

东海证券：建筑装饰行业周报

2019.04.22-2019.04.26

分析日期 2019年04月26日

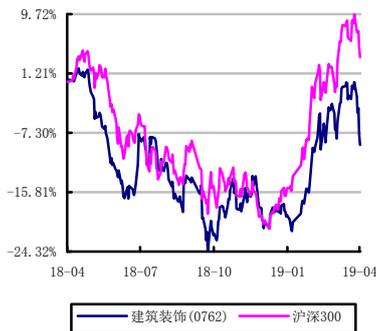
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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.政策、资金面边际改善，基建产业链投资价值提升

◎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-9.00%，跑输沪深300 3.39 个百分点。上周沪深300 环比下跌-5.61%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-9.00%，涨幅在28个行业中排第25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-9.74%、-7.40%、-9.44%、-7.52%、-9.71%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 11.60，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。

◆ **一季报陆续披露，设计、基建业绩稳健，钢结构弹性较大，装修类个股分化，园林触底。**截至 4 月 26 日，建筑装饰板块共有 73 家公司发布一季报，其中 57 归母净利润增速为正，16 家业绩为负增长，但一季度整体归母净利润平均增速为-15.54%，相比 2018 年一季度下滑 11.9pct。公布一季报的公司中，设计、基建板块相对业绩稳健，营收和净利润增速多为正数，基数较小的公司甚至有业绩增速在 7 倍、4 倍以上。钢结构公司 8 家上市公司 3 家公布一季报，3 家全一季度利润平均增速为 198.56%，业绩弹性较大。装修个股分化较大，装修板块 24 家上市公司共 19 家披露业绩，3 家业绩增速超 1 倍，3 家业绩负两位数增长。园林板块 23 只个股已公布 12 只，其中 8 只个股录得正收益，但整体看增速不及往年。

◆ **货币政策趋紧预期短期内使板块估值承压，关注估值处于相对底部、业绩弹性较大或受利率影响较小的个股。**近期建筑板块调整或仍与市场预期二季度货币收紧以及一带一路主题兑现有关，建议关注估值处于相对底部的设计个股、业绩弹性较大的钢结构板块或受利率影响较小的专业工程板块。

◆ **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(2018/4/8-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

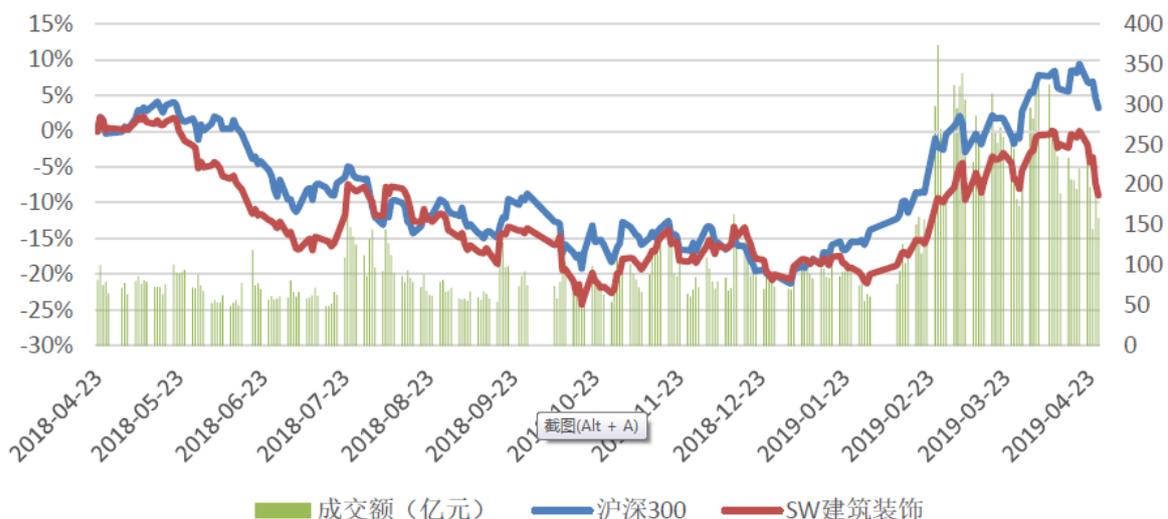
一季报陆续披露，设计、基建业绩稳健，钢结构弹性较大，装修类个股分化，园林触底。截至4月26日，建筑装饰板块共有73家公司发布一季报，其中57家归母净利润增速为正，16家业绩为负增长，但一季度整体归母净利润平均增速为-15.54%，相比2018年一季度下滑11.9pct。公布一季报的公司中，设计、基建板块相对业绩稳健，营收和净利润增速多为正数，基数较小的公司甚至有业绩增速在7倍、4倍以上。钢结构公司8家上市公司3家公布一季报，3家全一季度利润平均增速为198.56%，业绩弹性较大。装修个股分化较大，装修板块24家上市公司共19家披露业绩，3家业绩增速超1倍，3家业绩负两位数增长。园林板块23只个股已公布12只，其中8只个股录得正收益，但整体看增速不及往年。

货币政策趋紧预期短期内使板块估值承压，关注估值处于相对底部、业绩弹性较大或受利率影响较小的个股。近期建筑板块调整或仍与市场预期二季度货币收紧以及一带一路主题兑现有关，建议关注估值处于相对底部的设计个股、业绩弹性较大的钢结构板块或受利率影响较小的专业工程板块。

2. 二级市场表现

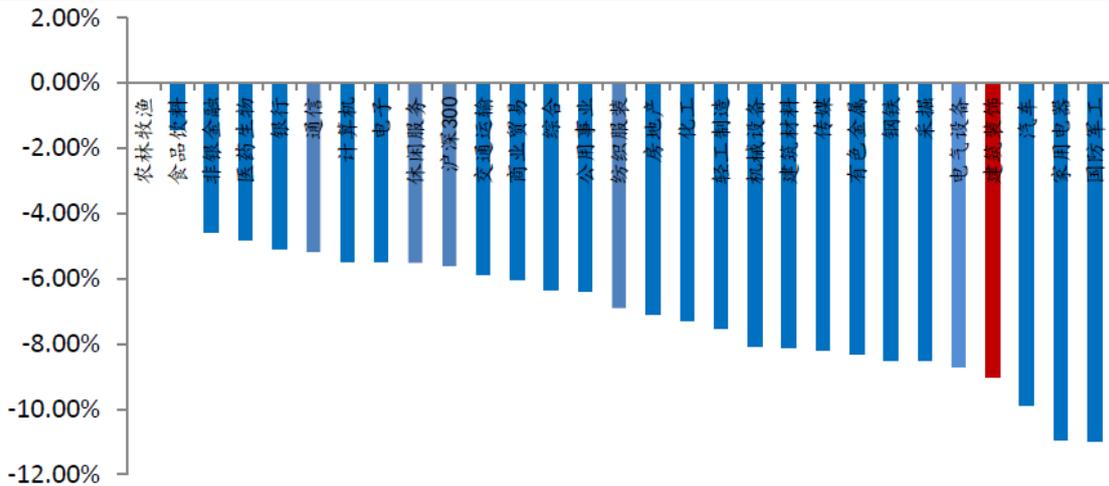
建筑装饰板块周跌幅-9.00%，跑输沪深300 3.39个百分点。上周沪深300环比下跌-5.61%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-9.00%，涨幅在28个行业中排第25名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-9.74%、-7.40%、-9.44%、-7.52%、-9.71%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2018/4/23-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

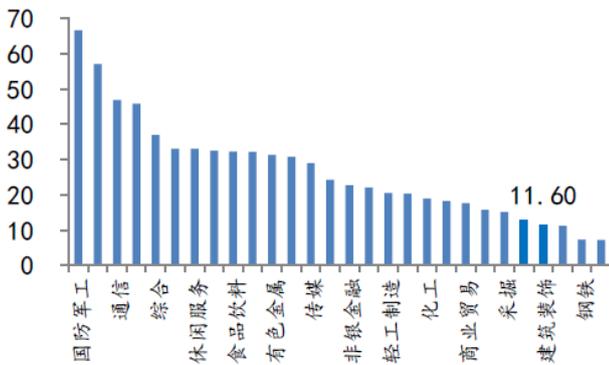
图2 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

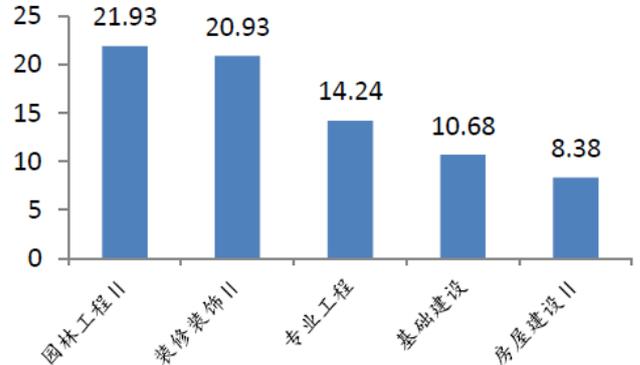
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 11.60, 位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%, 接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 8.38, 基础建设为 10.68, 专业工程为 14.24, 装修装饰为 20.93, 园林工程为 21.93。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

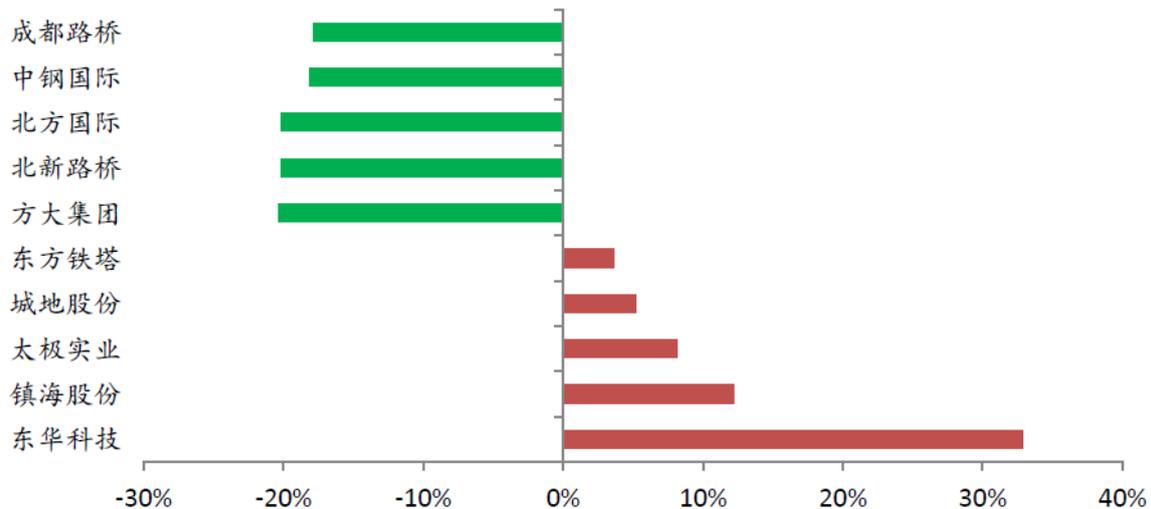
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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 (32.85%)、镇海股份 (12.24%)、太极实业 (8.14%)、城地股份 (5.22%)、东方铁塔 (3.65%); 跌幅居前的为方大集团 (-20.39%)、北新路桥 (-20.21%)、北方国际 (-20.15%)、中钢国际 (-18.16%)、成都路桥 (-17.91%)。

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

【中工国际】签下哈萨克斯坦 2.17 亿欧元商务合同。公司与“哈萨克斯坦天然粮谷有限责任公司”签下“哈萨克斯坦现代农作物深加工综合体项目商务合同”，合同金额 2.17 亿欧元。

【中钢国际】签署 45.08 亿元总包合作协议和 38.09 亿元总包合同。全资子公司中钢设备与土耳其波亚克依尼兹电力公司当日在“一带一路”国际合作高峰论坛企业家大会期间签署了建设 2×350MW 燃煤电厂的工程总承包合作框架协议，项目预计金额为 6.7 亿美元，约合人民币 45.08 亿元。此外，中钢设备还与蒙古国策层斯能源与矿业公司签署了蒙古布罗巨特煤电一体化工程总承包合同，合同金额 5.66 亿美元，约合人民币 38.09 亿元。

【华凯创意】签下石城县一份 EPC 合同。签下《石城县闽越通衢历史文化街区客家博物馆群室内陈展项目 EPC（设计、采购、施工）总承包合同》，合同暂定建筑安装费总价款 9120 万元。

【宁波建工】全资子公司签下 3.6 亿元施工合同。全资子公司“宁波建工工程集团有限公司”签下《奉化健康旅游小镇项目 3 号地块二标段-2 建设工程施工合同》，合同价格 3.6 亿元。

经营业绩

【普邦股份】2018 年净利润同比减 71.84%。2018 年归属于母公司所有者的净利润为 4277.22 万元，较上年同期减 71.84%；营业收入为 38.06 亿元，较上年同期增 6.42%；基本每股收益为 0.02 元，较上年同期减 77.78%。

【中材国际】2019 年一季度营收 50.37 亿 同比增 12.04%。公司营业收入 50.37 亿，同比增长 12.04%。归属于上市公司股东的净利润 2.34 亿，同比增长 32.04%。

【海波重科】一季度净利润同比增 245.49%。报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 1373.37 万元，较上年同期增 245.49%；营业收入为 1.53 亿元，较上年同期增 264.89%；

基本每股收益为 0.13 元，较上年同期增 225.00%。

【广田集团】一季度净利润同比减 27.62%。报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 5241.09 万元，较上年同期减 27.62%；营业收入为 21.97 亿元，较上年同期减 5.68%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期减 40.00%。

【棕榈股份】2018 年净利润同比减 83.50%。2018 年归属于母公司所有者的净利润为 5019.93 万元，较上年同期减 83.50%；营业收入为 53.29 亿元，较上年同期增 1.44%；基本每股收益为 0.03 元，较上年同期减 85.71%。

【大千生态】一季度净利润同比增 135.15%。报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 489.72 万元，较上年同期增 135.15%；营业收入为 9971.25 万元，较上年同期增 9.93%；基本每股收益为 0.0433 元，较上年同期增 135.33%。

【鸿路钢构】一季度净利润同比增 30.62%。报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 6788.57 万元，较上年同期增 30.62%；营业收入为 21.33 亿元，较上年同期增 90.52%；基本每股收益为 0.13 元，较上年同期增 30.00%。

【名家汇】一季度净利润同比增 105.20%。报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 7019.32 万元，较上年同期增 105.20%；营业收入为 2.62 亿元，较上年同期增 71.48%；基本每股收益为 0.21 元，较上年同期增 90.91%。

【隧道股份】一季度净利润同比增 7.34%。报告期内，归属于母公司所有者的净利润为 4.17 亿元，较上年同期增 7.34%；营业收入为 66.71 亿元，较上年同期增 13.58%；基本每股收益为 0.13 元，较上年同期增 8.33%。

【金螳螂】2018 年净利润同比增 10.68%。2018 年归属于母公司所有者的净利润为 21.23 亿元，较上年同期增 10.68%；营业收入为 250.89 亿元，较上年同期增 19.49%；基本每股收益为 0.8 元，较上年同期增 9.59%。

4. 行业动态

*1-3 月中国规模以上工业企业利润下降 3.3%，其中 3 月增长 13.9%

香港万得通讯社报道，国家统计局 4 月 27 日发布数据显示，1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 12972.0 亿元，同比下降 3.3%（按可比口径计算，考虑统计制度规定的口径调整、统计执法增强、剔除重复数据、企业改革剥离、四经普单位清查等因素影响），降幅比 1-2 月份收窄 10.7 个百分点。

1-3 月份，在 41 个工业大类行业中，28 个行业利润总额同比增加，13 个行业减少。主要行业利润情况如下：专用设备制造业利润总额同比增长 32.8%，电气机械和器材制造业增长 21.2%，通用设备制造业增长 18.4%，非金属矿物制品业增长 13.6%，电力、热力生产和供应业增长 11.4%，石油和天然气开采业增长 10.3%，纺织业增长 3.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 54.5%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 44.5%，汽车制造业下降 25.0%，煤炭开采和洗选业下降 18.0%，化学原料和化学制品制造业下降 17.8%，有色金属冶炼和压延加工业下降 12.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 7.0%，农副食品加工业下降 4.7%。（来源：Wind）

*习近平：论坛期间签署了总额 640 多亿美元项目合作协议

央视报道，习近平表示，论坛期间举行的企业家大会吸引了众多工商界人士参与，签署了总额 640 多亿美元的项目合作协议；这些成果充分说明共建“一带一路”应顺应潮流，得民心、惠民生、利天下。（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