

东海证券：建筑装饰行业周报

2021.03.29-2021.04.02

分析日期 2021年04月06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+1.39%，跑输沪深300 0.06个百分点。上周沪深300环比上涨+2.45%；建筑装饰(申万)板块整体上涨+1.39%，涨幅在28个行业中排第14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2.47%、1.26%、-6.41%、-1.06%、4.83%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE(TTM)为9.44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6.18，基础建设为7.66，专业工程为16.30，装修装饰为22.60，园林工程为41.63。
- ◆ **3月建筑PMI景气度回升，继续关注低估值基建蓝筹及“碳中和”主题板块。**国家统计局公布3月建筑业商务活动指数高于上月7.6个百分点，升至62.3%。其中，土木工程建筑业商务活动指数为65.7%，较上月大幅上升11.2个百分点。3月建筑业新订单和业务活动预期PMI分别为59.0%和68.1%，恢复至年内高位水平。总体看，建筑PMI相关指标景气度明显回升。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(2020/3/29-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

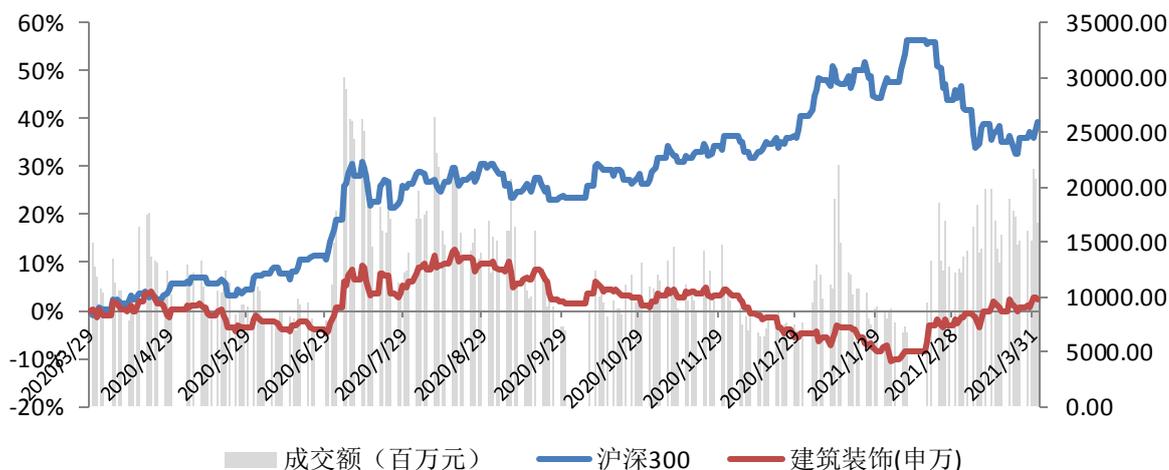
1. 投资要点

3月建筑 PMI 景气度回升，继续关注低估值基建蓝筹及“碳中和”主题板块。国家统计局公布3月建筑业商务活动指数高于上月7.6个百分点，升至62.3%。其中，土木工程建筑业商务活动指数为65.7%，较上月大幅上升11.2个百分点。3月建筑业新订单和业务活动预期 PMI 分别为59.0%和68.1%，恢复至年内高位水平。总体看，建筑 PMI 相关指标景气度明显回升。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

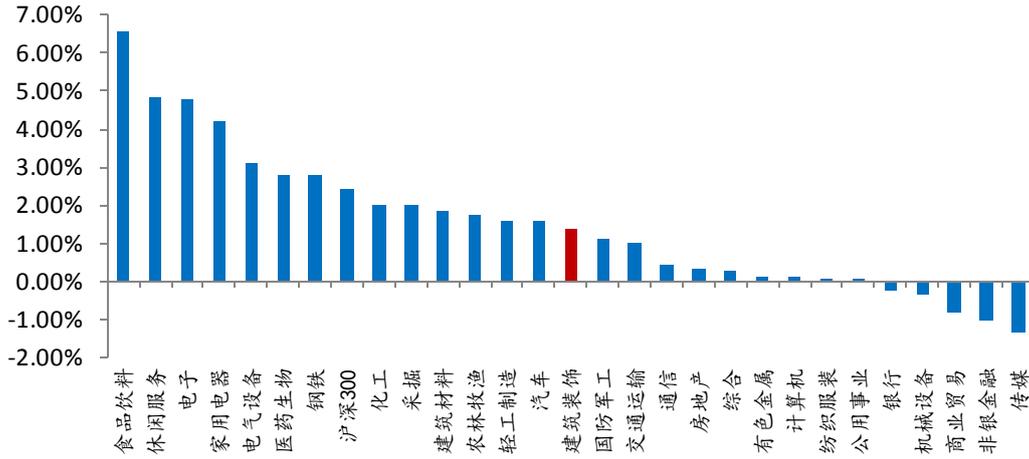
建筑装饰板块周涨幅+1.39%，跑输沪深300 0.06个百分点。上周沪深300 环比上涨+2.45%；建筑装饰（申万）板块整体上涨+1.39%，涨幅在28个行业中排第14名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动2.47%、1.26%、-6.41%、-1.06%、4.83%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/3/29-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

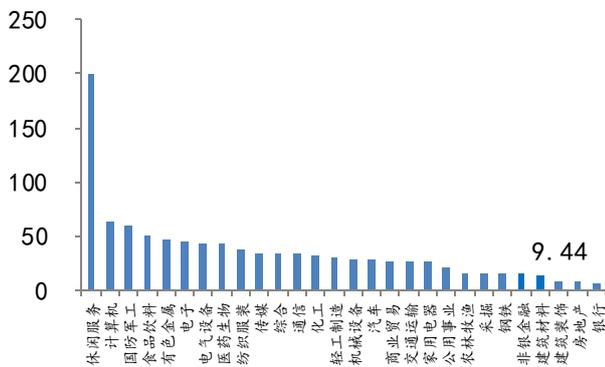
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

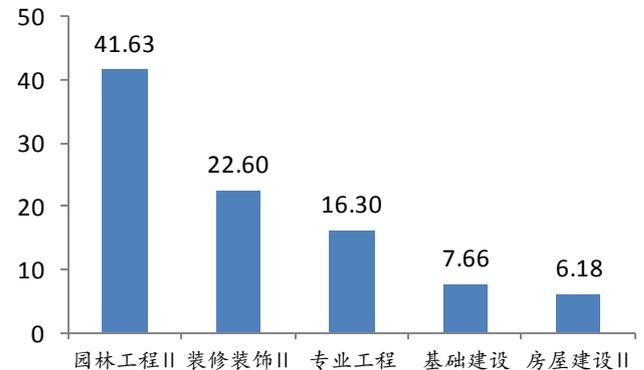
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 9.44 倍, 位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 6.18, 基础建设为 7.66, 专业工程为 16.30, 装饰装修为 22.60, 园林工程为 41.63。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

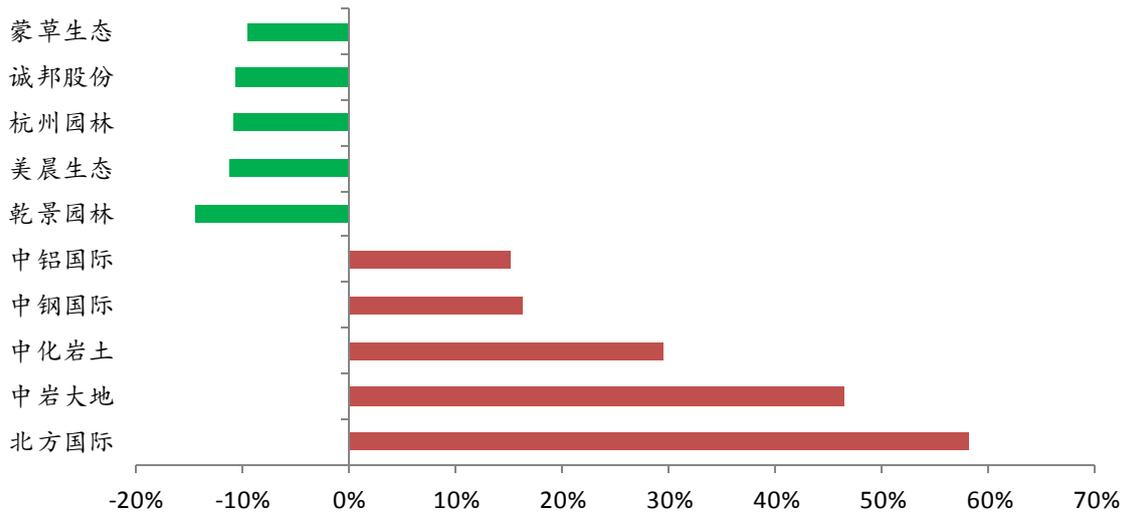
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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为北方国际(+58.09%)、中岩大地(+46.44%)、中化岩土(+29.50%)、中钢国际(+16.38%)、中铝国际(+15.20%); 本周行业跌幅前五为乾景园林(-14.35%)、美晨生态(-11.15%)、杭州园林(-10.83%)、诚邦股份(-10.66%)、蒙草生态(-9.52%)。

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

【中国中铁】公司 2020 年实现营业收入 9714.05 亿元, 同比增长 14.49%; 归属于上市公司股东的净利润 251.88 亿元, 同比增长 6.38%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 218.36 亿元, 同比增长 22.03%; 基本每股收益 0.963 元; 拟 10 派 1.8 元。

【粤水电】2020 年实现营业收入 125.83 亿元, 同比增长 12.92%; 归属于上市公司股东的净利润 2.64 亿元, 同比增长 12.64%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.71 亿元, 同比增长 20.80%; 基本每股收益 0.2192 元, 拟每 10 股派发现金红利 0.65 元(含税)。

【北方国际】2020 年归属于上市公司股东的净利润约为 7.51 亿元, 同比增长 6.39%; 营业收入约为 128.51 亿元, 同比增长 16.19%; 基本每股收益盈利 0.98 元, 同比增长 6.52%。

【中国交建】2020 年归属于母公司所有者的净利润 162 亿元, 同比减少 19.02%; 营业收入 6275 亿元, 同比增长 12.99%; 基本每股收益 0.9 元, 同比减少 22.41%。

【城地香江】2020 年归属于母公司所有者的净利润 3.93 亿元, 同比增长 18.49%; 营业收入 39.33 亿元, 同比增长 34.52%; 基本每股收益 1.05 元, 同比减少 7.08%。

【中国铁建】集团 2020 年实现营业收入 9103.248 亿元, 同比增长 9.62%; 实现净利润 257.087 亿元, 同比增长 13.64%。归属股东净利润 223.93 亿元, 同比增长 10.87%。

【华凯创意】2020 年归属于母公司所有者的净利润亏损 6248.34 万元, 上年同期净利润 798.09 万元, 由盈转亏; 营业收入 1.35 亿元, 同比减少 67.18%; 基本每股收益 -0.5106 元, 上年同期基本每股收益 0.0652 元。

【花王股份】公司、公司控股股东花王集团与湖州协兴投资签署了股份转让、表决权委托、股份认购协议等交易协议的解除协议。根据协议内容, 花王集团协议转让公司部分股份事项终止; 因湖州协兴投资放弃认购公司非公开发行股票, 公司董事会将在股东大会授权范围内对具体方案进行调整或作其他安排。截至目前, 公司控制权未发生变更, 公司控股股东仍为花王集团, 公司实际控制人仍为肖国强。

【鸿路钢构】2020年归属于母公司所有者的净利润7.99亿元，同比增长42.92%；营业收入134.51亿元，同比增长25.07%；基本每股收益1.53元，同比增长42.99%。

【中铁工业】2020实现营业收入242.92亿元，同比增长18.06%；归属于上市公司股东的净利润18.26亿元，同比增长12.26%；基本每股收益0.79元；拟10派1.41元。

【江河集团】2020年归属于母公司所有者的净利润9.48亿元，同比增长168.78%；营业收入180.5亿元，同比减少4.02%；基本每股收益0.84元，同比增长170.97%。

【东易日盛】公司2021年3月29日晚间发布公告称，终止非公开发行A股股票事项，并与小米科技友好协商一致决定签署《终止协议》。

【华设集团】2020年归属于母公司所有者的净利润5.83亿元，同比增长12.5%；营业收入53.54亿元，同比增长14.19%；基本每股收益1.05元，同比增长11.7%。

【中国中冶】公司2020年实现营业收入4001.15亿元，同比增长18.15%；归属母公司净利润78.62亿元，同比增长19.13%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润71.72亿元，同比增长23.39%；基本每股收益0.32元，拟按每10股派发现金红利人民币0.75元(含税)。

【中国化学】公司非公开发行股票申请获得证监会审核通过。

4.行业动态

*3月份中国制造业PMI和非制造业PMI双双回升

3月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.9%、56.3%和55.3%，比上月上升1.3、4.9和3.7个百分点，我国经济总体延续扩张态势。3月份，非制造业商务活动指数为56.3%，高于上月4.9个百分点，非制造业扩张步伐加快。建筑业重返高位景气区间。3月份天气转暖，企业集中开工，建筑业施工进度加快，本月建筑业商务活动指数高于上月7.6个百分点，升至62.3%。其中，土木工程建筑业商务活动指数为65.7%，较上月大幅上升11.2个百分点，表明随着统筹推进基础设施建设等政策显效发力，行业生产活动总体加快。(摘自国家统计局)

*住建部就加强县城绿色低碳建设公开征求意见

住房和城乡建设部29日发布通知，就加强县城绿色低碳建设公开征求意见。《意见稿》指出，大力发展绿色建筑和建筑节能。县城新建建筑要普遍达到基本级绿色建筑要求。鼓励发展星级绿色建筑。(来源：住建部)

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,并不构成对客户的投资建议,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