

# 东海证券：建筑装饰行业周报

2019.06.10-2019.06.14

分析日期 2019年06月14日

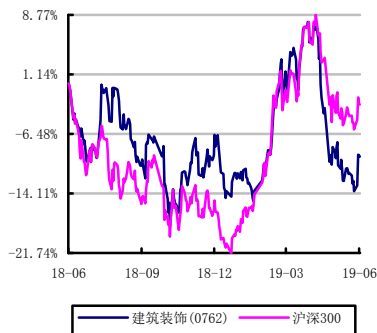
**行业评级：标配(40)**
**证券分析师：吴骏燕**

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 20190526
- 2.东海证券：建筑装饰行业周报 20190518
- 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：**建筑装饰板块周涨幅 2.83%，跑赢沪深 300 0.3 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 2.53%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 2.83%，涨幅在 28 个行业中排第 12 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动 3.27%、1.92%、2.75%、3.37%、2.65%。

◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 10.22，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 7.55，基础建设为 9.29，专业工程为 12.30，装修装饰为 19.20，园林工程为 22.74。

◆ **1-5 月基建投资数据承压，后续专项债政策或助力回暖。**1-5 月基建、房地产投资数据双双回落，其中地产投资同比增长 11.2%，增速同比升 1pct，环比降 0.7pct；狭义基建同比增长 4%，增速环比下降 0.4pct。总体来看前五个月地产基建投资增速开始承压，但经济整体下行压力也同样存在，后续需看政策和融资环境的进一步变化。6 月 10 日中办、国办外发《关于做好地方政府专项债发行及项目配套融资工作的通知》，提出允许将专项债券作为符合条件的重大项目的资本金，项目涵盖铁路、国家及地方高速公路、供电和供气项目等。截至 5 月底距 2019 年地方政府债券限额还有约 1.18 万亿元的发行空间，预计随着政府发行进度的平稳推进以及地方政府专项债适用范围的调整，后期基建项目执行进度会持续加快。我们对后续基建行业资金面持一定乐观态度，仍建议继续关注低估值+成长性兼具的基建板块中的设计龙头、铁路道路轨交产业链的央企及优质地方国企。

◆ **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(2018/6/10-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

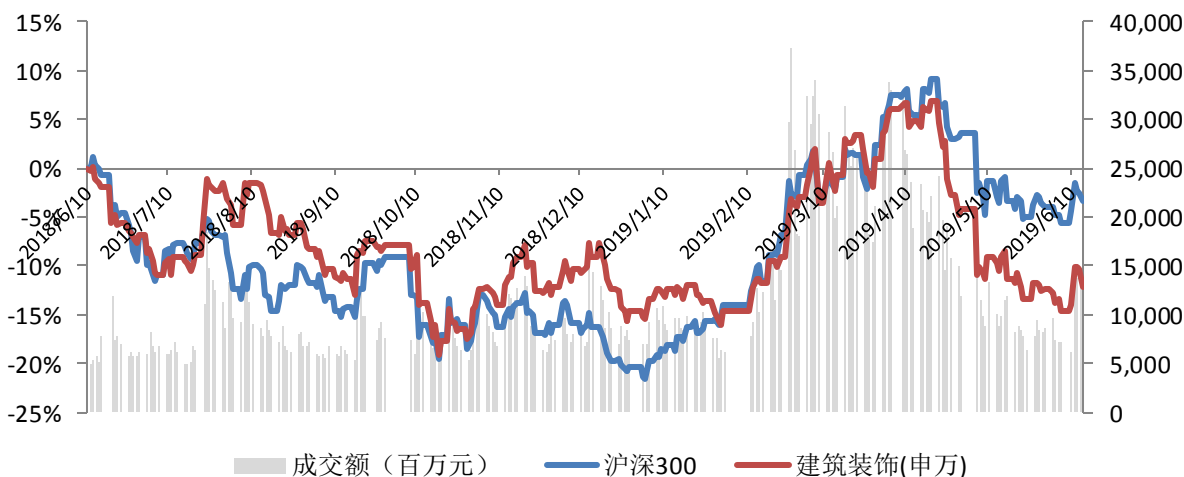
## 1. 投资要点

**1-5月基建投资数据承压，后续专项债政策或助力回暖。**1-5月基建、房地产投资数据双双回落，其中地产投资同比增长11.2%，增速同比升1pct，环比降0.7pct；狭义基建同比增长4%，增速环比下降0.4pct。总体来看前五个月地产基建投资增速开始承压，但经济整体下行压力也同样存在，后续需看政策和融资环境的进一步变化。6月10日中办、国办外发《关于做好地方政府专项债发行及项目配套融资工作的通知》，提出允许将专项债券作为符合条件的重大项目的资本金，项目涵盖铁路、国家及地方高速公路、供电和供气项目等。截至5月底距2019年地方政府债券限额还有约1.18万亿元的发行空间，预计随着政府发行进度的平稳推进以及地方政府专项债适用范围的调整，后期基建项目执行进度会持续加快。我们对后续基建行业资金面持一定乐观态度，仍建议继续关注低估值+成长性兼具的基建板块中的设计龙头、铁路道路轨交产业链的央企及优质地方国企。

## 2. 二级市场表现

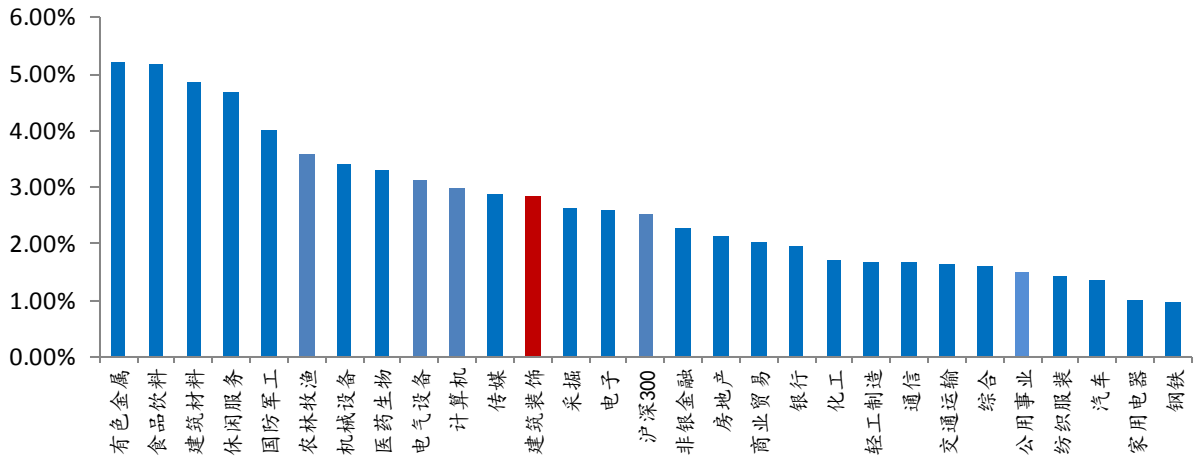
建筑装饰板块周涨幅2.83%，跑赢沪深300 0.3个百分点。上周沪深300环比上涨2.53%；建筑装饰（申万）板块整体上涨2.83%，涨幅在28个行业中排第12名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动3.27%、1.92%、2.75%、3.37%、2.65%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2018/6/10-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

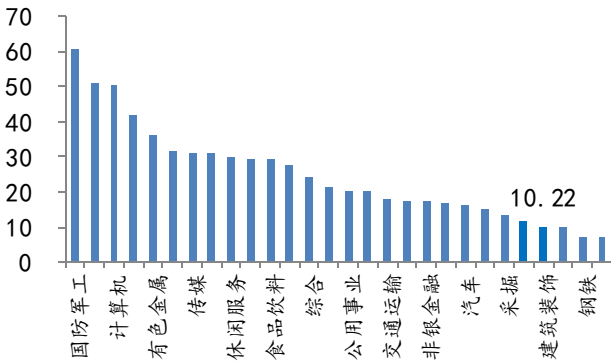
图2 2019年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

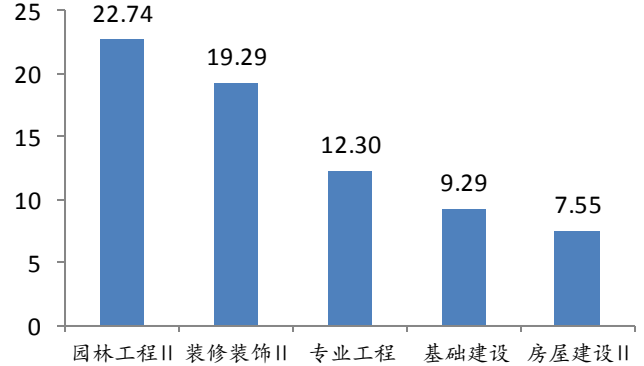
**建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 10.22, 位居 A 股各板块倒数第四。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 20%, 接近 2014 年 11 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策、资金面持续改善下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 7.55, 基础建设为 9.29, 专业工程为 12.30, 装修装饰为 19.20, 园林工程为 22.74。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

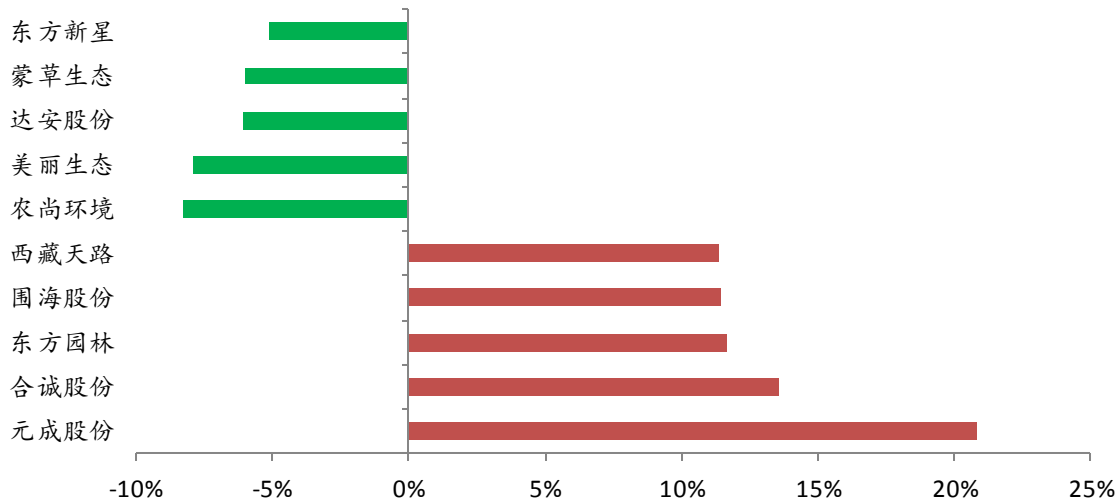
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有元成股份 (20.81%)、合诚股份 (13.60%)、东方园林 (11.63%)、围海股份 (11.43%)、西藏天路 (11.41%); 跌幅居前的为农尚环境 (-8.26%)、美丽生态 (-7.89%)、达安股份 (-6.10%)、蒙草生态 (-5.98%)、东方新星 (-5.11%)。

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

【龙建股份】联合中标 3.2 亿元 EPC 项目。公司与黑龙江省水利水电集团第三工程公司、哈尔滨市市政工程设计院、北京土人城市规划设计公司组成的联合体中标七台河市山水林田湖草桃山区域生态环境治理项目 EPC 工程总承包，中标金额 3.2 亿元，占公司 2018 年经审计营业收入的 3.05%。

【中国化学】5 月新签合同额达 116.92 亿元。公司 5 月份当月新签合同额 116.92 亿元，其中国内合同额 54.87 亿元，境外合同额 62.05 亿元；当月实现营业收入 62.82 亿元。截至 2019 年 5 月底，包括已经公告的重大合同，公司累计新签合同额 575.07 亿元，其中国内合同额 325.86 亿元，境外合同额 249.21 亿元；累计实现营业收入 300.75 亿元，以上数据未经审计。

【四川路桥】5 月中标项目 11 个 合同金额约 14.36 亿元。公司及下属公司 5 月中标工程施工项目 11 个，中标合同金额约 14.36 亿元。截至 5 月 31 日，公司本年度累计中标工程施工项目 58 个，累计中标金额约 140.02 亿元。

【正平股份】签订 90 亿高速公路标准建设项目合同。公司与兰州中通道高速公路投资有限责任公司签订《G1816 乌海至玛沁国家高速公路兰州新区至兰州段（中通道）项目施工总承包合同》。签约合同价为人民币 9,009,806,781.00 元（含甲供材暂估总金额）。

【腾达建设】中标 1.92 亿元工程项目。公司中标“时代大道改造工程项目”，中标价 1.92 亿元。

【江河集团】中标 3.93 亿元幕墙工程项目。公司全资子公司江河香港控股近日收到 Proposed Commercial Development at New Kowloon Inland A 标段幕墙工程中标通知书，中标金额为 4.45 亿港元，约折合人民币 3.93 亿元。该项目位于香港新九龙地区，预计总工期为 353 天。该项目建成后将成为香港地区重要的商业综合体建筑。

【中国铁建】中铁二十一局中标约 71.91 亿元 EPC 总承包。近日，下属“中铁二十一局”中标“东乡县沿洮河经济带开发建设项目 EPC 总承包项目”，中标价约 71.91 亿元，约占公司中国会计准则下 2018 年营业收入的 0.98%。

【中国中冶】前 5 月新签合同额 2995 亿元 同比增 18.5%。公司 1-5 月份新签合同额 2995.4 亿元，较上年同期增长 18.5%，其中新签海外合同额为 99.1 亿元。

【乾景园林】联合体签订 2.5 亿元 PPP 项目合同 占去年营收 71%。由公司牵头的联合体与荣经县住房和城乡建设局共同签订《四川省雅安市荣经县经河、荣河县城段河道治理工程 PPP 模式》，项目总投资约 2.52 亿元，占公司 2018 年度营业收入的 71.48%。

#### 其他

【建艺集团】控股股东减持股份比例达到 1%。建艺集团 6 月 14 日晚间发布公告称，控股股东刘海云以集中竞价方式减持本公司股份 136.66 万股，达到公司总股本的 1%。

【鸿路钢构】全资子公司收到 3236 万元政府奖励。全资子公司“颍上县盛鸿建筑科技有限公司”收到“颍上县人民政府”从财政加快支持工业发展资金中拨出 3236 万元奖励资金，用以支持公司在颍上县《绿色装配式建筑产业园项目》的发展。

【启迪设计】拟 2.5 亿元设立苏州全资子公司。拟出资 2.5 亿元设立全资子公司“苏州玖旺置业有限公司”，负责新办公楼的建设与运营。

## 4. 行业动态

### \*中办、国办印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》

据新华社报道，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好地方政府专项债券发行及项目配套融资工作的通知》。通知指出，稳健的货币政策要松紧适度，配合做好专项债券发行及项目配套融资，引导金融机构加强金融服务，按商业化原则依法合规保障重大项目合理融资需求。通知要求坚持以供给侧结构性改革为主线不动摇，坚持结构性去杠杆的基本思路，按照坚定、可控、有序、适度要求，进一步健全地方政府举债融资机制，推进专项债券管理改革，在较大幅度增加专项债券规模基础上，加强宏观政策协调配合，保持市场流动性合理充裕，做好专项债券发行及项目配套融资工作，促进经济运行在合理区间。

(来源: wind)

### \*中国 5 月社会融资规模增量为 1.4 万亿元，比上年同期多 4466 亿元

香港万得通讯社报道，央行发布数据显示，初步统计，5 月份社会融资规模增量为 1.4 万亿元，比上年同期多 4466 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.19 万亿元，同比多增 459 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 191 亿元，同比多增 419 亿元；委托贷款减少 631 亿元，同比少减 939 亿元；信托贷款减少 52 亿元，同比少减 884 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 770 亿元，同比少减 971 亿元；企业债券净融资 476 亿元，同比多 858 亿元；地方政府专项债券净融资 1251 亿元，同比多 239 亿元；非金融企业境内股票融资 259 亿元，同比少 179 亿元。(来源: wind)

### \*统计局: 1-5 月全国固定资产投资 21.76 万亿 同比增长 5.6%

6月14日,国家统计局发布数据显示,2019年1-5月份,全国固定资产投资(不含农户)217555亿元,同比增长5.6%,增速比1-4月份回落0.5个百分点。从环比速度看,5月份固定资产投资(不含农户)增长0.41%。其中,民间固定资产投资130823亿元,同比增长5.3%,增速比1-4月份回落0.2个百分点。第三产业中,基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长4%,增速比1-4月份回落0.4个百分点。其中,水利管理业投资下降1.8%,降幅收窄3.1个百分点;公共设施管理业投资下降0.8%,降幅扩大0.4个百分点;道路运输业投资增长6.2%,增速回落0.8个百分点;铁路运输业投资增长15.1%,增速提高2.8个百分点。

## 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