

东海证券：建筑装饰行业周报

2021.03.08-2021.03.12

分析日期 2021年03月15日

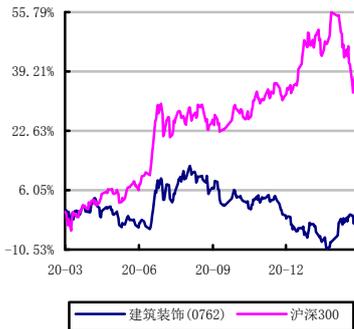
行业评级： 标配(40)
证券分析师： 吴骏燕

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+0.52%，跑赢沪深300 2.73个百分点。上周沪深300环比下跌-2.21%；建筑装饰(申万)板块整体上涨+0.52%，涨幅在28个行业中排第6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0.61%、0.86%、-0.25%、-1.57%、1.38%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE(TTM)为9.33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政策刺激下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为6.11，基础建设为7.51，专业工程为16.32，装修装饰为24.86，园林工程为40.71。
- ◆ **上周中央发布“十四五”规划和2035年远景目标纲要(下称纲要)，“碳中和”成为主题热点，交通强国、能源建设及建筑装配式等再被强调提及。**纲要指出，1)在生态建设方面，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低13.5%、18%，主要污染物排放总量持续减少，森林覆盖率提高到24.1%，生态环境持续改善；2)加快交通强国建设，建设现代化综合交通运输体系，新增城际铁路和市域(郊)铁路运营里程3000km，新增城市轨道交通运营里程3000km；3)加强水利基础设施建设；4)推进建筑业全面转型升级，明确建筑行业未来装配式、绿色低碳、信息化、新型工业化大方向。突出发展智能建造，推广绿色建材、装配式建筑和钢结构住宅，深入推进建筑领域低碳转型。整体来看，建筑业仍受到政策一定力度的支持，有利于相关子板块未来的需求释放。建议继续关注低估值基建蓝筹以及装配式产业链相关龙头，短期可关注业绩具有反转向上趋势的园林板块。
- ◆ **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(2020/3/8-至今) | 3 |
| 图 2 2021 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 |

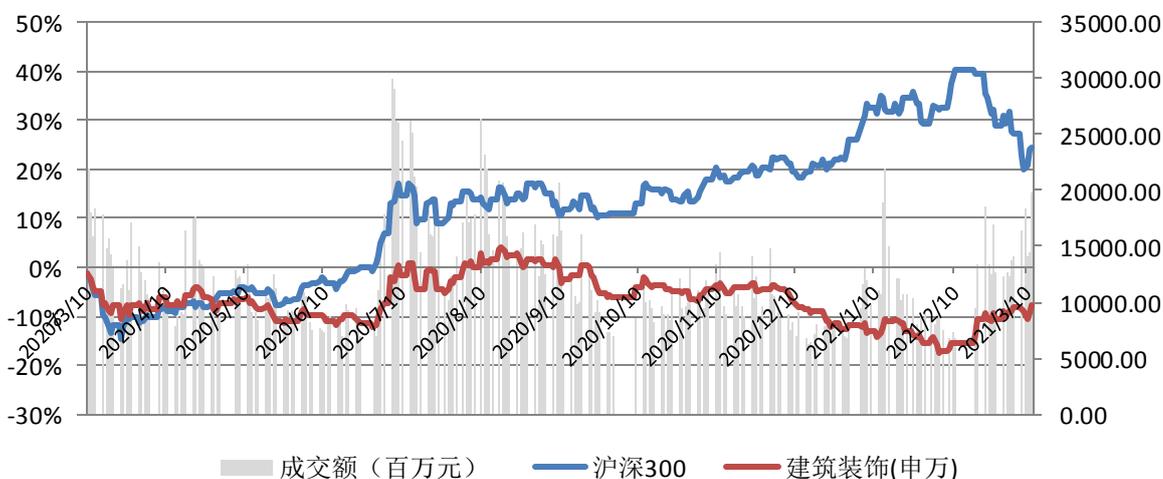
1. 投资要点

上周中央发布“十四五”规划和2035年远景目标纲要（下称纲要），“碳中和”成为主题热点，交通强国、能源建设及建筑装配式等再被强调提及。纲要指出，1) 在生态建设方面，单位国内生产总值能源消耗和二氧化碳排放分别降低13.5%、18%，主要污染物排放总量持续减少，森林覆盖率提高到24.1%，生态环境持续改善；2) 加快交通强国建设，建设现代化综合交通运输体系，新增城际铁路和市域(郊)铁路运营里程3000km，新增城市轨道交通运营里程3000km；3) 加强水利基础设施建设；4) 推进建筑业全面转型升级，明确建筑行业未来装配式、绿色低碳、信息化、新型工业化大方向。突出发展智能建造，推广绿色建材、装配式建筑和钢结构住宅，深入推进建筑领域低碳转型。整体来看，建筑业仍受到政策一定力度的支持，有利于相关子板块未来的需求释放。建议继续关注低估值基建蓝筹以及装配式产业链相关龙头，短期可关注业绩具有反转向上趋势的园林板块。

2. 二级市场表现

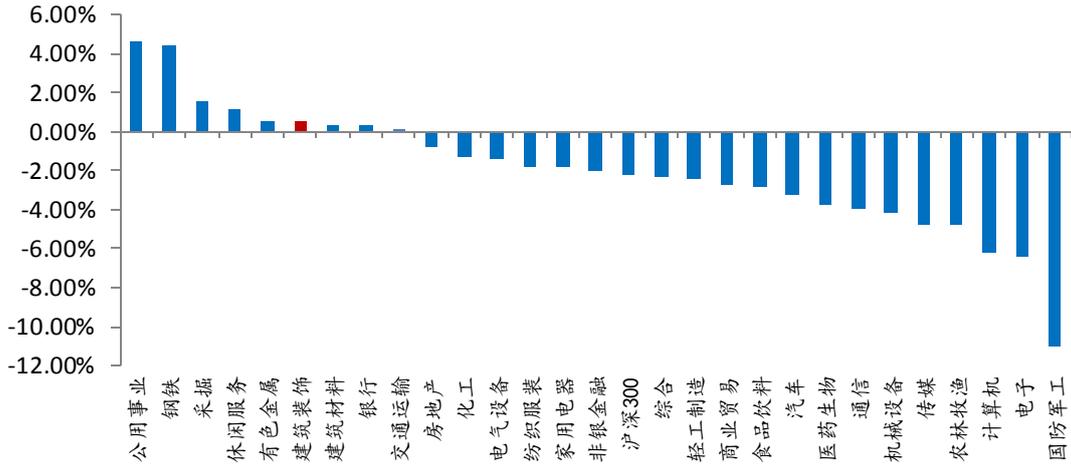
建筑装饰板块周涨幅+0.52%，跑赢沪深300 2.73个百分点。上周沪深300 环比下跌-2.21%；建筑装饰(申万) 板块整体上涨+0.52%，涨幅在28个行业中排第6名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动0.61%、0.86%、-0.25%、-1.57%、1.38%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/3/8-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

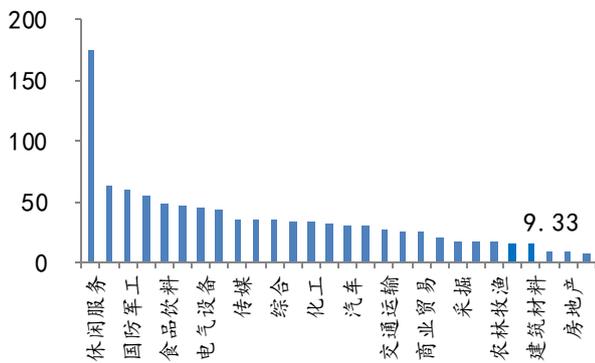
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

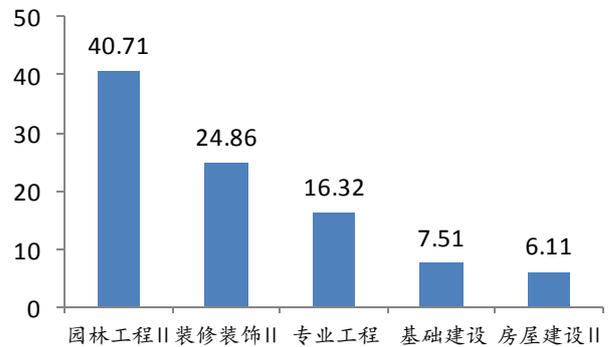
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 9.33 倍, 位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 6.11, 基础建设为 7.51, 专业工程为 16.32, 装修装饰为 24.86, 园林工程为 40.71。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

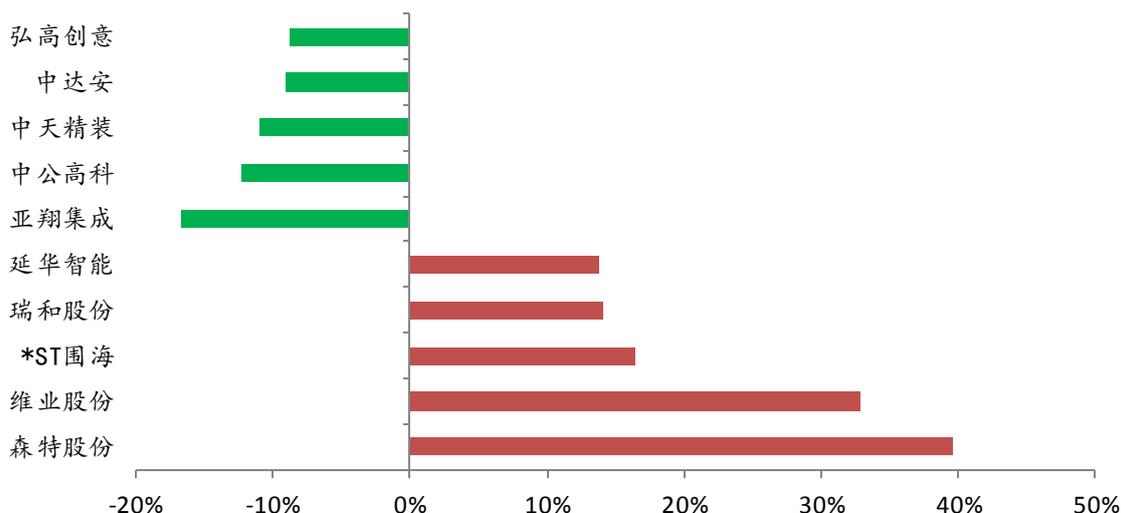
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面 (申万), 涨幅前五的个股有森特股份 (+39.54%)、维业股份 (+32.91%)、ST 围海 (+16.50%)、瑞和股份 (+14.13%)、延华智能 (+13.74%); 跌幅居前的为亚翔集成 (-16.64%)、中公高科 (-12.31%)、中天精装 (-10.97%)、中达安 (-9.01%)、弘高创意 (-8.74%)。

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

【浦东建设】近日, 公司子公司上海市浦东新区建设(集团)有限公司中标多项重大工程项目, 中标金额总计为人民币 15.195 亿元。

【ST 围海】近日, 公司收到《宁波市公共资源交易平台施工招标中标通知书》, 通知确定浙江省围海建设集团股份有限公司为“鄞州区大嵩海产养殖海塘维修加固工程(一标段)施工”的中标人, 项目中标金额为约 2817.43 万元(具体合同金额以双方最终签订的合同为准)。

【蒙草生态】旗下控股子公司陕西秦草、参股公司厦门鹭路兴与清华同衡设计联合体中标陕西斗门水库堤岸生态修复工程(不含桥梁与管廊)EPC 总承包项目, 金额约 22 亿元。

【森特股份】2021 年 3 月 11 日, 副总经理陈文通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 18.02 万股, 约占公司总股本的 0.04%。2020 年 12 月 14 日至 2021 年 3 月 11 日, 副总经理陈伟林通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 18.01 万股, 约占公司总股本的 0.04%。2020 年 12 月 14 日至 2021 年 3 月 11 日, 副总经理陈俊臣通过集中竞价交易方式合计减持公司股份 14 万股, 约占公司总股本的 0.03%。

【维业股份】公司持股 5%以上股东云南众英集企业管理中心(有限合伙)于 2021 年 3 月 8 日通过集中竞价交易方式减持股份 208 万股, 占公司总股本的 0.99%。累计减持 416 万股, 减持比例合计占公司总股本的 1.99896%。

【花王股份】公司于 2021 年 3 月 8 日收到公司持股 5%以上股东束美珍出具的《关于拟减持花王生态工程股份有限公司股份的告知函》。束美珍拟通过集中竞价或大宗交易方式减持所持有的公司股份合计不超过 1833.34 万股, 不超过公司总股本的 5.46%, 其中通过集中竞价交易方式减持不超过 671.44 万股, 通过大宗交易方式减持不超过 1161.9 万股。

【北新路桥】公司拟向招商银行股份有限公司乌鲁木齐分行申请不超过 1.74 亿元(含 1.74 亿元)的并购贷款, 贷款期限不超过 3 年(含 3 年), 该笔并购贷款以公司持有的北新投资 14.95%的股权向招商银行股份有限公司乌鲁木齐分行提供股权质押担保。

【乾景园林】公司拟自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购的股份将用于员工持股计划，回购股份资金总额将不低于人民币 4,000 万元(含)，且不超过人民币 8,000 万元(含)，回购价格上限为 5.5 元/股(含)。

【中国中冶】公司 1-2 月份新签合同 1820.1 亿元，同比增长 103.5%。

【中国核建】截至 2021 年 2 月新签合同额 180.54 亿元人民币，同比增长 96.1%。截至 2021 年 2 月，公司累计实现营业收入 133.48 亿元。

4. 行业动态

*《第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》正式公布

新华社 3 月 12 日授权发布《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》，纲要主要阐明国家战略意图，明确政府工作重点，引导规范市场主体行为，全文设 19 篇、65 个章节，设定了未来五年经济社会发展的 20 项主要指标，还明确了包括 102 项重大工程项目在内的若干重大举措和重大部署。(摘自新华社)

*央行：2 月人民币贷款增加 1.36 万亿 社融超预期

3 月 10 日，据央行披露，2 月人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元。2 月社会融资规模增量为 1.71 万亿元，比上年同期多 8392 亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.34 万亿元，同比多增 6211 亿元。(来源：北京商报)

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