

东海证券：建筑装饰行业周报

2021.04.06-2021.04.09

分析日期 2021年04月12日

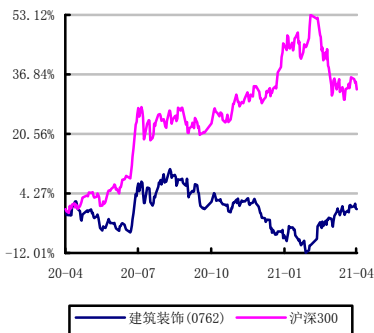
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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：**建筑装饰板块周跌幅-0.49%，跑赢沪深300 2.46 个百分点。上周沪深300 环比下跌-2.95%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-0.49%，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-0.93%、-0.97%、-0.36%、-0.05%、0.61%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE(TTM)为9.43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6.13，基础建设为7.59，专业工程为16.80，装修装饰为22.59，园林工程为41.56。
- ◆ **临近一季报披露期，继续关注业绩稳健低估值蓝筹，绿色建筑产业链长期成长逻辑未改。**目前披露21Q1业绩预告的公司较少，根据各公司公告整理，3家业绩增速下限超100%，其中中钢国际、三维工程的21Q1利润同比增速均在1000%以上，而中材国际21Q1的归母净利润同比增速也在70%-90%以上。4月8日，住建部在北京召开新闻发布会，对我国绿色建筑发展情况和在实现“30-60”双碳目标过程中绿色建筑的作用进行了介绍。回忆指出我国绿色建筑发展目前基本形成目标清晰，政策配套，标准完善，管理到位的推进体系，到2022年城镇新建建筑中绿色建筑面积占比将达到70%。我们认为“碳中和”背景下，绿色建筑产业链长期成长逻辑未变，钢结构、装配式建筑等有望受益于此而需求释放。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(2020/4/6-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

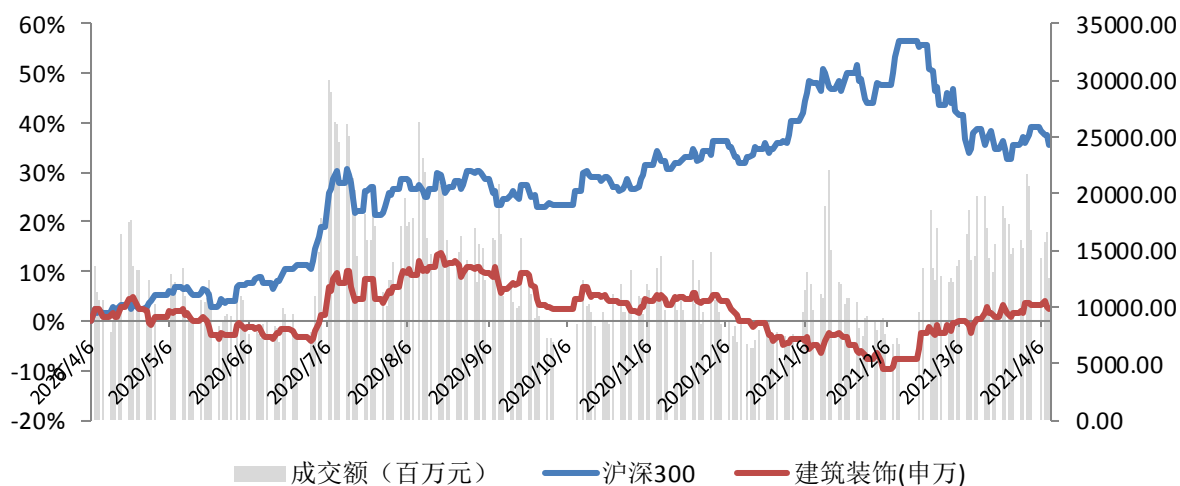
1. 投资要点

临近一季报披露期，继续关注业绩稳健低估值蓝筹，绿色建筑产业链长期成长逻辑未改。目前披露21Q1业绩预告的公司较少，根据各公司公告整理，3家业绩增速下限超100%，其中中钢国际、三维工程的21Q1利润同比增速均在1000%以上，而中材国际21Q1的归母净利润同比增速也在70%-90%以上。4月8日，住建部在北京召开新闻发布会，对我国绿色建筑发展情况和在实现“30-60”双碳目标过程中绿色建筑的作用进行了介绍。回忆指出我国绿色建筑发展目前基本形成目标清晰，政策配套，标准完善，管理到位的推进体系，到2022年城镇新建建筑中绿色建筑面积占比将达到70%。我们认为“碳中和”背景下，绿色建筑产业链长期成长逻辑未变，钢结构、装配式建筑等有望受益于此而需求释放。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

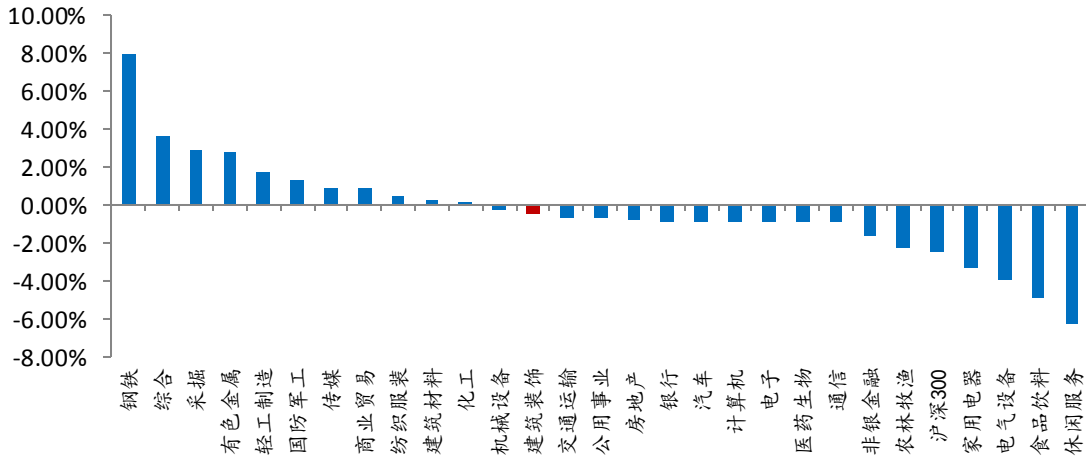
建筑装饰板块周跌幅-0.49%，跑赢沪深300 2.46个百分点。上周沪深300环比下跌-2.95%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-0.49%，涨幅在28个行业中排第13名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-0.93%、-0.97%、-0.36%、-0.05%、0.61%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/4/6-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

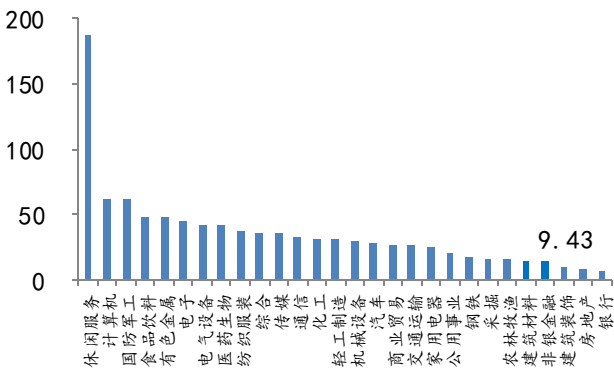
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

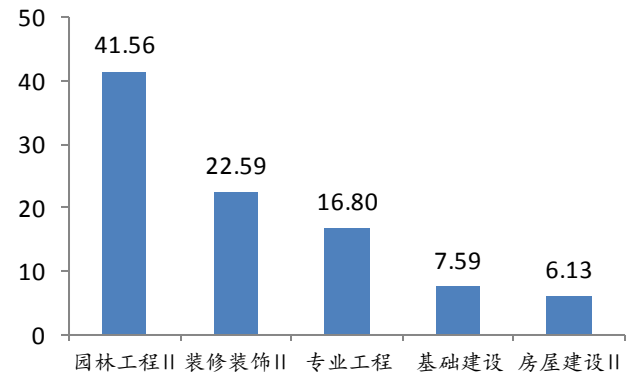
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 9.43 倍, 位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 6.13, 基础建设为 7.59, 专业工程为 16.80, 装饰装修为 22.59, 园林工程为 41.56。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

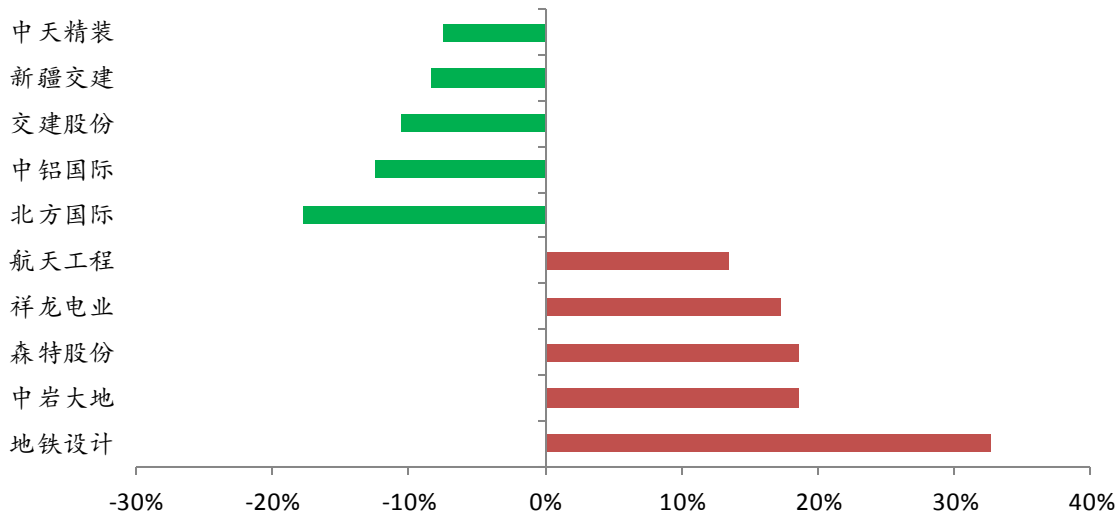
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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为地铁设计(+32.67%)、中岩大地(+18.62%)、森特股份(+18.60%)、祥龙电业(+17.29%)、航天工程(+13.52%); 本周行业跌幅前五为北方国际(-17.70%)、中铝国际(-12.44%)、交建股份(-10.60%)、新疆交建(-8.42%)、中天精装(-7.55%)。

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

【中工国际】公司一季度预计净利润约 6000 万元~7500 万元，同比增长 163.99%~229.99%。

【维业股份】公司控股子公司建泰建设中标 3.12 亿元珠海市人民医院部分施工项目。

【合诚股份】2020 年归属于母公司所有者的净利润 4719.66 万元，同比减少 36.37%；营业收入 7.97 亿元，同比增长 4.5%；基本每股收益 0.3295 元，同比减少 36.83%。

【成都路桥】公司于 2021 年 4 月 9 日收到控股股东四川宏义嘉华实业有限公司通知，公司原股东郑渝力、合计持股 5%以上股东四川省道诚力实业投资有限责任公司因股权转让纠纷向四川省成都市中级人民法院提交了民事起诉状，起诉公司控股股东宏义嘉华、宏义实业集团有限公司及公司实际控制人刘峙宏。目前成都中院已正式受理立案。

【粤水电】子公司中标新疆巴楚县光伏发电和储能设施项目。

【中国海诚】2020 年归属于母公司所有者的净利润 6384.96 万元，同比增长 8.94%；营业收入 50.97 亿元，同比减少 8.68%；基本每股收益 0.15 元，同比增长 7.14%。

【华凯创意】预计 2021 年一季度归属于上市公司股东的净亏损 325 万元~422.50 万元。

【龙元建设】公司 2021 年第一季度公司新承接业务量 40.25 亿元，较上年同期增长 66.92%。

【中钢国际】一季度归属于母公司所有者的净利润 1.23 亿元，同比增长 1290.85%；营业收入 27.72 亿元，同比增长 35.85%；基本每股收益 0.0976 元，同比增长 1294.29%。

【中工国际】2020 年归属于母公司所有者的净利润亏损 8382.67 万元，上年同期净利润 10.54 亿元，由盈转亏；营业收入 79.66 亿元，同比减少 25.25%；基本每股收益-0.07 元，上年同期基本每股收益 0.85 元。

【三维工程】预计一季度净利润 5,000 万元-5,500 万元，同比增长 1,120.46%-1,242.51%。

【鸿路钢构】公司 2021Q1 新签合同 52.42 亿，同比+92.01%，较 2019 年同期增长 51.28%，且均为材料订单。新签 1 亿元人民币以上或钢结构加工量 10000 吨以上订单 12.8 亿，同比大幅增长 93%。

【亚翔集成】公司成为中国制造 2025 产业园建设项目（二期工程）EPC 总承包项目洁净包 2A（主厂房 L10/20）专业分包的中标单位。中标金额 4.2 亿元。

【延华智能】股东雁塔科技所持 9.46%公司股份将被司法拍卖。

4.行业动态

*住建部：2022 年新建筑面积 70%为绿色建筑

4 月 8 日，住房和城乡建设部在北京召开新闻发布会，公布 2020 年度全国绿色建筑创新奖获奖名单。住房和城乡建设部标准定额司一级巡视员倪江波指出，与发达国家相比，我国绿色建筑发展起步晚，发展快，到 2019 年，全国累计建设绿色建筑面积超过 50 亿平方米，在 2019 年当年城镇新建建筑中，绿色建筑占比 65%。倪江波透露，到 2022 年，中国要实现城镇新建建筑中绿色建筑面积占比达到 70%。（来源：东方财富网）

*国开行：2.6 万亿元融资支持超过 7 万公里铁路建设

截至目前，该行已累计发放铁路贷款超过 2.6 万亿元，累计支持铁路建设里程超过 7 万公里，约占我国目前铁路营业里程的一半，重点支持了京沪高铁、京张高铁、哈大高铁、瓦日铁路以及铁路机车购置、铁路运输设备大修等一大批重大项目。同时，国开行还通过参与承销投资各类铁路债券，有效引导商业银行和社会资金支持铁路建设；支持中国铁路“走出去”，积极参与重点海外项目的融资合作。（来源：新华财经）

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