

# 东海证券：建筑装饰行业周报

2021.06.14-2021.06.18

分析日期 2021年06月21日

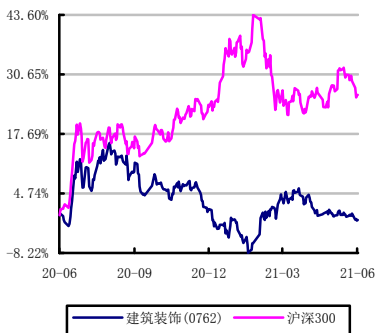
**行业评级：标配(40)**
**证券分析师：吴骏燕**

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-1.36%，跑赢沪深300 0.98 个百分点。上周沪深300 环比下跌-2.34%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-1.36%，涨幅在28个行业中排第11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-1.51%、-1.41%、-0.74%、-1.24%、-1.36%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE(TTM)为8.11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5.39，基础建设为6.30，专业工程为14.66，装修装饰为18.81，园林工程为49.34。
- ◆ **5月基建投资受基数影响，地产投资韧性。**6月16日，国家统计局披露5月投资数据，2021年1-5月地产开发投资/狭义基建/制造业同比分别+18.3%/+11.8%/+20.4%，较19年同期分别+17.9%/+4.8%/+2.6%，5月单月地产开发投资/狭义基建/制造业同比分别+9.8%/-2.5%/+13.5%，较19年同期分别+18.7%/+5.6%/+7.4%，5月地产投资强韧性，制造业景气度较高，基建投资出现负增长，主要系去年基数较高。
- ◆ **基建细分板块中，1-5月交通仓储邮政投资同比+12.1%，前值+19.8%，去年同期-6.1%，其中铁路运输投资同比+7.1%，前值+27.5%，去年同期-8.8%，道路运输投资同比+10.6%，前值+16.8%，去年同期-2.9%。1-5月水电燃热同比+7.3%，前值+14.4%，去年同期+13.8%。1-5月水利环境公共设施投资同比+10.2%，前值+15.6%，去年同期-6.5%。整体来看基建各细分领域投资都有所减缓。**
- ◆ **地产投资数据方面，1-5月地产销售面积较20年/19年同期分别+36.3%/+19.6%，5月单月同比+9.1%；新开工面积较20年/19年同期+6.9%/-6.8%，5月单月同比-6.1%；竣工面积较20年/19年同期+16.4%/+3.3%，5月单月同比+10.1%。我们认为新开工数据或仍受到地产融资新政的影响，而竣工端表现较好则进一步验证竣工逻辑。**
- ◆ **我们认为后期市场流动性或有边际收紧趋势，下半年经济结构的调整或是重点，对逆周期属性的基建和地产投资的依赖性减弱，基建投资关注结构性需求，地产仍看竣工端修复。建议继续关注低估值蓝筹基建龙头，以及装配式产业链龙头。**
- ◆ **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(2020/6/14-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

**5月基建投资受基数影响，地产投资韧性。**6月16日，国家统计局披露5月投资数据，2021年1-5月地产开发投资/狭义基建/制造业同比分别+18.3%/+11.8%/+20.4%，较19年同期分别+17.9%/+4.8%/+2.6%，5月单月地产开发投资/狭义基建/制造业同比分别+9.8%/-2.5%/+13.5%，较19年同期分别+18.7%/+5.6%/+7.4%，5月地产投资强韧性，制造业景气度较高，基建投资出现负增长，主要系去年基数较高。

基建细分板块中，1-5月交通仓储邮政投资同比+12.1%，前值+19.8%，去年同期-6.1%，其中铁路运输投资同比+7.1%，前值+27.5%，去年同期-8.8%，道路运输投资同比+10.6%，前值+16.8%，去年同期-2.9%。1-5月水电燃热同比+7.3%，前值+14.4%，去年同期+13.8%。1-5月水利环境公共设施投资同比+10.2%，前值+15.6%，去年同期-6.5%。整体来看基建各细分领域投资都有所减缓。

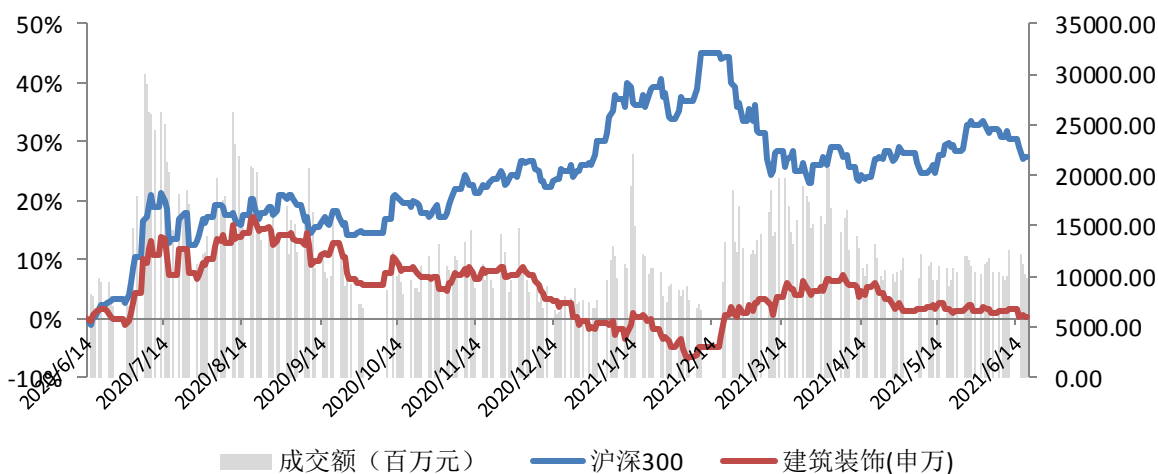
地产投资数据方面，1-5月地产销售面积较20年/19年同期分别+36.3%/+19.6%，5月单月同比+9.1%；新开工面积较20年/19年同期+6.9%/-6.8%，5月单月同比-6.1%；竣工面积较20年/19年同期+16.4%/+3.3%，5月单月同比+10.1%。我们认为新开工数据或仍受到地产融资新政的影响，而竣工端表现较好则进一步验证竣工逻辑。

我们认为后期市场流动性或有边际收紧趋势，下半年经济结构的调整或是重点，对逆周期属性的基建和地产投资的依赖性减弱，基建投资关注结构性需求，地产仍看竣工端修复。建议继续关注低估值蓝筹基建龙头，以及装配式产业链龙头。

## 2. 二级市场表现

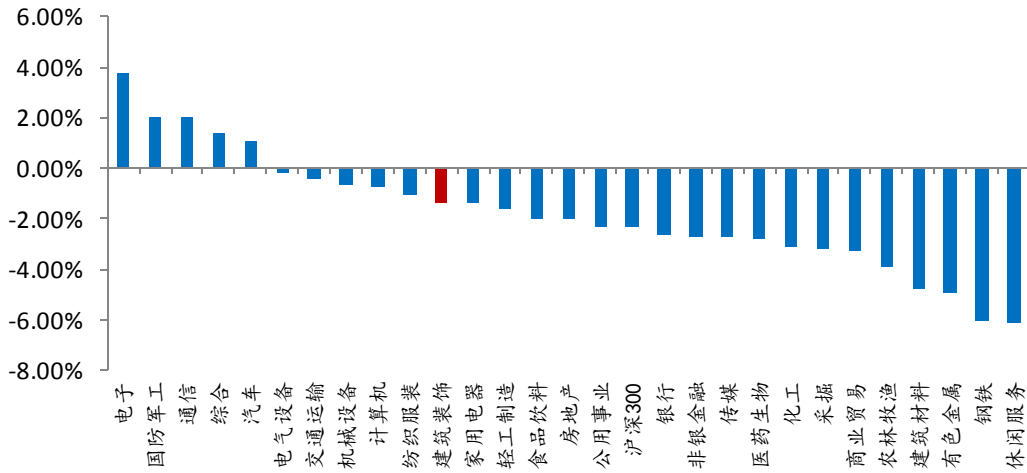
**建筑装饰板块周跌幅-1.36%，跑赢沪深300 0.98个百分点。**上周沪深300环比下跌-2.34%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-1.36%，涨幅在28个行业中排第11名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-1.51%、-1.41%、-0.74%、-1.24%、-1.36%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/6/14至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

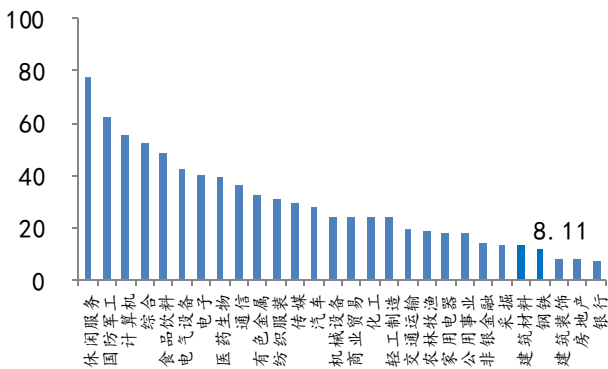
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

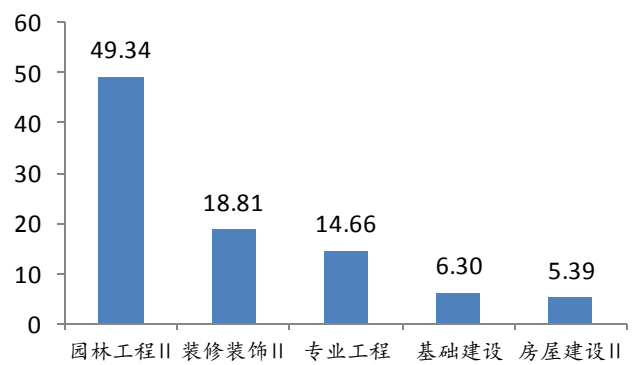
**建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.11 倍, 位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下, 建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面, 房屋建设为 5.39, 基础建设为 6.30, 专业工程为 14.66, 装饰装修为 18.81, 园林工程为 49.34。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

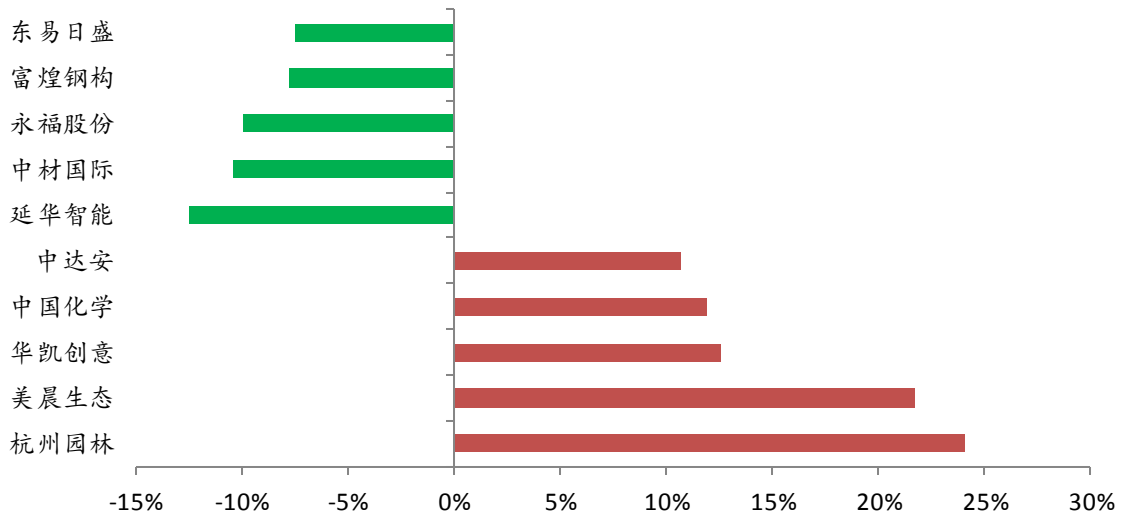
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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为杭州园林(+24.04%)、美晨生态(+21.07%)、华凯创意(+12.54%)、中国化学(+11.89%)、中达安(+10.74%); 本周行业跌幅前五为延华智能(-12.50%)、中材国际(-10.44%)、永福股份(-9.99%)、富煌钢构(-7.82%)、东易日盛(-7.51%)。

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

【安徽建工】公司近日收到中国证券监督管理委员会下发的《关于同意安徽建工集团股份有限公司向专业投资者公开发行公司债券注册的批复》(证监许可(2021)1956号)。批复内容为同意公司向专业投资者公开发行面值总额不超过20亿元公司债券的注册申请。

【中国化学】公司5月份当月新签合同额175.09亿元,其中国内合同额172.79亿元,境外合同额2.30亿元;当月实现营业收入96.72亿元。

【中衡设计】公司近期通过公开招投标方式中标获得关联方新盛街文旅的新盛街片区改造项目工程总承包(EPC)项目。公司拟与新盛街文旅签署《新盛街片区改造项目工程总承包合同》,合同金额约为15.50亿元。

【中国铁建】公司将于2021年6月17日-6月18日公开发行2021年可续期公司债券(第一期),债券规模不超过人民币33亿元(含);募集资金扣除发行费用后拟用于补充流动资金。

【中国中冶】公司2021年1-5月新签合同额人民币4685.4亿元,同比增长45.0%。

【华凯创意】公司董事彭红业,董事、副总经理周凯,副总经理常夸耀、吴启、李宇拟自该减持计划公告之日起15个交易日之后的6个月,通过集中竞价方式合计减持公司股份不超过38.8825万股。

【中装建设】鉴于公司2020年限制性股票激励计划,激励对象于桂添、谢运强等2人因个人原因离职,不再具备激励资格。公司拟对上述原因涉及的尚未解锁的限制性股票予以回购注销处理。本次回购注销的股份共计46万股,占公司当前总股本的0.0638%,回购价格为授予价格加上银行同期存款利息之和的价格。

【江河集团】子公司港源装饰中标岳阳天灯咀旅游村项目,中标金额为4.8亿元,约占公司2020年度经审计营业收入的2.67%。

【三维化学】本次解除限售的股份数量为43,564,287股,占公司总股本的6.7139%,6月23日(星期三)上市流通。

【中国核建】5月新签合同额 532.97 亿元，同比增长 58.3%；截至 2021 年 5 月，公司累计实现营业收入 331.22 亿元。

【农尚环境】近日，公司收到蓝鲸资本出具的《股份减持告知函》，截至公告披露日，蓝鲸资本的股份减持计划时间已过半，已减持 260.9385 万股，减持比例 0.8897%。

【蒙草生态】联合体中标 14.61 亿元的沙地综合治理项目乡土树种混交林建设工程项目。公司作为联合体的牵头人将负责该项目 60%暨约合人民币 8.77 亿元的建设施工。

【龙元建设】公司中标襄阳市华电蔚蓝海岸项目地块一房建及配套工程施工总承包，中标总价 2.3 亿元。

## 4. 行业动态

### \*统计局：1-5 月份全国固定资产投资约 19.4 万亿 同比增 15.4%

6月16日，国家统计局发布数据显示，1到5月份，全国固定资产投资（不含农户）193917亿元，同比增长15.4%；比2019年1到5月份增长8.5%，两年平均增长4.2%。1—5月份，制造业投资同比增长20.4%，高于全部投资5.0个百分点。1—5月份，基础设施投资同比增长11.8%；两年平均增速为2.6%，比1—4月份提高0.2个百分点。其中，信息传输业投资增长26.4%，生态保护和环境治理业投资增长20.0%，水利管理业投资增长15.4%，道路运输业投资增长10.6%。1—5月份，房地产开发投资同比增长18.3%；两年平均增速8.6%，比1—4月份提高0.2个百分点。其中，住宅投资增长20.7%。（来源：中国政府网）

### \*住建部：前5月开工改造城镇老旧小区2.3万个 占年度目标42.4%

6月18日，据住房和城乡建设部消息，经汇总各地统计、上报情况，今年1-5月份，全国新开工改造城镇老旧小区2.29万个，占年度目标任务(5.3万个)的42.4%，较4月末增加了17.8个百分点。（来源：观点地产网）

## 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