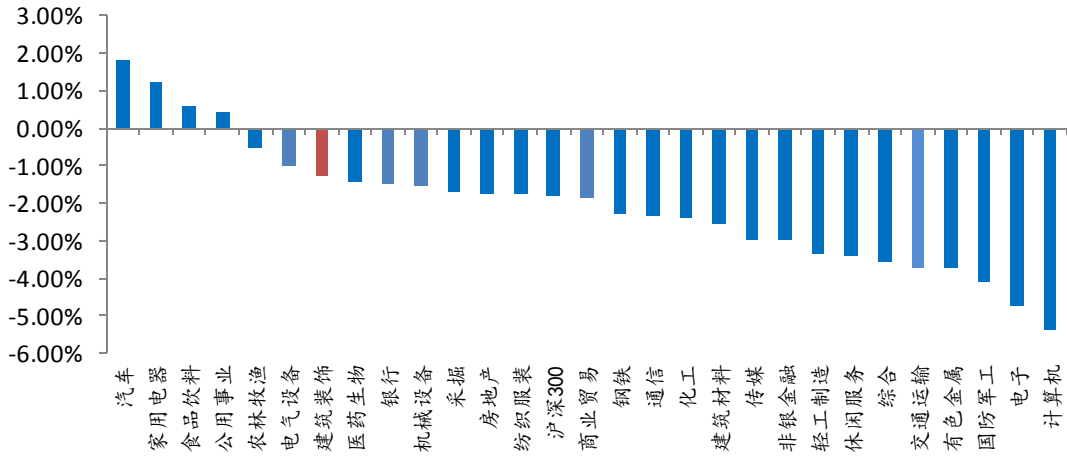
建筑装饰板块周跌幅-1.28%，跑赢沪深300 0.53个百分点。上周沪深300环比下跌-1.81%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-1.28%，涨幅在28个行业中排第7名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-1.52%、-0.05%、-3.18%、-1.00%、-1.10%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2018/4/8-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

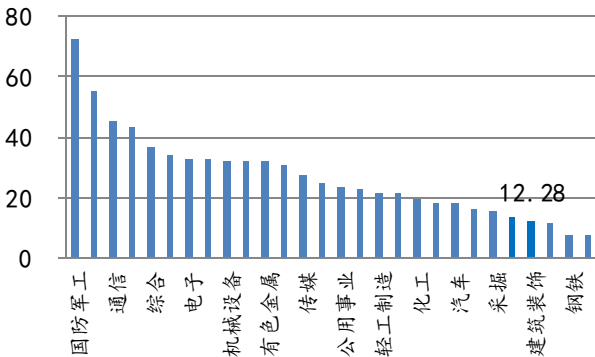
图2 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

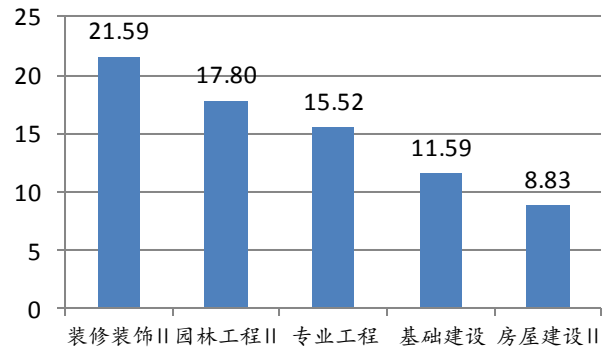
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 12.28, 位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%, 接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 8.83, 基础建设为 11.59, 专业工程为 15.52, 装修装饰为 21.59, 园林工程为 17.80。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

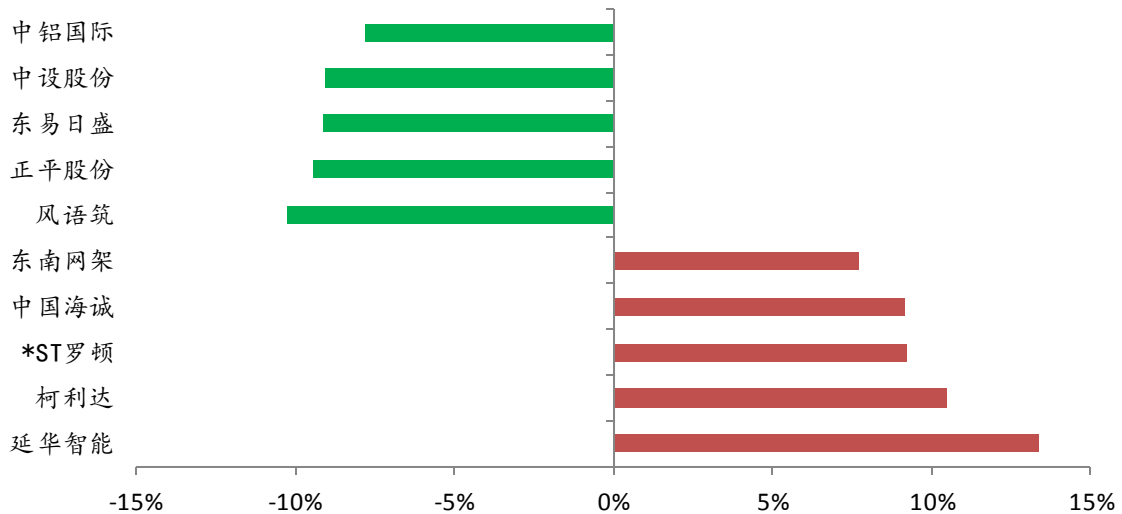
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有延华智能 (13.40%)、柯利达 (10.47%)、ST 罗顿 (9.22%)、中国海诚 (9.18%)、东南网架 (7.73 %); 跌幅居前的为风语筑 (-10.24%)、正平股份 (-9.41%)、东易日盛 (-9.11%)、中设股份 (-9.04%)、中铝国际 (-7.82%)。

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

【蒙草生态】预中标 1.23 亿元项目。公司预中标 G242 国道临河区段道路两侧绿化项目，项目预算 1.23 亿元，约占公司 2017 年营业收入的 2.2%。

【四川路桥】一季度累计中标金额 116 亿元。公司及下属公司 2019 年 3 月中标工程施工项目 14 个，中标合同金额约 52.37 亿元。截至 2019 年 3 月 31 日，公司本年度累计中标工程施工项目 37 个，累计中标金额约 115.83 亿元。

【粤水电】联合体中标 95.9 亿元 PPP 项目。公司联合体中标韶关市旅游公路建设 PPP 项目，项目总投资 95.9 亿元。

【中国铁建】30.47 亿元中标江苏城际铁路工程施工项目。公司下属中铁十二局集团有限公司中标新建江苏南沿江城际铁路站前工程施工和全部工程监理（不含先期开工段站前施工和监理）NYJZQ-6 标，工期 1461 天，中标价约 30.47 亿元，约占公司中国会计准则下 2018 年营业收入的 0.42%。

经营业绩

【山鼎设计】预计一季度净利增长 25.01%-55%。预计 2019 年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利 241.19 万元-299.06 万元，同比增长 25.01%-55%。主要原因是 1、报告期内，公司持续优化客户结构，主营业务收入与去年同期相比稳中有升，归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长。2、经公司初步测算，2019 年第一季度非经常性损益影响公司净利润约 40 万元。

【铁汉生态】预计一季度亏损金额有所扩大。预计一季度净亏损为 9000 万元-9500 万元，亏损金额有所扩大。

【城地股份】2018 年净利润同比增 8.72%。2018 年归属于母公司所有者的净利润为 7217.99 万元，较上年同期增 8.72%；营业收入为 12.6 亿元，较上年同期增 55.04%；基本每股收益为 0.5 元，较上年同期增 4.17%。

【海波重科】2018年净利润同比减30.57%。2018年归属于母公司所有者的净利润为2424.29万元，较上年同期减30.57%；营业收入为5.04亿元，较上年同期增24.91%；基本每股收益为0.24元，较上年同期减29.41%。

【北新路桥】2018年净利润同比增5.01%。2018年归属于母公司所有者的净利润为5313.17万元，较上年同期增5.01%；营业收入为102.53亿元，较上年同期增4.55%；基本每股收益为0.06元，与上年同期持平。

【精工钢构】一季度净利预增279%-328%。预计2019年第一季度实现的净利润为9600万元-10850万元，同比增加279%-328%。公司上年同期盈利2533.14万元。

【中国化学】2018年净利19.32亿元 同比增24%。公司2018年实现营业收入814.45亿元，同比增长39.05%；净利润19.32亿元，同比增长24.05%。每股收益0.39元。公司拟每10股派1.18元。

【中国建筑】2018年净利润382.41亿同比增长16.1%。2018年营业收入同比增长13.8%至11,993亿元。净利润382.41亿元，同比增长16.1%，拟10派1.68元。

其他

【延华智能】1.24亿股被司法拍卖 华融投资6.28亿竞得。上海市第二中级人民法院于2019年4月8日至2019年4月11日在公拍网司法拍卖平台上对“上海延华高科技有限公司所持有延华智能共123983721股流通股”进行网络拍卖。经公开竞价，竞买人华融（天津自贸区）投资股份有限公司以最高应价竞得本拍卖标的，拍卖成交价为人民币6.2778亿元。

【美丽生态】股东五岳乾坤所持4285.54万股被司法拍卖。北京市第二中级人民法院在阿里巴巴司法拍卖网络平台上公开拍卖公司股东五岳乾坤持有的公司股票42,855,424股，已拍卖成交。本次拍卖成交完成后，五岳乾坤将不再持有公司股票。本次司法拍卖的受让方为红信鼎通，本次拍卖成交完成后，红信鼎通及其一致行动人将合计持有公司股票83,655,488股，占公司总股本的比例为10.20%。

4. 行业动态

*中国3月社会融资规模增量为2.86万亿元，远超预期

香港万得通讯社报道，中国3月社会融资规模增量为2.86万亿元，预期1.85万亿元，前值7030亿元；一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元，比上年同期多2.34万亿元。3月末社会融资规模存量为208.41万亿元，同比增长10.7%。

初步统计，3月末社会融资规模存量为208.41万亿元，同比增长10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为140.98万亿元，同比增长13.8%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.18万亿元，同比下降11.3%；委托贷款余额为12.15万亿元，同比下降11%；信托贷款余额为7.88万亿元，同比下降7.9%；未贴现的银行承兑汇票余额为4.01万亿元，同比下降12.1%；企业债券余额为20.79万亿元，同比增长10.5%；地方政府专项债券余额为7.81万亿元，同比增长40.4%；非金融企业境内股票余额为7.06万亿元，同比增长4.2%。（来源：Wind）

*发改委印发《2019年新型城镇化建设重点任务》

香港万得通讯社报道，发改委印发《2019年新型城镇化建设重点任务》，提出继续加大户籍制度改革力度，在此前城区常住人口100万以下的中小城市和小城镇已陆续取消落户限制的基础上，城区常住人口100万—300万的II型大城市要全面取消落户限制；城区常住人口300万—500万的I型大城市要全面放开放宽落户条件，并全面取消重点群体落户限制。超大特大城市要调整完善积分落户政策，大幅增加落户规模、精简积分项目，确保社保缴纳年限和居住年限分数占主要比例。城市政府要探索采取差异化精准化落户政策，积极推进建档立卡农村贫困人口落户。允许租赁房屋的常住人口在城市公共户口落户。

深入推进城市群发展。加快京津冀协同发展、长江三角洲区域一体化发展、粤港澳大湾区建设。扎实开展成渝城市群发展规划实施情况跟踪评估，研究提出支持成渝城市群高质量发展的政策举措，培育形成新的重要增长极。有序推动哈长、长江中游、北部湾、中原、关中平原、兰州—西宁、呼包鄂榆等城市群发展规划实施，建立健全城市群协调协商机制。加快出台实施天山北坡、滇中两个边疆城市群发展规划。（来源：发改委）

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