

东海证券：建筑装饰行业周报

2021.05.17-2021.05.21

分析日期 2021年05月24日

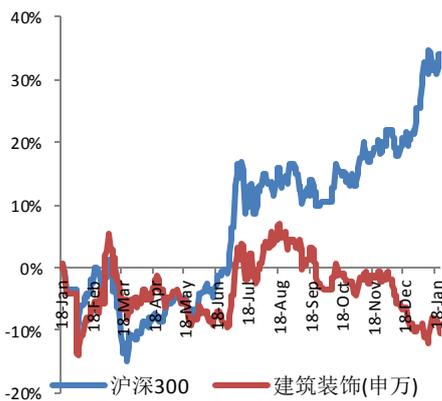
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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-1.20%，跑输沪深300 1.66个百分点。上周沪深300 环比上涨0.467%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-1.20%，涨幅在28个行业中排23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-1.23%、-2.08%、-0.59%、-3.26%、0.71%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE（TTM）为8.16，位居A股各板块倒数第二。子行业层面，房屋建设为5.43，基础建设为6.45，专业工程为14.52，装修装饰为18.98，园林工程为47.84。
- ◆ **1-4月基建投资温和复苏，地产投资保持韧性。**国家统计局公布1-4月份全国固定资产投资（不含农户）143804亿元，同比增长19.9%；比2019年1-4月份增长8.0%，两年平均增长3.9%。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18.4%，较19年同期同比增长4.4%。细分项目中，水利管理业投资同比增长24.9%；公共设施管理业投资增长14.1%；道路运输业投资增长16.8%；铁路运输业投资增长27.5%。1-4月房地产开发投资累计同比增长21.6%；商品房销售面积/销售额累计同比增长48.1%/68.2%；新开工/施工/竣工面积累计同比增长12.8%/10.5%/17.9%，竣工当月同比-3.08%，增速较前三月扩大2.40pp，持续向好。地产销售旺盛，竣工数据虽是负增长，但实际下游高景气或可延续到四季度。建议关注低估值、增长较高的央企蓝筹及区域性基建龙头，以及业绩确定性较大、具有成长弹性的园林、钢结构龙头
- ◆ **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(2020/5/17-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	错误!未定义书签。
图 4 建筑装饰子行业最新 PE TTM	错误!未定义书签。
图 5 建筑装饰行业个股本周涨跌幅前五情况 (%)	5

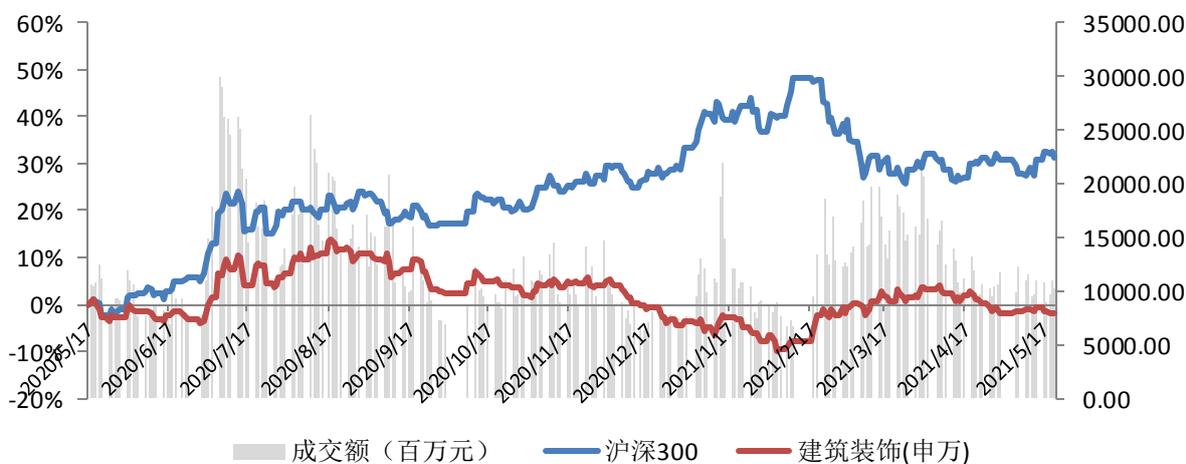
1. 投资要点

1-4 月基建投资温和复苏，地产投资保持韧性。国家统计局公布 1-4 月份全国固定资产投资（不含农户）143804 亿元，同比增长 19.9%；比 2019 年 1-4 月份增长 8.0%，两年平均增长 3.9%。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 18.4%，较 19 年同期同比增长 4.4%。细分项目中，水利管理业投资同比增长 24.9%；公共设施管理业投资增长 14.1%；道路运输业投资增长 16.8%；铁路运输业投资增长 27.5%。1-4 月房地产开发投资累计同比增长 21.6%；商品房销售面积/销售额累计同比增长 48.1%/68.2%；新开工/施工/竣工面积累计同比增长 12.8%/10.5%/17.9%，竣工当月同比-3.08%，增速较前三月扩大 2.40pp，持续向好。地产销售旺盛，竣工数据虽是负增长，但实际下游高景气或可延续到四季度。建议关注低估值、增长较高的央企蓝筹及区域性基建龙头，以及业绩确定性较大、具有成长弹性的园林、钢结构龙头。

2. 二级市场表现

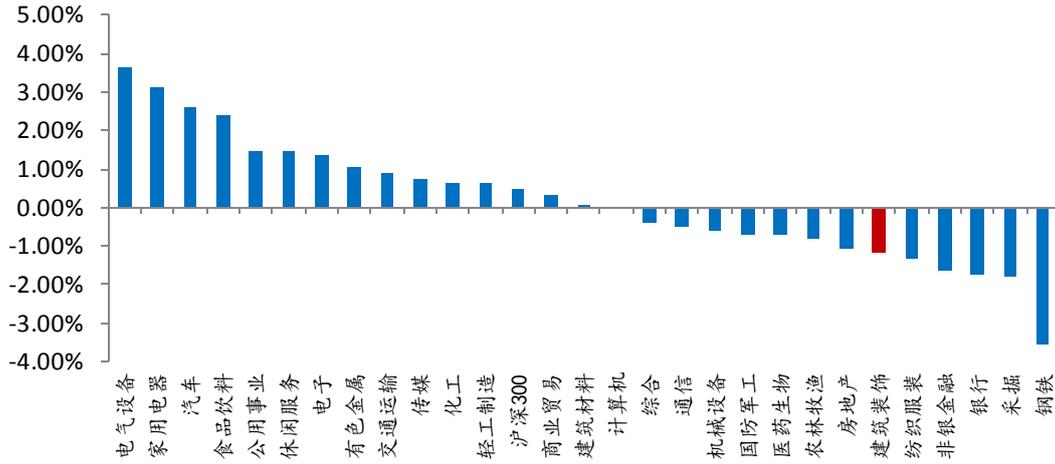
建筑装饰板块周跌幅-1.20%，跑输沪深 300 1.66 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 0.467%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-1.20%，涨幅在 28 个行业中排 23 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-1.23%、-2.08%、-0.59%、-3.26%、0.71%。

图 1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2020/5/17-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

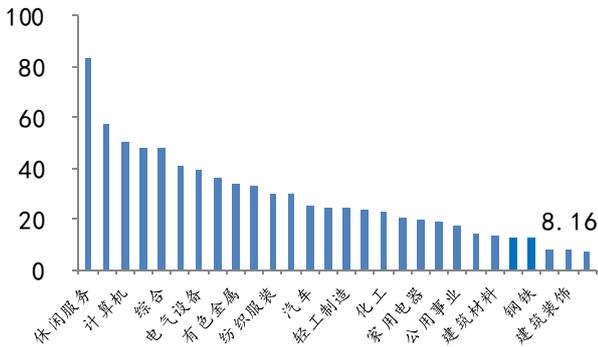
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

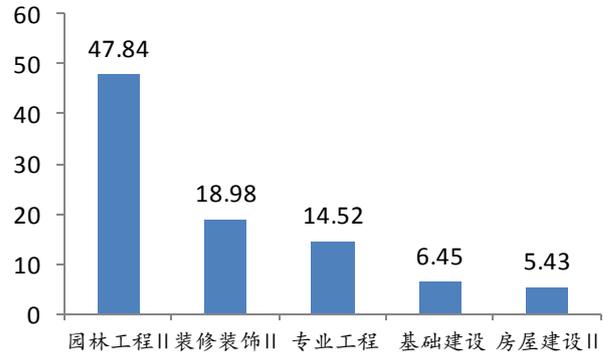
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.16, 位居 A 股各板块倒数第二。子行业层面, 房屋建设为 5.43, 基础建设为 6.45, 专业工程为 14.52, 装修装饰为 18.98, 园林工程为 47.84。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

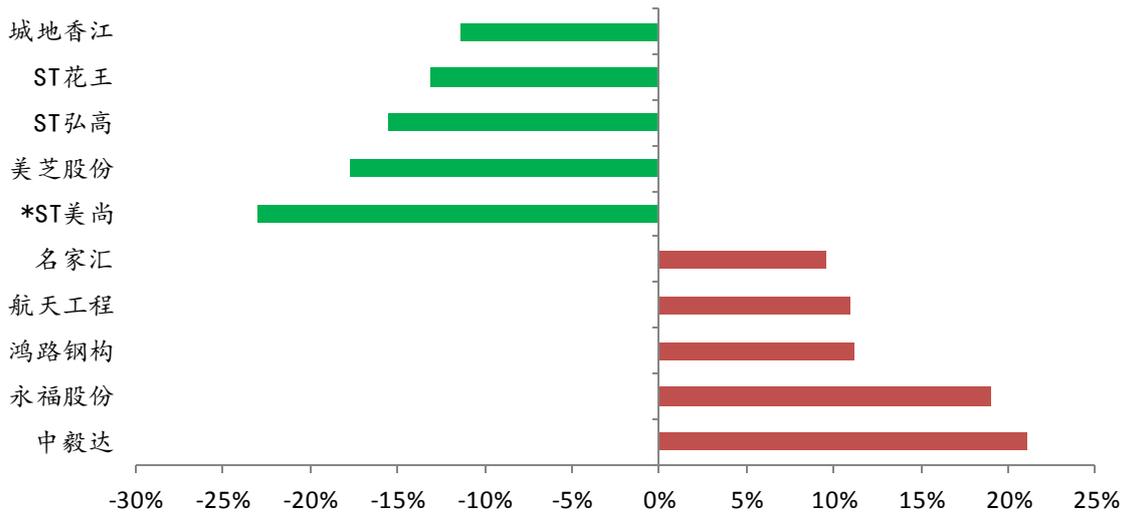
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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 为中毅达 (+21.06%) 永福股份 (+19.01%)、鸿路钢构 (+11.22%)、航天工程 (+10.94%)、名家汇 (+9.55%); 本周行业跌幅前 5 为 *ST 美尚 (-22.98%)、美芝股份 (-17.75%)、ST 弘高 (-15.53%)、ST 花王 (-13.17%)、城地香江 (-11.44%)。

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

【美丽生态】控股子公司、富洲水务等共设项目公司富顺县水环境综合治理工程 PPP 项目。美丽生态建设将对该项目投资总额约 6600 万元(其中:项目公司的注册资本 1650 万元)。

【中毅达】拟以发行股份方式购买中国信达、瓮福一号、鑫丰环东、前海华建、贵州省国资委、黔晟国资、国投矿业、建设银行、工银投资、农银投资及建信投资合计持有的瓮福集团 100%股权;本次交易完成后,上市公司将持有瓮福集团 100%股权;股票复牌。

【安徽建工】公司董事张晓林减持 3.9 万股,减持比例占 0.0023%,减持计划实施完毕。

【金螳螂】公司通过股票回购专用证券账户以集中竞价交易方式回购公司股份达到 1%并完成回购,累计回购股份数量 2693.7452 万股,占公司总股本的 1.004%,其中,最高成交价为 9.46 元/股,最低成交价 9.01 元/股,成交总金额约 2.50 亿元(不含交易费用)。公司此次回购方案已实施完毕。

【中国建筑】公司 2021 年 1-4 月新签合同总额合计 10259 亿元,同比增长 23.6%。其中建筑业务新签合同额 8966 亿元,同比增长 21.3%;地产业务合约销售额 1293 亿元,同比增长 42.5%。

【中国电建】公司控股股东中国电力建设集团有限公司承诺将其所持公司约 41.55 亿股股份在 2021 年 6 月 19 日限售期满后继续锁定 12 个月,至 2022 年 6 月 18 日。

【中衡设计】拟斥 2.5 亿元投建华中总部研发中心。

【方大集团】公司与广东省东莞市谢岗镇人民政府于当日签署了《投资框架协议》,公司拟在广东省东莞市谢岗镇投资开发方大湾区总部项目,拟建设成为以轨道交通智能制造、软件开发、运维服务、测试服务、会议培训以及新材料生产为核心,轨道交通设备及系统产业和新材料产业两大产业链整合、延伸,以科研创新为引擎的标杆型智慧湾区总部。项目计划总投资额 20.54 亿元。

【中国电建】2021年1月至4月，中国电力建设股份有限公司（以下简称“公司”）新签合同总额约为人民币2,703.21亿元，同比增长41.85%。

4. 行业动态

* 统计局：固定资产投资稳定恢复

国家统计局5月15日发布的数据显示，全国固定资产投资（不含农户）继续稳定恢复，同比增长19.9%；以2019年1—4月份为基期，两年平均增速为3.9%，比一季度提高1.0个百分点；4月份环比增长1.49%。1—4月份，基础设施投资同比增长18.4%，两年平均增长2.4%。其中，信息传输业投资增长42.6%，铁路运输业投资增长27.5%，水利管理业投资增长24.9%，生态保护和环境治理业投资增长19.3%。其中，房地产开发投资增长21.6%，两年平均增长8.4%。（来源：中国新闻网）

* 正式获批！首批公募REITs即将进入发售阶段

5月17日，沪深交易所首批公募REITs获证监会注册，标志着市场首批基础设施公募REITs产品试点工作又迈出重要一步，并将进入基金公开发售阶段。首批获得证监会准许注册的公募REITs共计9单，其中上交所5单、深交所4单。上交所5单项目分别为华安张江光大园封闭式基础设施证券投资基金、浙商证券沪杭甬杭徽高速封闭式基础设施证券投资基金、富国首创水务封闭式基础设施证券投资基金、东吴苏州工业园区产业园封闭式基础设施证券投资基金和中金普洛斯仓储物流封闭式基础设施证券投资基金。深交所4单项目分别为中航首钢生物质封闭式基础设施证券投资基金、博时招商蛇口产业园封闭式基础设施证券投资基金、平安广州交投广河高速公路封闭式基础设施证券投资基金和红土创新盐田港仓储物流封闭式基础设施证券投资基金。9单公募REITs预计募集规模合计超过300亿元。（来源：金融时报）

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, 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