

# 东海证券：建筑装饰行业周报

2021.2.18-2020.2.19

分析日期 2021年2月22日

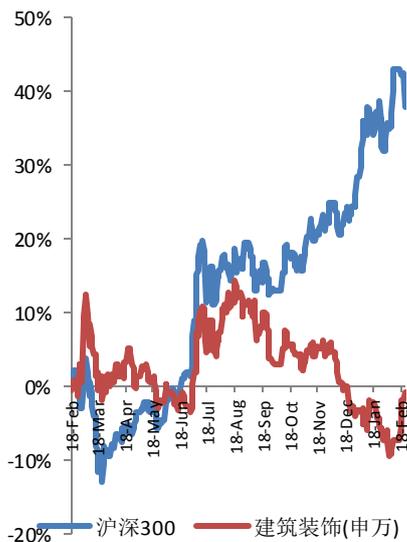
**行业评级：标配(40)**
**证券分析师：吴骏燕**

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

### ◎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 5.74%，跑赢沪深 300 6.24 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-0.50%；建筑装饰（申万）板块整体上涨+5.74%，涨幅在 28 个行业中排第 4 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 5.59%、4.22%、6.83%、6.26%、7.24%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 8.54 倍，位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在基本面向好下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 5.77，基础建设为 6.98，专业工程为 14.86，装修装饰为 24.37，园林工程为 41.34。
- ◆ **市场风格有所变化，低估值建筑板块有望获得关注。**近期受到节后较好的复工复产以及两会的政策催化影响，市场对低估值的建筑板块关注度有所提升，低估值的建筑板块具备较高性价比。从基本面看，2020 年大部分央企的新签订单增速仍保持了两位数的高增长，龙头受益集中度进一步提升，基本面保持高景气。从估值看，当前 SW 建筑与沪深 300PE（TTM）及 PB（LF）的比值分别为 0.49/0.44，达到 2010 年之后的最低水平。另外，当前公募持仓亦处于低位，建筑低估值蓝筹具备一定性价比。
- ◆ **多地明确 2021 年重点建设计划，其中部分省市公布了投资计划金额规模，北京、广西、云南、内蒙古、河北、陕西、江西等省份投资金额均超过万亿元。**我们认为，在 2020 年一季度基数较低的背景下，2021Q1 基建投资增速提升可期。短期关注基建、房建蓝筹，中长期继续看好装配式产业链龙头。
- ◆ **风险因素：疫情影响超预期；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(2020/2/18-至今) .....	3
图 2 2020 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

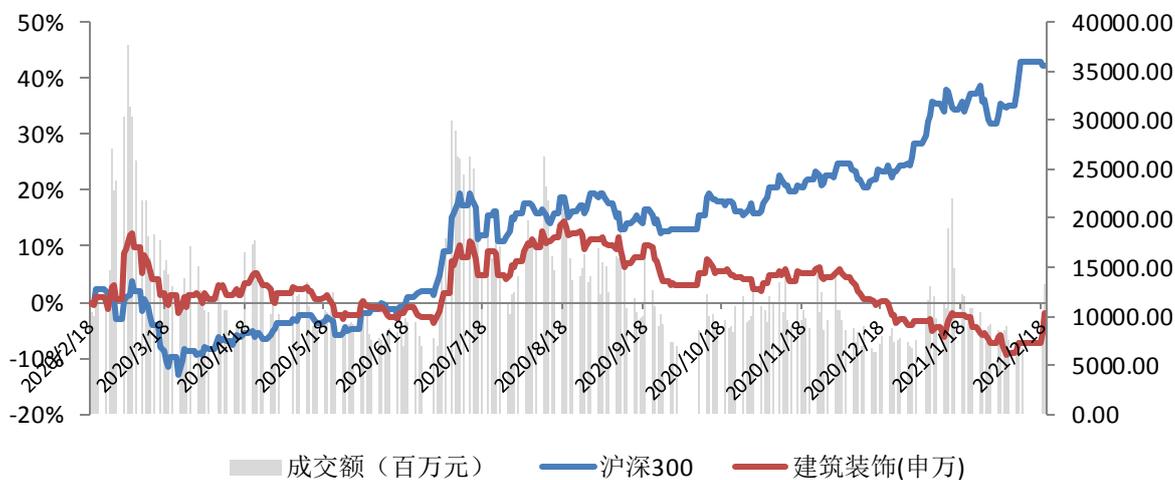
市场风格有所变化，低估值建筑板块有望获得关注。近期受到节后较好的复工复产以及两会的政策催化影响，市场对低估值的建筑板块关注度有所提升，低估值的建筑板块具备较高性价比。从基本面看，2020年大部分央企的新签订单增速仍保持了两位数的高增长，龙头受益集中度进一步提升，基本面保持高景气。从估值看，当前SW建筑与沪深300PE（TTM）及PB（LF）的比值分别为0.49/0.44，达到2010年之后的最低水平。另外，当前公募持仓亦处于低位，建筑低估值蓝筹具备一定性价比。

多地明确2021年重点建设计划，其中部分省市公布了投资计划金额规模，北京、广西、云南、内蒙古、河北、陕西、江西等省份投资金额均超过万亿元。我们认为，在2020年一季度基数较低的背景下，2021Q1基建投资增速提升可期。短期关注基建、房建蓝筹，中长期继续看好装配式产业链龙头。

## 2. 二级市场表现

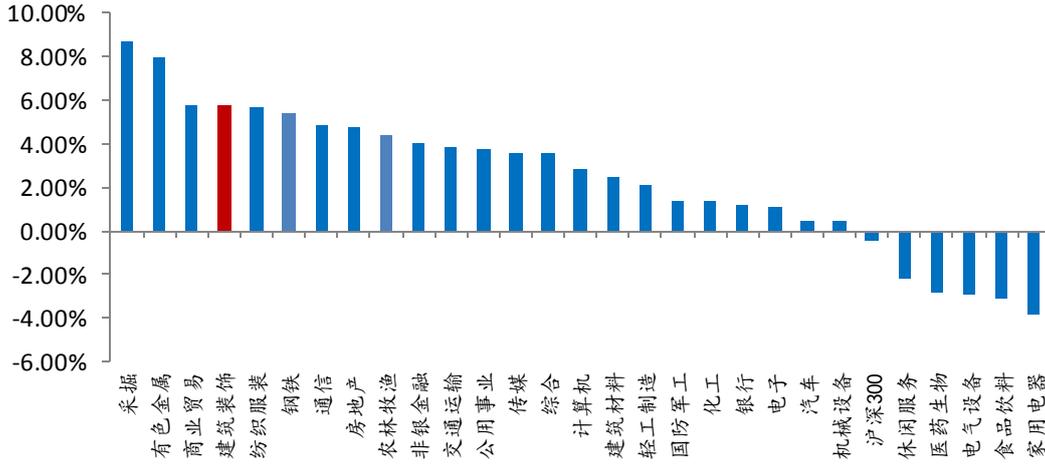
建筑装饰板块周涨幅5.74%，跑赢沪深300 6.24个百分点。上周沪深300环比下跌-0.50%；建筑装饰（申万）板块整体上涨+5.74%，涨幅在28个行业中排第4名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动5.59%、4.22%、6.83%、6.26%、7.24%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/2/18-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

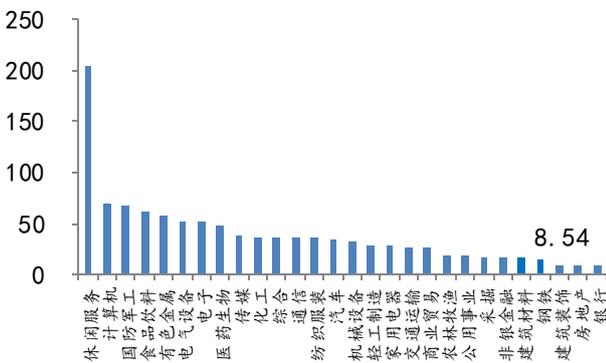
图2 2020年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

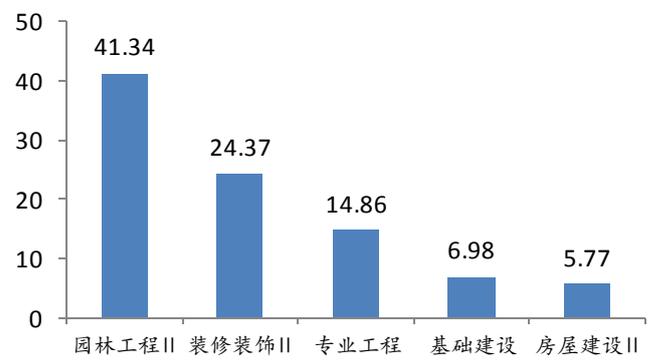
**建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.54 倍, 位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在基本面向好下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 5.77, 基础建设为 6.98, 专业工程为 14.86, 装修装饰为 24.37, 园林工程为 41.34。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

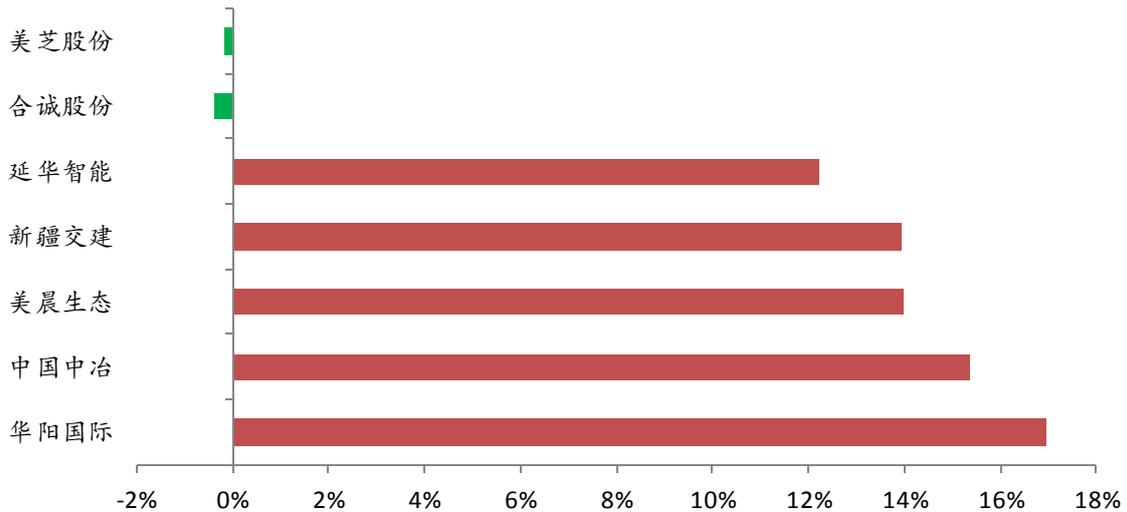
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有华阳国际 (+16.94%)、中国中冶 (+15.36%)、美晨生态 (+13.97%)、新疆交建 (+13.94%)、延华智能 (+12.21%); 上周行业仅两家公司下跌, 为合诚股份 (-0.38%)、美芝股份 (-0.17%)。

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

【美尚生态】湘江集团将成为公司的控股股东,长沙国资委将成为公司的实际控制人。

【百利科技】公司与苏州兮然、王京旭签订了《股权转让意向书》。公司拟以现金方式向王京旭收购苏州兮然 60%的股权。

【陕西建工】公司收到股东刘纯权发来的《关于股东减持股份的告知函》。本次减持实施前,公司股东刘纯权持有公司股份 6051.81 万股,占公司总股本的 1.92%。公司股东刘纯权通过集中竞价方式共减持公司股份 25 万股。减持后持股比例占公司总股本的 1.915%。

【鸿路钢构】公司 2021 年 2 月 19 日召开的第五届董事会第十四次会议审议通过了《关于公司向全资子公司增资的议案》,公司分别拟对全资子公司颍上县盛鸿建筑科技有限公司增资 3 亿元;拟对全资子公司宣城市盛鸿建筑科技有限公司增资 1.5 亿元。

【名家汇】公司控股股东、实际控制人程宗玉于 2021 年 2 月 18 日与贺洁签署了《股份转让协议》,拟将其持有的公司 3353.5 万股无限售流通股股份协议转让给贺洁,占公司总股本的 5.12%。

【中国电建】2021 年 1 月,公司新签合同总额约为 635.27 亿元,同比增长 20.62%。

【龙元建设】签署转让合同拟 6.24 亿元转让青山湖 100%股权。

【中国中冶】公司 2021 年 1 月新签合同额 1035.9 亿元,较上年同期增长 129.7%。

【中国核建】2021 年 1 月新签合同额 116.75 亿元,同比增长 84.9%。截至 2021 年 1 月,公司累计实现营业收入 75.35 亿元。

【花王股份】2 月 18 日晚间发布公告称,减持计划实施完毕,花王集团累计减持 0.60% 股份。

## 4.行业动态

### \*李小鹏主持召开部务会 审议《交通运输部 2021 年立法计划》

据交通部消息，2月18日，交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，传达学习中央有关精神，审议《交通运输部 2021 年立法计划》和《加强和规范交通运输事中事后监管三年行动方案（2021—2023 年）》，听取关于交通运输“放管服”改革评估等情况汇报，研究加快建设交通强国有关工作。（来源：证券时报网）

### \*2021 年中央一号文件：大力实施乡村建设行动，加强公共基础设施建设

2021 年中央一号文件提出，大力实施乡村建设行动。加强乡村公共基础设施建设。继续把公共基础设施建设的重点放在农村，着力推进往村覆盖、往户延伸。实施农村道路畅通工程。有序实施较大人口规模自然村（组）通硬化路。加强农村资源路、产业路、旅游路和村内主干道建设。推进农村公路建设项目更多向进村入户倾斜。加快县域内城乡融合发展。推进以人为核心的新型城镇化，促进大中小城市和小城镇协调发展。（来源：新华社）

## 风险因素

**风险因素：**疫情影响超预期；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