

# 东海证券：建筑装饰行业周报

2021.06.28-2021.07.02

分析日期 2021年07月05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-2.33%，跑赢沪深300 0.70 个百分点。上周沪深300 环比下跌-3.03%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.33%，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-1.34%、-4.23%、-3.72%、-0.58%、-2.09%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE(TTM)为8.21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与其行业集中度不断提升的情况有所背离。子行业层面，房屋建设为5.28，基础建设为6.35，专业工程为15.33，装修装饰为19.77，园林工程为48.50。
- ◆ **6月建筑PMI环比维稳。**国家统计局披露6月制造业PMI50.9%，环比回落0.1pct，同比持平，仍处于荣枯线以上。建筑业方面，6月建筑业PMI60.1%，环比持平，同比提升0.3pct，新订单和业务活动预期PMI分别为51.2%/63.2%，环比持续回落，同比也呈下行趋势。我认为这和去年二季度疫情恢复下赶工引起的高基数有关，实际建筑业的景气度或仍处于较高区间。展望三季度，在天气、节假日等因素影响减弱后，加上大宗商品原材料价格企稳、原料成本压力或有所缓解，预计建筑业景气度有望保持较高水平。
- ◆ **临近中报披露期，**目前板块内个股披露较少，截至7月2日，仅鸿路钢构披露中报预告。建议关注业绩有望实现较高增长、上半年业务订单增量较显著的细分板块，如地方基建龙头、装配式建筑龙头、钢结构龙头、化学工程龙头等。
- ◆ **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 .....	7

## 图表目录

图 1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数 (2020/6/28-至今) .....	4
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

**6月建筑PMI环比维稳。**国家统计局披露6月制造业PMI 50.9%，环比回落0.1pct，同比持平，仍处于荣枯线以上。建筑业方面，6月建筑业PMI 60.1%，环比持平，同比提升0.3pct，新订单和业务活动预期PMI分别为51.2%/63.2%，环比持续回落，同比也呈下行趋势。我认为这和去年二季度疫情恢复下赶工引起的高基数有关，实际建筑业的景气度或仍处于较高区间。展望三季度，在天气、节假日等因素影响减弱后，加上大宗商品原材料价格企稳、原料成本压力或有所缓解，预计建筑业景气度有望保持较高水平。

临近中报披露期，目前板块内个股披露较少，截至7月2日，仅鸿路钢构披露中报预告。建议关注业绩有望实现较高增长、上半年业务订单增量较显著的细分板块，如地方基建龙头、装配式建筑龙头、钢结构龙头、化学工程龙头等。

表1 各板块部分代表公司2021Q1新签订单情况（亿人民币）

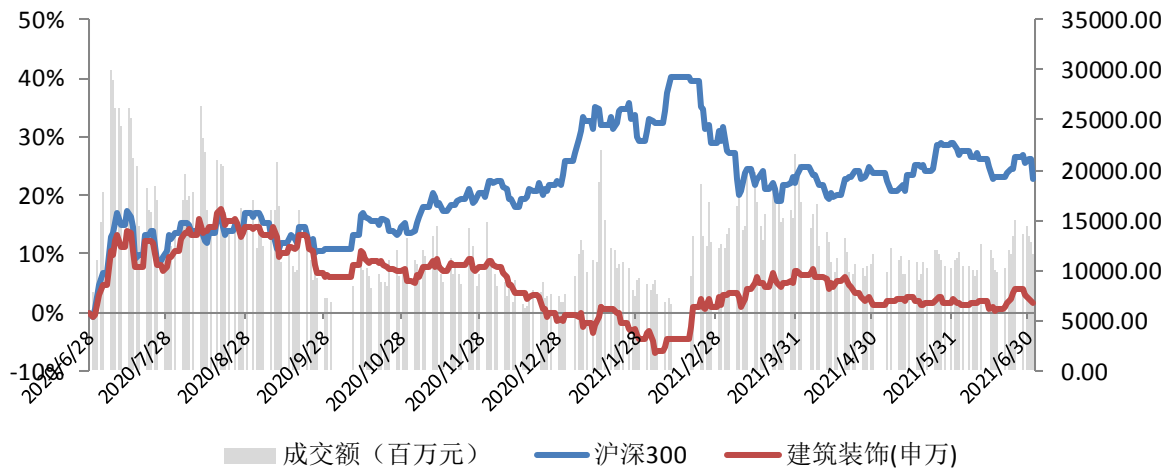
公司名称	新签订单-累计	YOY	所属子板块	公司名称	新签订单-累计	YOY	所属子板块
中国建筑	8327.0	34%	房建工程	中国电建	2313.1	31.0%	水利工程
上海建工	962.0	63%	房建工程	葛洲坝	1209.7	132.7%	水利工程
龙元建设	40.3	66.92%	房建工程	安徽建工	178.2	118.9%	水利工程
鸿路钢构	52.4	92%	钢结构	中国化学	546.8	20.4%	专业工程
富煌钢构	29.5	44.6%	钢结构	中国中冶	2805.7	60.7%	专业工程
杭萧钢构	25.0	46.73%	钢结构	金螳螂	863	42.8%	装修装饰
中钢国际	63.6	71.4%	国际工程	亚厦股份	48.9	38.1%	装修装饰
中工国际	16.07	66.18%	国际工程	中国铁建	4589.2	34.9%	铁路工程
隧道股份	190	44.6%	路桥工程	四川路桥	111.8	89%	路桥工程
山东路桥	259.0	480.5%	路桥工程				

资料来源：各公司公告，东海证券研究所

## 2. 二级市场表现

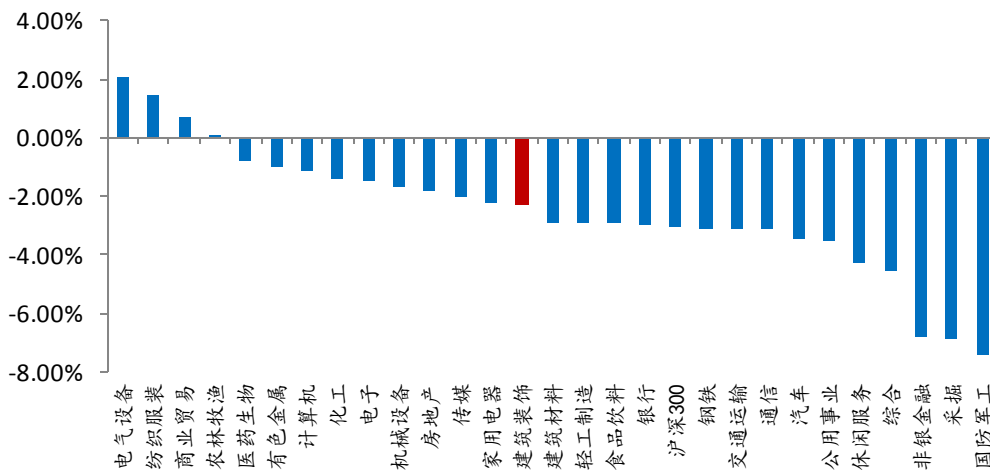
**建筑装饰板块周跌幅-2.33%，跑赢沪深300 0.70个百分点。**上周沪深300环比下跌-3.03%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.33%，涨幅在28个行业中排第14名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-1.34%、-4.23%、-3.72%、-0.58%、-2.09%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/6/28-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

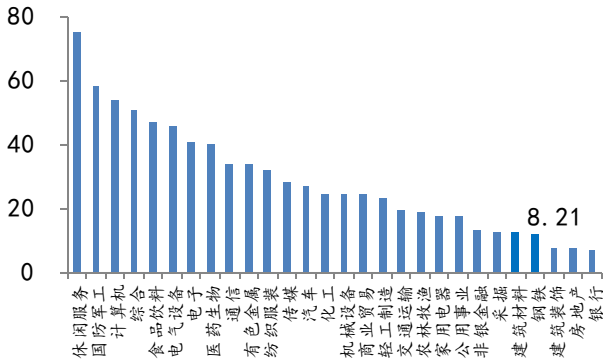
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

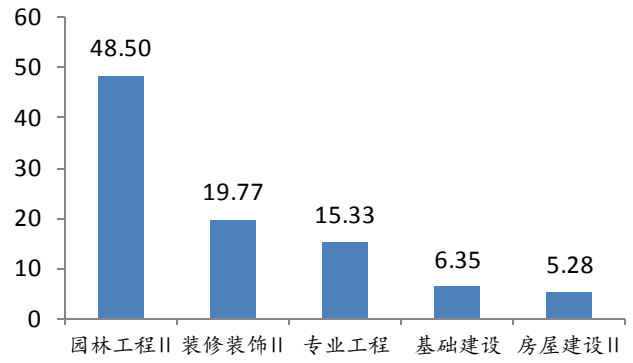
**建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.21 倍，位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平与其行业集中度不断提升的情况有所背离。子行业层面，房屋建设为 5.28，基础建设为 6.35，专业工程为 15.33，装修装饰为 19.77，园林工程为 48.50。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

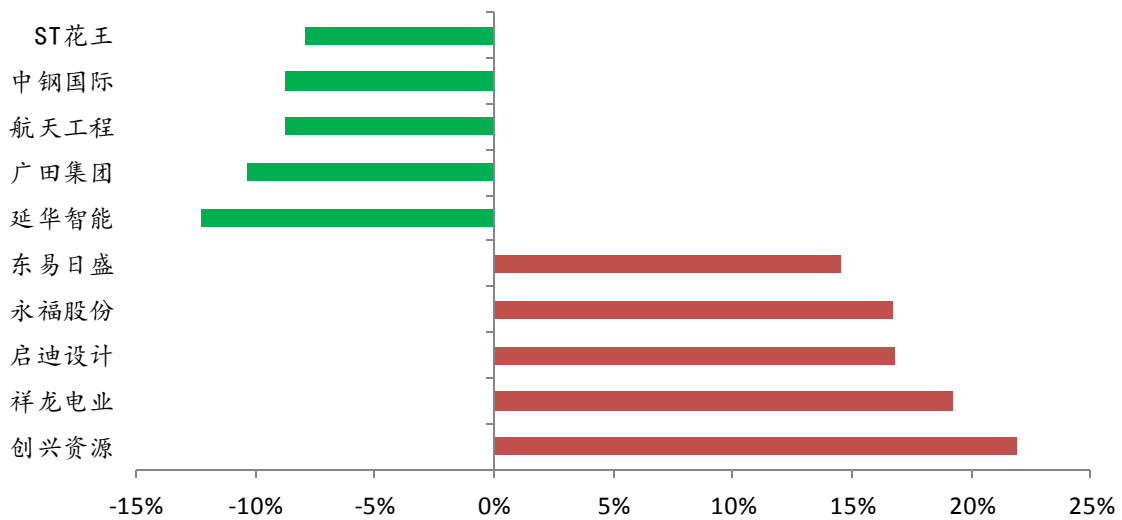
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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为创兴资源(+21.88%)、祥龙电业(+19.27%)、启迪设计(+16.77%)、永福股份(+16.76%)、东易日盛(+14.54%); 本周行业跌幅前五为延华智能(-12.31%)、广田集团(-10.32%)、航天工程(-8.80%)、中钢国际(-8.76%)、ST花王(-7.89%)。

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

【鸿路钢构】公司预计 2021 年半年度归属于上市公司股东的净利润 41605.20 万元 -51060.93 万元, 同比增长 120%-170%。本期营业收入增长所致。

【西藏天路】公司于近日收到中国证监会《关于同意西藏天路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》, 获准发行不超 15 亿元公司债。

【宏润建设】公司收到上海市建设工程施工中标通知书, 上海市轨道交通市域线崇明线一期工程施工 103 标段项目由公司中标承建, 工程中标价 4.24 亿元。

【天域生态】本次非公开发行完成后, 公司新增股份数 4835 万股, 发行价格 8.32 元/股, 募集资金总额约 4.02 亿元。

【中衡设计】截至 2021 年 6 月 30 日，公司通过集中竞价交易方式回购股份数量为 194.0248 万股，已回购股份占公司总股本的比例为 0.70%，成交的最高价格为 9.53 元/股，成交的最低价格为 8.95 元/股，交易总金额为人民币 17,987,567.56 元(不含交易费用)。

【成都路桥】道诚力及其一致行动人累计减持 1.09% 股份，减持比例超过 1%。

【名家汇】出售浙江永麒照明工程有限公司 55% 股权。

【维业股份】公司于近日与金融中心建设公司签署了《建设工程施工合同》，中标总金额为 1.15 亿元人民币(实际金额以工程量结算为准)。

【岭南股份】公司收到招标人保定市信远建设工程有限公司发出的《中标通知书》，确定公司和公司子公司岭南设计集团有限公司组成的联合体为保定汽车科技产业园市政改造二期项目设计、施工总承包项目的中标人，中标价 4.61 亿元。

【重庆建工】拟 1.11 亿元收购建材物流公司 17.88% 股权，以实现建筑主业资产集聚。

【美丽生态】子公司美丽生态建设中标“云南省瑞丽至孟连高速公路 K116+560~K196+745 段土建第一、第八、第九、第十三、第十四工区建设项目土建第八工区工程专业分包”，中标金额 2.9 亿元。

【鸿路钢构】公司全资子公司湖北鸿路钢结构有限公司收到与中天建设集团有限公司签订的“新建湖北鄂州民用机场转运中心工程”钢结构制作合同共计 5 份，钢结构制作暂估量共计 9.681 万吨，合同暂估价共计约为 2.64 亿元人民币(包括钢结构制作费、40 万平方米楼承板制作费及 2.28 万吨钢结构原材料采购、制作、涂装等)。

【中国交建】中交城投拟出资 12.13 亿元参投贵阳市人民大道(云岩段)城市更新综合改造项目，持有项目公司 49.5% 的股权。

【龙建股份】中标黑龙江省普通国省干线公路质量提升专项工程(西部地区)政府和社会资本合作(PPP)项目，投资额 47 亿元。

【启迪设计】持本公司股份 260,000 股(占公司总股本的 0.1493%)的股东李新胜先生计划自本公告发布之日起 3 个交易日后的 6 个月内，以大宗交易或集中竞价的方式减持本公司股份累计不超过 260,000 股(占公司总股本的 0.1493%)。

【腾达建设】公司成为湖北省“黄梅县晋梅大道改造工程施工”项目的中标人，中标价 9491.21 万元。

## 4. 行业动态

### \*统计局：6 月制造业 PMI 基本持平 非制造业商务活动指数扩张有所放缓

6 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.9%，较上月微落 0.1 个百分点，继续位于临界点以上，制造业延续稳定扩张态势。6 月份，非制造业商务活动指数为 53.5%，较上月回落 1.7 个百分点，非制造业扩张力度有所减弱。分行业看，建筑业商务活动指数为 60.1%，与上月持平。建筑业新订单指数为 51.2%，比上月回落 2.6 个百分点。(来源：统计局官网)

### \*发改委：进一步做好 REITs 试点工作

国家发改委发布《关于进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金(REITs)试点工作的通知》，要求及时梳理汇总本地区基础设施 REITs 试点项目，将符合条件的项目分

类纳入全国基础设施 REITs 试点项目库，做到应入尽入，未纳入项目库的项目不得申报参与试点。（来源：发改委官网）

## 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