

东海证券：建筑装饰行业周报

2019.05.20-2019.05.24

分析日期 2019年05月24日

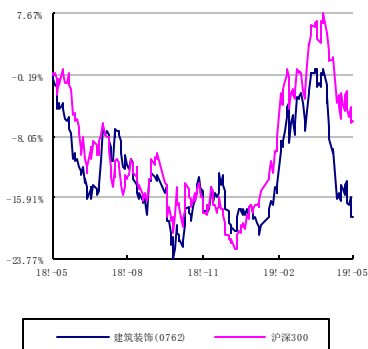
行业评级： 标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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 20190518
- 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.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-2.21%，跑输沪深300 0.71 个百分点。上周沪深300 环比下跌-1.50%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.21%，涨幅在28个行业中排第17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-2.35%、-2.23%、-3.15%、-1.92%、-1.46%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE（TTM）为10.09，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。

◆ **建筑板块连续几周跑输大盘，但基建补短板政策不变，后期继续关注重点区域和成长性个股。**受到财办金40号文对PPP项目进行梳理、遏制隐性债务风险的影响，叠加市场对基建回暖力度不及预期的担忧，建筑板块连续几周跑输大盘。但是我们认为基建补短板政策在如今外部局势不明朗、内部经济压力仍存在的背景下，仍具有逆周期调节的重要作用。而后期基建投资将更具有针对性，建议关注热点区域建设，如长三角一体化、粤港澳大湾区建设等；继续关注交通、水利、环保能源等补短板重点领域。个股方面，在建筑板块整体估值承压的情况下，关注具有成长性、中长期投资价值的个股，堪设板块位于建筑产业链前端，目前估值较低，关注龙头苏交科；国企改革再掀高潮，关注具有长三角主题的优质国企上海建工；地产投资仍有韧性，关注相关装饰龙头。

◆ **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(2018/2/25-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

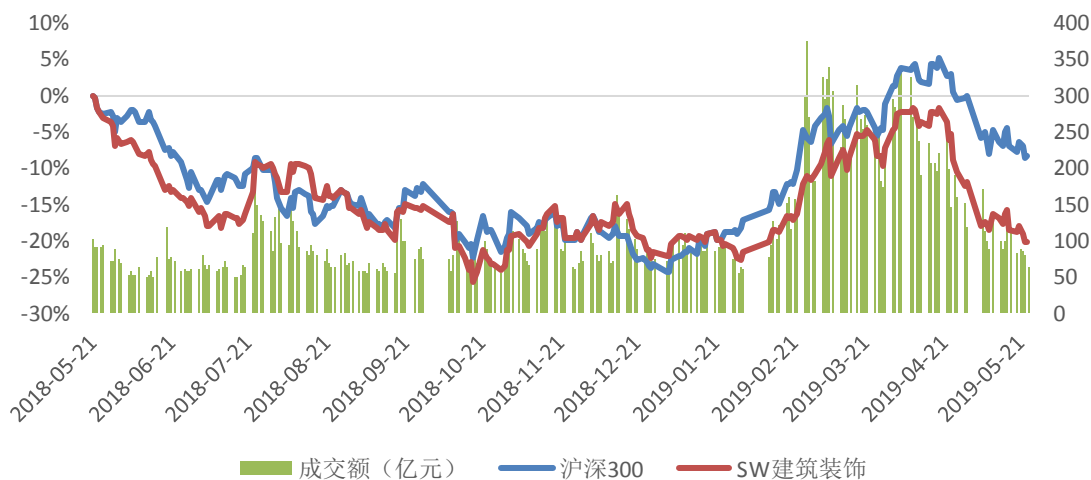
1. 投资要点

建筑板块连续几周跑输大盘，但基建补短板政策不变，后期继续关注重点区域和成长性个股。受到财办金 40 号文对 PPP 项目进行梳理、遏制隐性债务风险的影响，叠加市场对基建回暖力度不及预期的担忧，建筑板块连续几周跑输大盘。但是我们认为基建补短板政策在如今外部局势不明朗、内部经济压力仍存在的背景下，仍具有逆周期调节的重要作用。而后期基建投资将更具有针对性，建议关注热点区域建设，如长三角一体化、粤港澳大湾区建设等；继续关注交通、水利、环保能源等补短板重点领域。个股方面，在建筑板块整体估值承压的情况下，关注具有成长性、中长期投资价值的个股，堪设板块位于建筑产业链前端，目前估值较低，关注龙头苏交科；国企改革再掀高潮，关注具有长三角主题的优质国企上海建工；地产投资仍有韧性，关注相关装饰龙头。

2. 二级市场表现

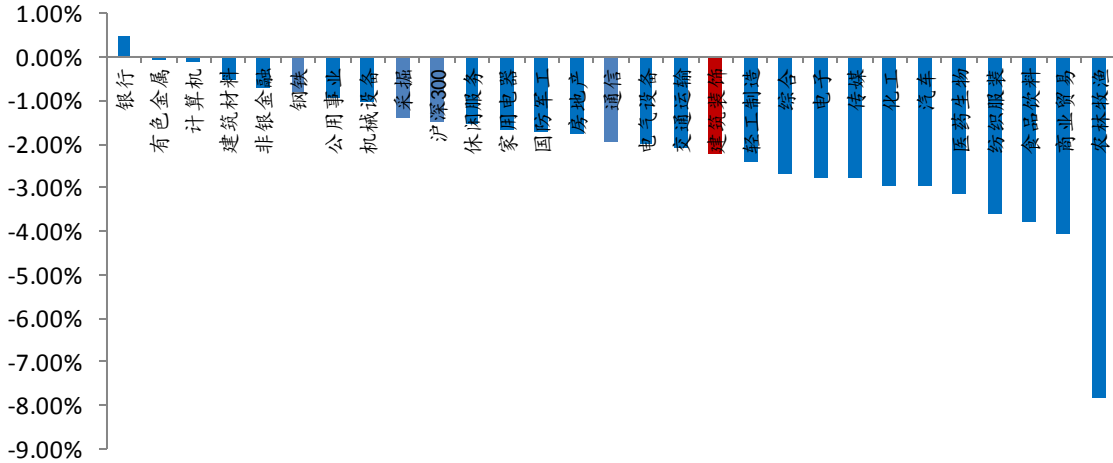
建筑装饰板块周跌幅-2.21%，跑输沪深 300 0.71 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-1.50%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.21%，涨幅在 28 个行业中排第 17 名。子板块中，园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-2.35%、-2.23%、-3.15%、-1.92%、-1.46%。

图 1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2018/5/20-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

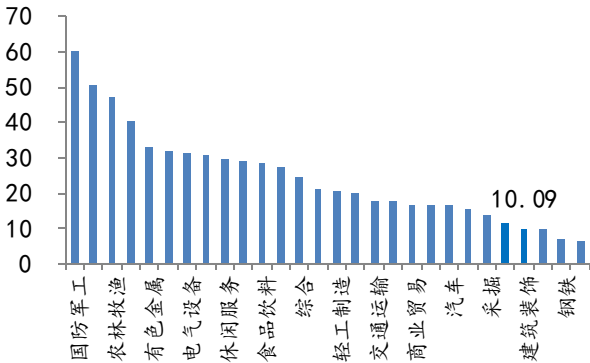
图2 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

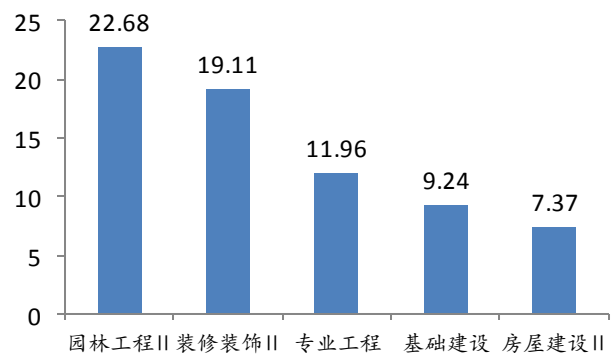
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 10.09, 位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%, 接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 7.37, 基础建设为 9.24, 专业工程为 11.96, 装修装饰为 19.11, 园林工程为 22.68。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

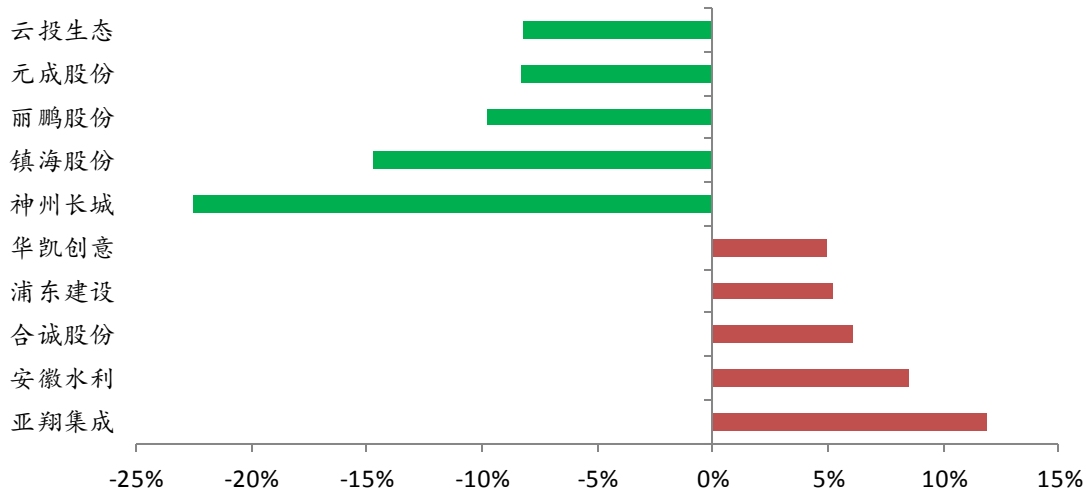
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有亚翔集成 (11.88%)、安徽水利 (8.51%)、合诚股份 (6.11%)、浦东建设 (5.25%)、华凯创意 (4.93%); 跌幅居前的为神州长城 (-22.52%)、镇海股份 (-14.76%)、丽鹏股份 (-9.80%)、元成股份 (-8.33%)、云投生态 (-8.25%)。

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

【宏润建设】中标 3.2 亿元工程项目。公司中标闵行区梅陇镇 MHPO-0304 单元 02-10-01B 地块工程项目，中标价 3.2 亿元。

【葛洲坝】签订逾 100 亿元重大合同。公司近日与印尼大丰和顺能源工业有限公司签订了印尼北加省卡扬 A 水电站项目合同协议，项目总装机容量为 1000MW，主要工程内容包括碾压混凝土重力坝，泄洪建筑物、引水建筑物、进场道路、导流洞、发电厂房等工程的设计、采购、施工、调试和试运行等。合同金额为 15 亿美元，约合人民币 100.95 亿元。

【粤水电】中标 3.56 亿元的施工项目。确定公司为“广东(潭洲)国际会展中心二期及配套项目 III 包 B 标段施工”的中标单位，中标价约 3.56 亿元。

股权变动

【龙建股份】拟挂牌转让黑龙江省龙建路桥第五工程有限公司 70% 股权。公司召开第八届董事会第五十八次会议，审议通过了《关于公司公开挂牌转让全资子公司五公司 70% 股权的议案》，同意公司通过黑龙江联合产权交易所公开挂牌转让全资子公司黑龙江省龙建路桥第五工程有限公司（“五公司”）70% 股权，转让底价约 2.06 亿元，最终交易对方和交易价格将通过公开挂牌方式确定，授权经理层办理股权转让相关事宜。此次转让五公司 70% 股权所得款项将用于补充公司流动资金。

【江河集团】股东继续质押 4580 万股。股东江河汇众将其所持公司 4580 万股继续质押给国联证券，占公司总股本比例 3.97%。江河汇众持有公司股票 15,613.76 万股，占公司总股本的 13.53%。江河汇众已累计质押 11,635.50 万股，质押数量占其所持公司股份总数的 74.52%，占公司总股本的 10.08%。

4. 行业动态

*农行大力支持城市基础设施建设

农业银行日前推出城市基础设施专项信贷产品，并制定下发了《中国农业银行城市基础设施贷款管理办法》，旨在把握业务发展机遇，以市场化为原则，依法合规操作，统筹资源、有的放矢，加大对基础设施补短板重大项目建设的金融支持力度。根据《办法》，农行将积极参与雄安新区、粤港澳大湾区、海南自由贸易区（港）、“一带一路”区域城市重大基础设施建设项目。对直辖市、省会城市、计划单列市、地方一般公共预算收入 100 亿元以上的地级市及全国经济百强县，具有持续经营性现金流或稳定盈利模式、且有充足财政资金支持的国家级、省级重点项目予以重点关注。同时，在不增加地方政府隐性债务规模的前提下，按照风险可控、商业可持续的原则，加大对资本金到位、运作规范的必要在建项目和补短板重大项目的支持力度。（来源：金融时报）

*财政部发文排查 PPP 隐性债务风险 市场人士：比历次核查更为严格

财政部已于 4 月底给各地财政局下发《财政部办公厅关于梳理 PPP 项目增加地方政府隐性债务情况的通知》（财办金〔2019〕40 号）（下称“40 号文”），发文的原因则是为了遏制假借 PPP 名义增加地方政府隐性债务风险，夯实 PPP 高质量发展基础。在 40 号文中，财政部对地方财政局提出了若干要求。此外，文件还附上了 PPP 项目增加地方政府隐性债务情况表，并要求对每个项目都提供是否认定为隐性债务的依据。此轮自查，需要在 6 月底前完成。（来源：21 经济网）

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