

# 建筑装饰

 证券研究报告  
 2020年02月09日

## 建筑板块未来行情可能会如何演绎？

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

**唐笑**

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110517030004  
 tangx@tfzq.com

**岳恒宇**

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110517040005  
 yuehengyu@tfzq.com

**肖文劲**

分析师

 SAC 执业证书编号: S1110519040001  
 xiaowenjin@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 贝格数据

相关报告

- 1 《建筑装饰-行业专题研究:从国企分拆上市案例看共性特征:谁会是下一个?》 2020-02-08
- 2 《建筑装饰-行业专题研究:疫情如何影响工程建设?》 2020-02-04
- 3 《建筑装饰-行业研究周报:疫情可能引导风险偏好下降,低估值建筑有望受到关注》 2020-02-02

1、疫情的发酵引发资本市场大幅波动,本周上证综指、建筑装饰板块跌幅分别达到3.38%、6.91%,不同的是创业板指反而涨了4.57%,创出一年来的新高。同时,我们观察到创业板指的靓丽表现并未带动建筑板块中的传统高弹性个股(比如涉及TMT的中装建设、岭南股份、华体科技等),板块之弱、关注度之低可见一斑。

2、但是,许多公司的变化确实是不能忽视的。一是行业龙头、细分行业龙头、区域龙头的竞争优势越来越明显,这个已经表现在了他们的经营表现上;二是许多企业向其他领域的延伸正在显现成效,比如上述三个公司正向TMT领域、江河集团向医药等领域的拓展;三是许多公司借此机会完善内部管理、供应链管理等,增强竞争力。

3、因此,目前的行业竞争态势实际上是有利于龙头企业、领军企业发展的,在行业景气低迷已经大概率被市场所消化的情况下,目前这些优质公司可能处于被显著低估的状态下。

4、那么,行业估值提升、或者行业产生显著投资机会的促发因素是什么?有可能是随后国家加大经济建设力度而出台优惠政策,毕竟经济要发展、工人要工作;也可能是市场发现并开始重视这个板块的估值洼地。无论哪种情况,目前建筑板块优质公司或具有较好的投资价值。

5、本周我们发布报告《从国企分拆上市案例看共性特征:谁会是下一个?》(2020-2-8),提出由于建筑国企资产规模比较大,可分拆的板块多,分拆的概率比较高,按照文中对目前分拆预案的共性研究,我们认为中国建筑的全资子公司中建科技、中国交建下属子公司中交疏浚、中冶赛迪下属子公司赛迪热工环保、赛迪装备具有可能性,并符合分拆上市条件。

6、具体的投资建议上,在近期疫情对于风险偏好进行冲击之后,低估值的建筑板块(尤其是低估值的建筑蓝筹)可能被投资者重新审视,从而表现出一定的相对收益。

建议在近期市场估值受疫情影响快速下滑的情况下,关注前期估值持续处于低位,但在融资、订单承接上都有较强优势的蓝筹。建议关注中国建筑、中国铁建、中国中铁、中国交建、上海建工、隧道股份等建筑央企、国企,中设集团、苏交科等设计链龙头,以及中装建设、岭南股份等拥有自身逻辑的民企标的。

**风险提示:** 固定资产投资增速加速下滑;政策推进不达预期



## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	武汉	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号	湖北武汉市武昌区中南路 99 号保利广场 A 座 37 楼	上海市浦东新区兰花路 333 号 333 世纪大厦 20 楼	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100031	邮编：430071	邮编：201204	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	电话：(8627)-87618889	电话：(8621)-68815388	电话：(86755)-23915663
	传真：(8627)-87618863	传真：(8621)-68812910	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com