

东海证券：建筑装饰行业周报

2021.03.22-2021.03.26

分析日期 2021年03月29日

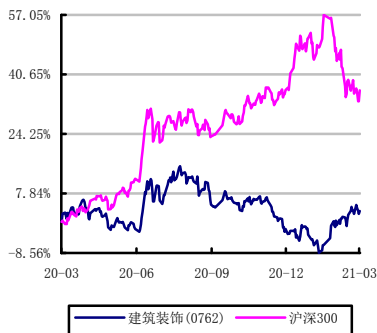
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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+0.81%，跑赢沪深300 0.19个百分点。上周沪深300环比上涨+0.62%；建筑装饰(申万)板块整体上涨+0.81%，涨幅在28个行业中排第13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0.02%、1.13%、6.95%、0.61%、-0.95%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE(TTM)为9.42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7.56，专业工程为15.97，装修装饰为25.13，园林工程为44.55。
- ◆ **积极的财政政策有望为基建资金来源提供良好保障，交通建设项目推进，“碳中和”热点持续关注。**3月23日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正在中国财政科学研究院召开财税工作座谈会指出，要实施好积极的财政政策，有力有序做好各项财税工作。支持继续完成“三去一降一补”重要任务，推动做好重点行业去产能工作。要健全政府债务管理制度，完善地方政府专项债券发行使用制度，抓实化解地方政府债务风险工作。我们预计2021年基建资金来源有望维持稳定，对基建投资产生一定积极支撑作用。3月24日交通运输部在国新办发布会议上提出多项交通领域建设计划和目标，覆盖西部交通建设、水运航道、京津冀交通一体化、农村公路建设和智慧交通等多个领域，提出计划3年内新增铁路里程3000公里、新改建高速公路里程2.5万公里、新建机场30个以上。我们预计交通建设投资仍能保持一定增速，利好基建龙头及区域交通建设龙头。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(2020/3/22-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

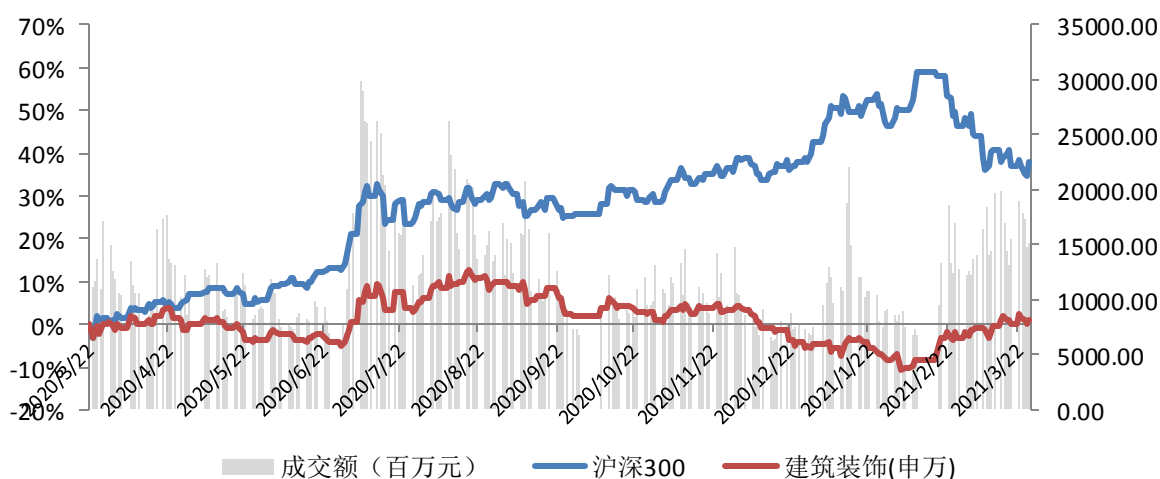
1. 投资要点

积极的财政政策有望为基建资金来源提供良好保障，交通建设项目推进，“碳中和”热点持续关注。3月23日，中共中央政治局常委、国务院副总理韩正在中国财政科学研究院召开财税工作座谈会指出，要实施好积极的财政政策，有力有序做好各项财税工作。支持继续完成“三去一降一补”重要任务，推动做好重点行业去产能工作。要健全政府债务管理制度，完善地方政府专项债券发行使用制度，抓实化解地方政府债务风险工作。我们预计2021年基建资金来源有望维持稳定，对基建投资产生一定积极支撑作用。3月24日交通运输部在国新办发布会议上提出多项交通领域建设计划和目标，覆盖西部交通建设、水运航道、京津冀交通一体化、农村公路建设和智慧交通等多个领域，提出计划3年内新增铁路里程3000公里、新改建高速公路里程2.5万公里、新建机场30个以上。我们预计交通建设投资仍能保持一定增速，利好基建龙头及区域交通建设龙头。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

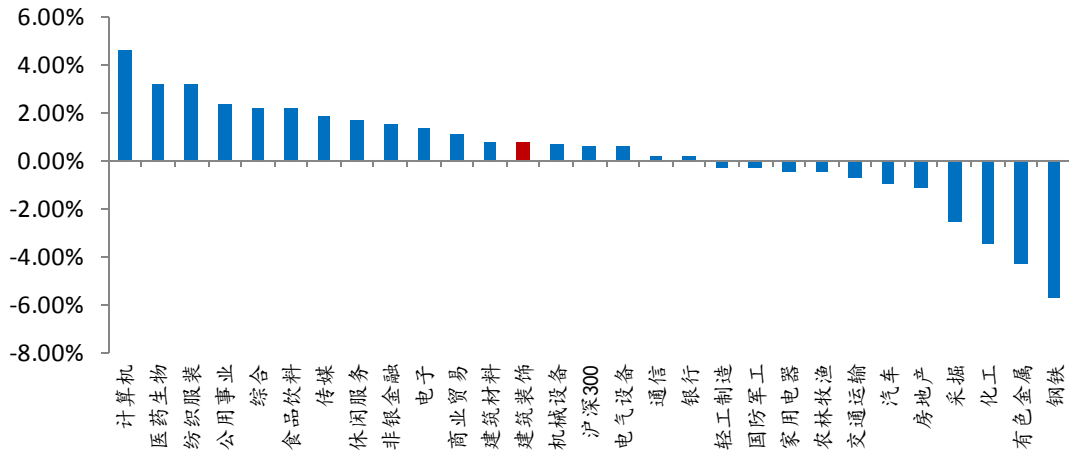
建筑装饰板块周涨幅+0.81%，跑赢沪深300 0.19个百分点。上周沪深300环比上涨+0.62%；建筑装饰（申万）板块整体上涨+0.81%，涨幅在28个行业中排第13名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动0.02%、1.13%、6.95%、0.61%、-0.95%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/3/22-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

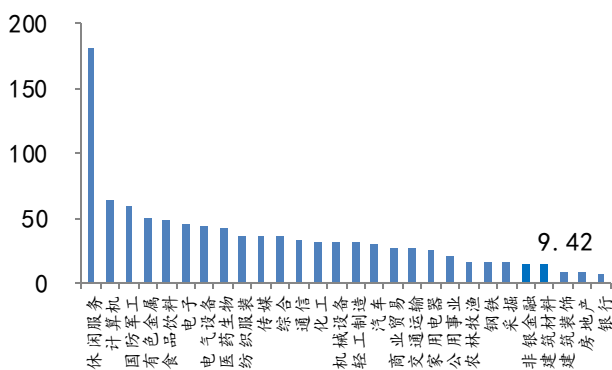
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

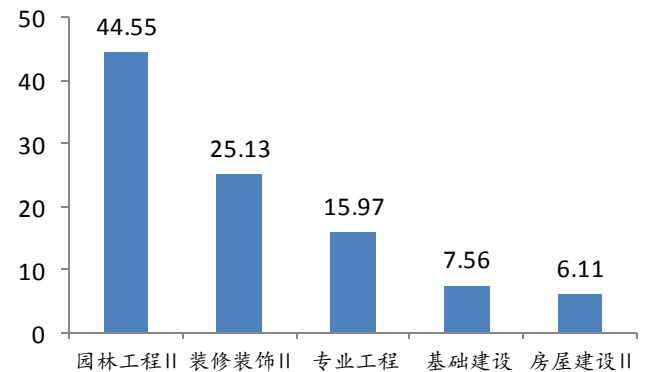
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 9.42 倍, 位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 6.11, 基础建设为 7.56, 专业工程为 15.97, 装饰装修为 25.13, 园林工程为 44.55。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

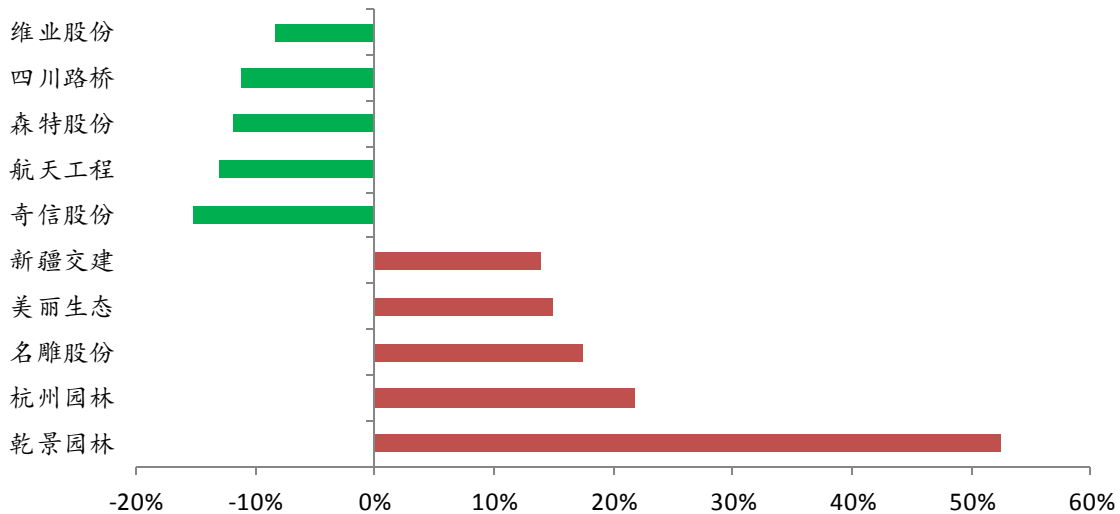
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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为乾景园林(+52.47%)、杭州园林(+21.77%)、名雕股份(+17.52%)、美丽生态(+15.01%)、新疆交建(+13.95%); 本周行业跌幅前5为奇信股份(-15.28%)、航天工程(-13.03%)、森特股份(-11.95%)、四川股份(-11.24%)、维业股份(-8.30%)。

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

【杭萧钢构】拟以 3260 万元收购丽水龙都杭萧的股权并对其增资扩股。此次交易完成后，丽水龙都杭萧拟更名为杭萧钢构(丽水)有限公司，注册资本增至 8000 万人民币，公司将持有丽水龙都杭萧 60%的股权，丽水龙都杭萧将成为公司合并报表范围内的控股子公司。

【杭萧钢构】2020 年归属于母公司所有者的净利润 7.24 亿元，同比增长 54.38%；营业收入 81.39 亿元，同比增长 22.7%；基本每股收益 0.336 元，同比增长 54.13%。

【北新路桥】公司近日与国科联动科技发展有限公司分别签订合同协议书，确定公司为国科 G60 数字智能产业园一期、二期项目工程总承包人。产业园一期、二期工程合同总价为 10.6 亿元。项目位于上海市松江区泗泾镇，于 2023 年 6 月竣工。该项目顺利实施将给公司未来经营业绩产生积极影响。

【中钢国际】公司 2020 年归属于母公司所有者的净利润 6.02 亿元，同比增长 12.59%；营业收入 148.27 亿元，同比增长 10.54%；基本每股收益 0.479 元，同比增长 12.57%。

【陕西建工】近日，公司全资子公司陕西建工集团有限公司与西安高新丝路通信创新谷有限公司签订建设工程施工合同，将负责西安电子谷 BCD 区施工总承包工程，合同金额约 15.33 亿元。此外，陕西建工集团有限公司还与西部机场集团有限公司签订建设工程施工合同，将负责西安咸阳国际机场三期扩建工程高速行李、捷运、南陆侧地道及综合管廊 E 段等土建工程，该合同金额约 8.07 亿元。

【中材国际】一季度预计净利润约 2.84 亿元~3.17 亿元，同比增长 70.0%~90.0%。

【美芝股份】第一大股东李苏华拟 6303 万元转让 4.88%股份予唐彦海，标的股份转让价格为 9.55 元/股。此次权益变动后，李苏华仍持有美芝股份 4281.97 万股股份，占美芝股份总股本的 31.64%，李苏华仍为美芝股份的第一大股东。

【粤水电】公司全资子公司新疆粤水电拟在新疆洛浦县规划光伏区域内开发光储一体化项目，装机容量平价 150 万千瓦，用地面积 5 万亩，配套建设升压汇集站接入国家电网，

同步配套不低于建设规模 15% 的储能装置，或根据洛浦县风资源情况开发相应等量的风电项目替换 15% 储能项目，可因地制宜开展“光伏+”配套建设。项目总投资约 60 亿元。

【铁汉生态】近日，公司分别收到股东张衡、杨锋源出具的《减持计划时间届满的告知函》。截至公告披露日，上述股东股份减持计划时间届满，合计减持 219.22 万股。

【安徽建工】2020 年实现营业收入 569.72 亿元，同比增长 20.54%；归属于上市公司股东的净利润 8.16 亿元，同比增长 36.84%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 7.56 亿元，同比增长 32.04%；基本每股收益 0.47 元；拟每 10 股派送现金 2 元（含税）。

【东易日盛】公司 2020 年实现营业总收入 34.47 亿元，同比下降 9.27%；营业利润 2.35 亿元；利润总额 2.55 亿元；归属于上市公司股东的净利润为 1.78 亿元，上年同期亏损 2.49 亿元；基本每股收益 0.43 元。

【杭萧钢构】公司非公开发行不超 2.15 亿股申请获证监会核准。

【蒙草生态】公司中标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，项目金额 22 亿元。

【中国铁建】近期，公司中标 8 个重大项目，项目金额合计 718.78 亿元，占公司 2019 年度经审计营业收入比例 8.66%。

【天域生态】公司于 2021 年 3 月 22 日收到罗卫国、史东伟《关于减持计划进展的函》，截止公告披露日，罗卫国、史东伟减持计划期限届满，罗卫国、史东伟自披露减持计划至今未减持公司股份。

4. 行业动态

*韩正在中国财政科学研究院召开财税工作座谈会

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正 23 日在中国财政科学研究院召开财税工作座谈会，认真学习贯彻党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，分析当前财税运行情况，听取专家学者和财税部门关于财税体制改革的意见建议，研究部署下一步财税重点工作。韩正指出，要全面贯彻落实党中央、国务院决策部署，实施好积极的财政政策，有力有序做好各项财税工作。（摘自新华社）

*交通部：计划 3 年内新增铁路里程三千公里、新建机场超三十个

24 日国务院新闻办公室举行新闻发布会。交通运输部副部长王志清介绍深入贯彻“十四五”规划，加快建设交通强国有关情况，并答记者问。

王志清介绍，今年 1 月，交通运输部印发了《关于服务构建新发展格局的指导意见》，也制定了三年行动计划。举措之一是扩大循环规模，大力完善综合交通网络，按照国家综合立体交通网主骨架的布局，畅通综合运输大通道，优化快速网，提升干线网，完善基础网，新增城际铁路和市域铁路运营里程 3000 公里，新建高速公路里程 2.5 万公里，新增民用机场 30 个以上。（来源：央视新闻）

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, 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