

东海证券：建筑装饰行业周报

2021.03.15-2021.03.19

分析日期 2021年03月22日

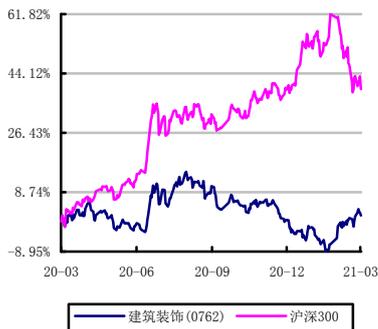
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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+0.22%，跑赢沪深300 2.93个百分点。上周沪深300环比下跌-2.71%；建筑装饰(申万)板块整体上涨+0.22%，涨幅在28个行业中排第9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0.23%、-1.04%、2.71%、0.56%、0.44%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE(TTM)为9.31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6.04，基础建设为7.52，专业工程为16.00，装修装饰为25.01，园林工程为41.66。
- ◆ **1-2月投资数据良好，“碳中和”及绿色建筑仍是主题关注点。**3月15日国家统计局公布，2021年1-2月地产开发投资/狭义基建/广义基建/制造业同比分别+38.3%/+36.6%/+35.0%/+37.3%，高增长主要系2020年低基数影响，基建、地产及制造业投资数据仍低于19年同期(较19年同期分别-6.0%/-4.8%/-1.3%/-6.0%)，经济增长仍存在一定压力。基建投资细分项目中，水利管理业投资增长47.2%；公共设施管理业投资增长42.3%；道路运输业投资增长30.7%；铁路运输业投资增长52.9%。我们注意到民生类基建投资有较好表现。我们预计十四五阶段，基建的政策驱动和逆周期属性有望降低，整体基建投资有望保持低个位数增长，并有望出现区域性和结构性机会。地产投资数据中，竣工增速修复明显，1-2月竣工面积较20年/19年同期+40.4%/8.2%。我们认为后续在地产新政下地产项目将加快对存量的推进，竣工修复仍是投资主要逻辑。当前市场较为关注低估值且基本面向好、具有安全边际的板块，装配式建筑成长逻辑未变，BIPV短期有望对部分相关个股形成一定催化。建议继续关注低估值蓝筹(基建央企、地方国企等)，看好园林板块估值修复。
- ◆ **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(2020/3/15-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

1-2月投资数据良好，“碳中和”及绿色建筑仍是主题关注点。3月15日国家统计局公布，2021年1-2月地产开发投资/狭义基建/广义基建/制造业同比分别+38.3%/+36.6%/+35.0%/+37.3%，高增长主要系2020年低基数影响，基建、地产及制造业投资数据仍低于19年同期（较19年同期分别-6.0%/-4.8%/-1.3%/-6.0%），经济增长仍存在一定压力。基建投资细分项目中，水利管理业投资增长47.2%；公共设施管理业投资增长42.3%；道路运输业投资增长30.7%；铁路运输业投资增长52.9%。我们注意到民生类基建投资有较好表现。我们预计十四五阶段，基建的政策驱动和逆周期属性有望降低，整体基建投资有望保持低个位数增长，并有望出现区域性和结构性机会。地产投资数据中，竣工增速修复明显，1-2月竣工面积较20年/19年同期+40.4%/8.2%。我们认为后续在地产新政下地产项目将加快对存量的推进，竣工修复仍是投资主要逻辑。当前市场较为关注低估值且基本面向好、具有安全边际的板块，装配式建筑成长逻辑未变，BIPV短期有望对部分相关个股形成一定催化。建议继续关注低估值蓝筹（基建央企、地方国企等），看好园林板块估值修复。

2. 二级市场表现

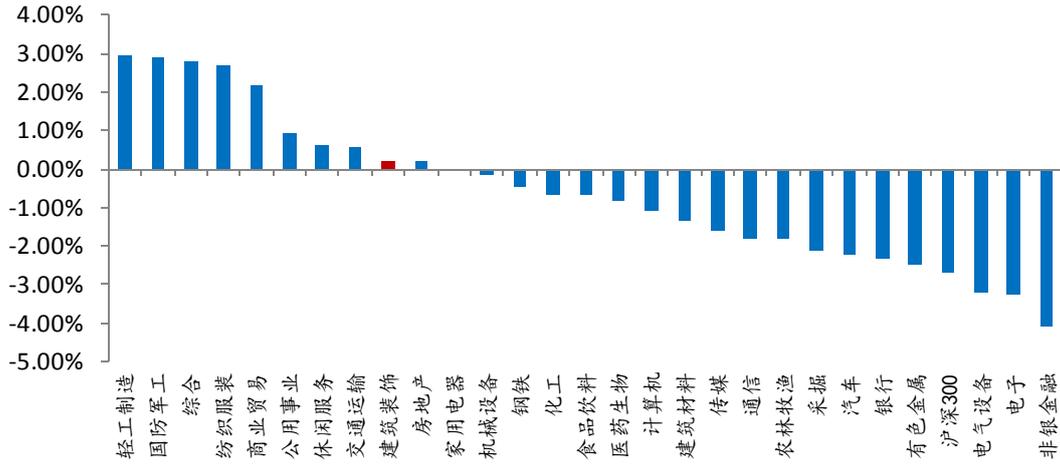
建筑装饰板块周涨幅+0.22%，跑赢沪深300 2.93个百分点。上周沪深300环比下跌-2.71%；建筑装饰（申万）板块整体上涨+0.22%，涨幅在28个行业中排第9名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动0.23%、-1.04%、2.71%、0.56%、0.44%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/3/15-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

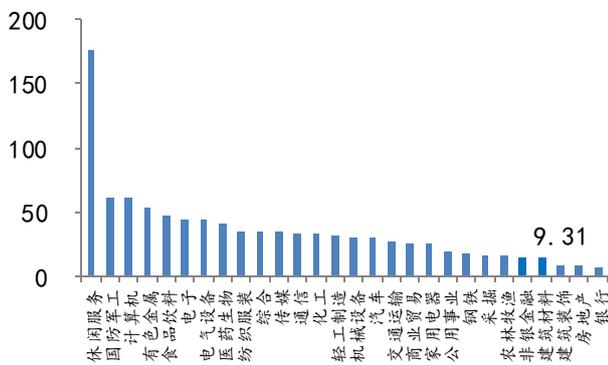
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

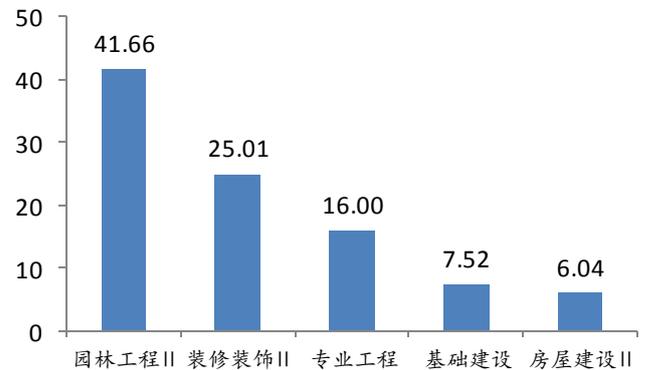
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 9.31 倍, 位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 6.04, 基础建设为 7.52, 专业工程为 16.00, 装饰装修为 25.01, 园林工程为 41.66。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

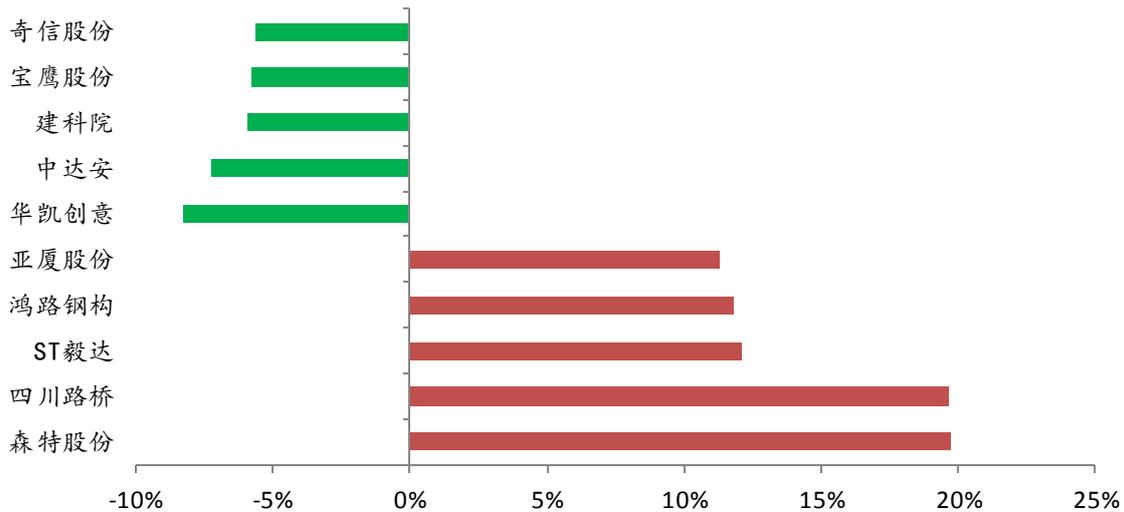
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周行业涨幅前5为森特股份(+19.75%)、四川路桥(+19.66%)、ST 毅达(+12.07%)、鸿路钢构(+11.83%)、亚厦股份(+11.29%); 本周行业跌幅前五为华凯创意(-8.27%)、中达安(-7.28%)、建科院(-5.93%)、宝鹰股份(-5.76%)、奇信股份(-5.65%)。

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

【重庆建工】子公司联合中标环天·青林上城项目。工程总投资约 24.69 亿元，其中工程建安费用约 24.34 亿元，总工期 1800 日历天。

【中国电建】1 月至 2 月，公司新签合同总额约为 1191.89 亿元，同比增长 25.01%。

【葛洲坝】2020 年归属于母公司所有者的净利润 42.82 亿元，同比减少 21.31%；营业收入 1126.11 亿元，同比增长 2.42%；基本每股收益 0.726 元，同比减少 29.79%。

【中装建设】公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准深圳市中装建设集团股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2021]666 号)，核准公司向社会公开发行面值总额 11.6 亿元可转换公司债券，期限 6 年，批复自核准发行之日起 12 个月内有效。

【中钢国际】公司拟发行 9.6 亿元可转债，每张面值为人民币 100 元，共计 960 万张，初始转股价格为 6.03 元/股。可转债简称为“中钢转债”，债券代码为“127029”。募集资金拟用于内蒙古(奈曼)经安有色金属材料有限公司年产 120 万吨镍铁合金 EPC 总承包项目及补充流动资金。

【鸿路钢构】全资子公司获得政府补助 4000 万元。

【山东路桥】子公司拟与铁发基金等共同成立项目公司。该项目符合公司战略发展方向，路桥集团出资 2.42 亿元，获得 16.96 亿元的施工订单，预计投资施工综合收益较好，对公司业绩有积极影响。

【浦东建设】公司 2020 年归属于母公司所有者的净利润 4.45 亿元，同比增长 8.89%；营业收入 83.76 亿元，同比增长 34.68%；基本每股收益 0.4582 元，同比增长 8.89%。

【洪涛股份】公司近日与深圳市君成投资发展有限公司签订《君成世界湾精装修 EPC 总承包工程合同》，合同总价(暂定) 10 亿元。

【三维工程】2020年归母净利润3.73亿元，同比增长382.11%；营业收入6.76亿元，同比增长7.12%；基本每股收益0.73元，拟向全体股东每10股派发现金红利1.5元（含税）。

【三维工程】公司于2021年3月17日召开的第五届董事会2021年第一次会议、第五届监事会2021年第一次会议审议通过了《关于收购控股子公司部分少数股东权益的议案》，决定以自有资金8421.07万元收购周立亮等25名自然人合计持有的淄博诺奥化工有限公司（“诺奥化工”或“标的公司”）9.91%股权。此次交易完成后，公司将持有诺奥化工99.80%股权。

【成都路桥】公司2020年实现营业收入为21.75亿元，同比下滑22.18%；归母净利润8168.92万元，同比增长88.84%；基本每股收益0.11元。

【中材国际】公司2020年度实现营业收入224.92亿元，同比下降7.72%；归属于上市公司股东的净利润11.33亿元，同比下降28.81%；基本每股收益0.65元。拟向全体股东每10股派发现金红利2.3元（含税）。

【中国铁建】董事会同意重庆投资所属遂渝公司所持有的渝遂项目作为基础资产，向发改委、中国证监会申请开展基础设施REITs试点申报发行一揽子方案；中铁建资本控股集团有限公司在整个试点发行工作中担任推进工作的总协调人，负责REITs工作的整体推进。

【精工钢构】公司拟投建长江精工智能制造产业园项目。该项目总投资7.549亿元人民币，达产后新增钢结构产能20万吨。

4. 行业动态

***2021年1—2月份全国固定资产投资（不含农户）增长35.0%，**

比2019年1-2月份增长3.5%

1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）45236亿元，同比增长35.0%；比2019年1—2月份增长3.5%，两年平均增速为1.7%。其中，民间固定资产投资26183亿元，同比增长36.4%。从环比速度看，2月份固定资产投资（不含农户）增长2.43%。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36.6%。其中，水利管理业投资增长47.2%；公共设施管理业投资增长42.3%；道路运输业投资增长30.7%；铁路运输业投资增长52.9%。（摘自统计局）

***易纲：实现碳中和需要巨量投资，要引导金融体系提供所需要的投融资支持**

央行行长易纲表示，实现碳中和需要巨量投资，要以市场化的方式，引导金融体系提供所需要的投融资支持。对于实现碳达峰和碳中和的资金需求，各方面有不少测算，规模级别都是百万亿人民币。这样巨大的资金需求，政府资金只能覆盖很小一部分，缺口要靠市场资金弥补。这就需要建立、完善绿色金融政策体系，引导和激励金融体系以市场化的方式支持绿色投融资活动。（来源：央行网站）

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, 吴骏燕, 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