

东海证券：建筑装饰行业周报

2021.07.19-2021.07.23

分析日期 2021年07月26日

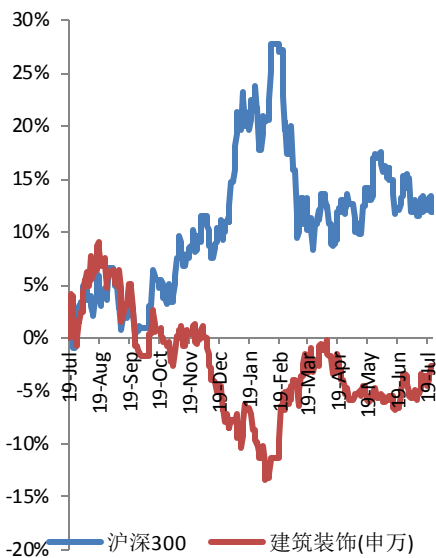
行业评级： 标配(40)
证券分析师： 吴骏燕

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 1.07%，跑赢沪深 300 1.18 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-0.11%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 0.42%，涨幅在 28 个行业中排 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-1.97%、7.09%、-0.38%、0.48%、-3.77%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.50，位居 A 股各板块倒数第三。子行业层面，房屋建设为 5.28，基础建设为 6.52，专业工程为 17.13，装修装饰为 19.46，园林工程为 49.44。
- ◆ **上半年公募基金建筑板块配置保持稳定，钢结构较受青睐。**据 Wind 统计，2021 年上半年偏主动型公募基金重仓持股中建筑板块的仓位占比为 0.18%，环比一季度末基本持平，但整体仍处于历史低配水平。半年度末建筑行业重仓持股达到 87 亿元，其中中国建筑和鸿路钢构持股市值分别达到 21.0 和 34.0 亿元，合计达到 55 亿元，占比 63%。从板块上来看，基础建设、装修装饰子板块二季度持仓有所下降，钢结构、房建、化学工程板块得到增持，其中钢结构仍是持仓市值最高板块。从个股来看，中国建筑仍是央企板块中最受机构关注个股，中国化学关注度也快速提升，机构也较为看好装配式钢结构的发展前景。
- ◆ **“十四五”是光伏行业发展新阶段、关键期、窗口期，光伏建筑产业链发展前景广阔。**7月22日，国家发改委能源研究所在光伏行业2021年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上表示，“十四五”是光伏行业发展新阶段、关键期、窗口期，双碳战略对光伏发电等可再生能源发展目标、逻辑、路径、方式、政策等带来重大影响，国家相关政策围绕实现这一目标、构建以新能源为主体的新型电力系统进行设计和实施。7月23日，国家发展改革委、国家能源局发布关于加快推动新型储能发展的指导意见，鼓励围绕分布式新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等其他终端用户，探索储能融合发展新场景。在政策支持背景下，我们认为 BPIV 等光伏建筑产业链发展前景广阔。
- ◆ **中报披露期，截至7月23日，板块内披露个股33家（占比23%），预增13家。**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	4
3. 上市公司公告	6
4. 行业动态	7
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(2020/7/19-至今)	4
图 2 2021 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅 (%)	5
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 (%)	6

1. 投资要点

上半年公募基金建筑板块配置保持稳定，钢结构较受青睐。据 Wind 统计，2021 年上半年偏主动型公募基金重仓持股中建筑板块的仓位占比为 0.18%，环比一季度末基本持平，但整体仍处于历史低配水平。半年度末建筑行业重仓持股达到 87 亿元，其中中国建筑和鸿路钢构持股市值分别达到 21.0 和 34.0 亿元，合计达到 55 亿元，占比 63%。从板块上来看，基础建设、装修装饰子板块二季度持仓有所下降，钢结构、房建、化学工程板块得到增持，其中钢结构仍是持仓市值最高板块。从个股来看，中国建筑仍是央企板块中最受机构关注个股，中国化学关注度也快速提升，机构也较为看好装配式钢结构的发展前景。

表 1 2021 上半年偏主动型公募基金重仓持股情况

代码	名称	板块	持有基金数	持股总量 (万股)	季报持仓变动 (万股)	持股占流通股 (%)	持股总市值 (万元)	持股占基金净值 (%)	持股占基金股票投资 (%)
601668.SH	中国建筑	房建	66	45,421.14	3,827.18	1.12	211,208.28	0.0314	0.0428
002541.SZ	鸿路钢构	钢结构	62	5,730.37	-358.76	15.38	334,366.97	0.0497	0.0677
601117.SH	中国化学	化学工程	26	9,547.39	6,869.66	1.94	83,635.11	0.0124	0.0169
603018.SH	华设集团	设计咨询	13	2,302.78	-1,686.72	3.44	18,307.10	0.0027	0.0037
601186.SH	中国铁建	铁路建设	9	2,445.18	1,800.65	0.21	18,167.71	0.0027	0.0037
002375.SZ	亚厦股份	装饰装修	8	6,623.54	-1,210.64	4.98	52,458.44	0.0078	0.0106
600970.SH	中材国际	国际工程	5	344.27	-454.95	0.20	3,156.92	0.0005	0.0006
002081.SZ	金螳螂	装饰装修	4	833.72	-1,115.95	0.32	6,603.09	0.0010	0.0013
002949.SZ	华阳国际	设计咨询	4	400.40	24.84	4.28	6,766.71	0.0010	0.0014
601390.SH	中国中铁	铁路建设	4	2,636.99	2,127.79	0.13	13,817.82	0.0021	0.0028
603098.SH	森特股份	钢结构	4	2,366.72	2,260.83	4.39	92,065.37	0.0137	0.0186
000498.SZ	山东路桥	基建	3	261.27	246.06	0.51	1,463.11	0.0002	0.0003
300982.SZ	苏文电能	基建	3	44.08	44.08	1.32	2,465.79	0.0004	0.0005
600039.SH	四川路桥	基建	3	22.45	-793.07	0.01	140.76	0.0000	0.0000
600248.SH	陕西建工	专业工程	3	2,540.67	2,540.67	3.87	10,573.26	0.0016	0.0021
000928.SZ	中钢国际	国际工程	2	866.05	866.05	0.69	8,236.11	0.0012	0.0017
300712.SZ	永福股份	基建	2	140.25	-83.98	0.77	6,154.33	0.0009	0.0012
600068.SH	葛洲坝	基建	2	177.34	-270.35	0.04	1,328.28	0.0002	0.0003
601618.SH	中国中冶	专业工程	2	173.30	-939.56	0.01	516.43	0.0001	0.0001
601800.SH	中国交建	基建	2	117.48	4.48	0.01	761.26	0.0001	0.0002
002061.SZ	浙江交科	基建	1	21.33	-13.08	0.02	113.05	0.0000	0.0000
002775.SZ	文科园林	园林工程	1	1.07	-0.01	0.00	4.67	0.0000	0.0000
002989.SZ	中天精装	装饰装修	1	32.61	-86.63	0.43	1,053.93	0.0002	0.0002
300197.SZ	节能铁汉	园林工程	1	138.93	0.00	0.08	426.50	0.0001	0.0001
300284.SZ	苏交科	基建	1	200.47	-477.41	0.29	1,172.76	0.0002	0.0002
300732.SZ	设研院	设计咨询	1	9.37	1.56	0.03	101.38	0.0000	0.0000
600502.SH	安徽建工	基建	1	87.39	87.39	0.05	339.07	0.0001	0.0001
600629.SH	华建集团	房建	1	44.38	44.38	0.08	321.32	0.0000	0.0001
600820.SH	隧道股份	基建	1	552.00	-3.99	0.18	2,920.08	0.0004	0.0006
600939.SH	重庆建工	房建	1	91.66	91.66	0.05	314.39	0.0000	0.0001

资料来源：Wind，东海证券研究所

注：选取 Wind 开放式和封闭式基金中的股票型（不含被动指数型）及复合型基金

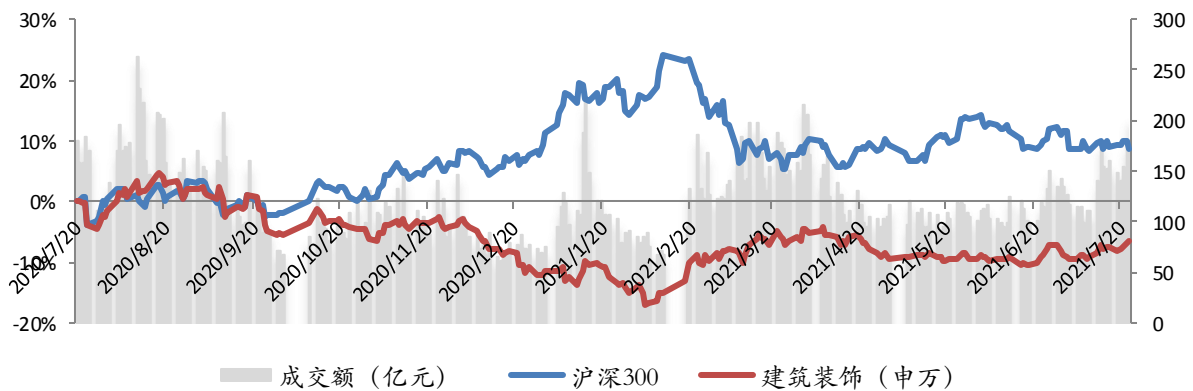
“十四五”是光伏行业发展新阶段、关键期、窗口期，光伏建筑产业链发展前景广阔。7月22日，国家发改委能源研究所在光伏行业2021年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上表示，“十四五”是光伏行业发展新阶段、关键期、窗口期，双碳战略对光伏发电等可再生能源发展目标、逻辑、路径、方式、政策等带来重大影响，国家相关政策围绕实现这一目标、构建以新能源为主体的新型电力系统进行设计和实施。7月23日，国家发展改革委、国家能源局发布关于加快推动新型储能发展的指导意见，鼓励围绕分布式新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等其他终端用户，探索储能融合发展新场景。在政策支持背景下，我们认为BPIV等光伏建筑产业链发展前景广阔。

中报披露期，截至7月23日，板块内披露个股33家（占比23%），预增13家。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。

2. 二级市场表现

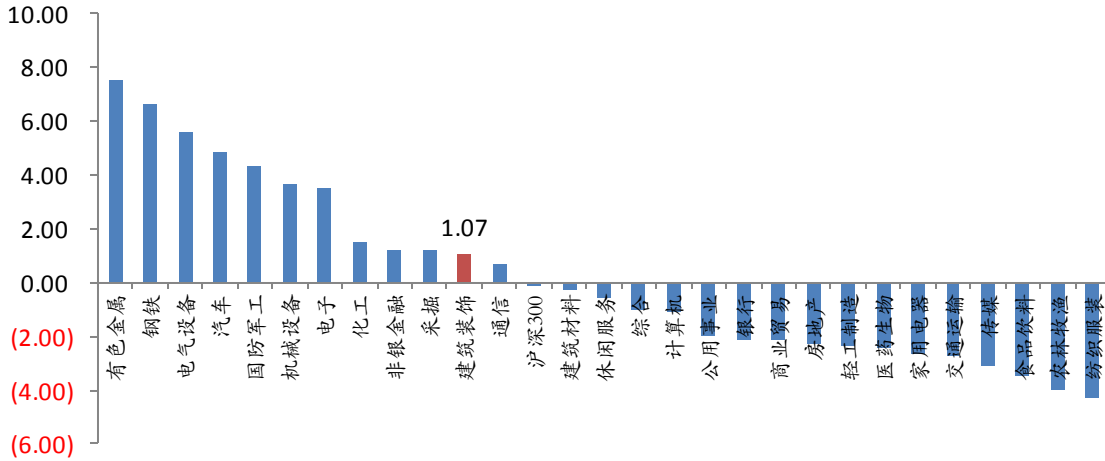
建筑装饰板块周涨幅1.07%，跑赢沪深300 1.18个百分点。上周沪深300环比下跌-0.11%；建筑装饰（申万）板块整体上涨0.42%，涨幅在28个行业中排11名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-1.97%、7.09%、-0.38%、0.48%、-3.77%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/7/19-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

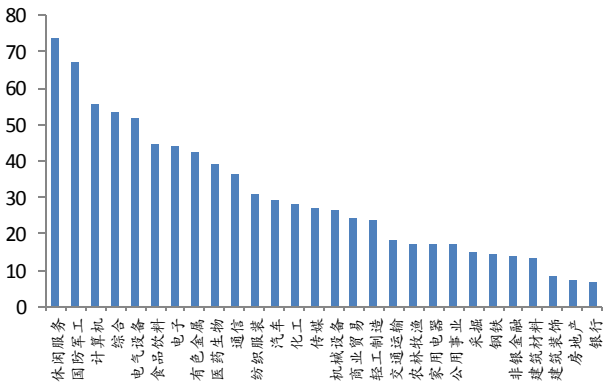
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

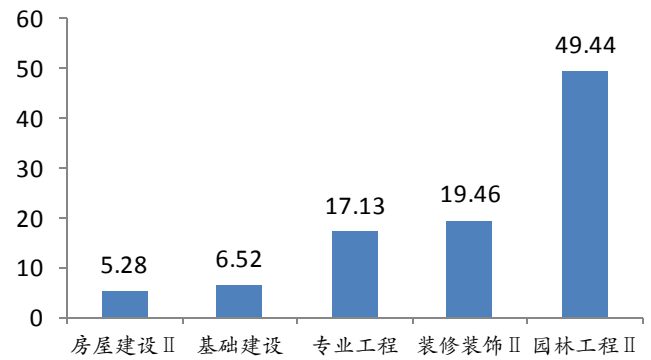
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.50, 位居 A 股各板块倒数第三。子行业层面, 房屋建设为 5.28, 基础建设为 6.52, 专业工程为 17.13, 装修装饰为 19.46, 园林工程为 49.44。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

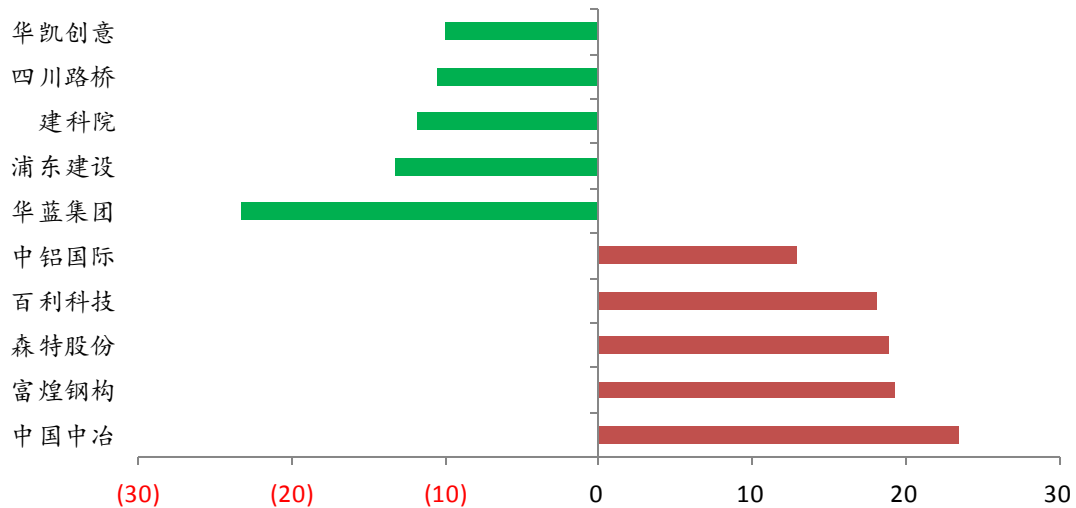
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

个股方面(申万), 本周行业涨幅前五为中国中冶(+23.51%)、富煌钢构(+19.33%)、森特股份(+18.88%)、百利科技(+18.15%)、中铝国际(+12.89%); 本周行业跌幅前五为华蓝集团(-23.32%)、浦东建设(-13.20%)、建科院(-11.87%)、四川路桥(-10.49%)、华凯创意(-9.96%)。

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

【中国交建】公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司普通股股东的净利润为 85.41 亿元到 97.35 亿元，与上年同期相比将增加 44.68 亿元到 56.62 亿元，同比增长 109.7% 到 139.01%。

【中国铁建】公司 2021 年 4-6 月新签工程承包项目 1119 个，新签工程承包合同额 4884.721 亿元。今年累计新签工程承包项目 1972 个，新签工程承包合同额 8597.838 亿元，同比增长 12.35%。今年累计新签合同额 10545.548 亿元，同比增长 20.40%。

【山东路桥】拟参设德州养护公司。德州养护公司注册资本 6700 万元，其中子公司路桥养护公司出资 4355 万元，占德州养护公司 65% 股权；德州发展公司出资 2345 万元，占德州养护公司 35% 股权。

【中衡设计】公司拟将控股子公司浙江省工程咨询有限公司(简称“浙江咨询”，公司持股 90%)注册资本由 1000 万元增加到 1.68 亿元，即浙江咨询新增注册资本 1.5 亿元，公司新增认缴出资 1.422 亿元。

【华建集团】华东院签订 6344.33 万元的项目设计合同，约占公司 2020 年经审计营业收入的 0.73%。

【岭南股份】目前，公司根据实际情况综合考虑，将推迟恒润科技分拆上市时间，并就推迟事项在与恒润科技各股东方进行沟通中。

【安徽建工】2021 年 7 月 20 日-7 月 21 日，控股股东一致行动人申玉恩先生通过集中竞价方式减持公司股份 293,578 股，减持计划实施完毕。

【重庆建工】收购重庆建工建材物流 17.88% 股权完成变更登记。

【东易日盛】截至 2021 年 7 月 20 日，李永红先生前述减持计划期限已届满，本次减持计划实施期间，李永红先生未实施减持。

【东方园林】深交所决定对东方园林及慕英杰、刘伟杰、王谭亮等下发监管函，因业绩预告不准确且未及时修正、会计差错更正等行为违反交易所规定。

【中国核建】公司于2021年7月19日收到中国证券监督管理委员会出具的《中国证监会行政许可申请受理单》。中国证监会依法对公司提交的非公开发行股票申请材料进行了审查，决定对该行政许可申请予以受理。

【中国中冶】子公司上海宝冶拟出资10亿元参与认购北京大兴临空经济区发展基金，基金规模为105.1亿元。

【东南网架】公司于2021年7月20日召开的第七届董事会第十次会议，审议通过了《关于增加公司经营范围的议案》、《关于修订〈公司章程〉的议案》，拟增加经营范围涉及发电、光伏设备及电子专用材料等。

【郑中设计】2021年7月20日，公司收到平顶山中兆通知，平顶山中兆将其持有的上市公司无限售流通股约1441万股（占上市公司总股本的5.34%）转让给亚泰一兆的过户登记手续已办理完成，并取得了中国证券登记结算有限责任公司出具的《证券过户登记确认书》，过户后股份性质仍为无限售流通股，过户日期为2021年7月19日。

4. 行业动态

* 国家发改委能源研究所时璟丽：国家相关政策围绕实现双碳目标设计实施

7月22日，国家发改委能源研究所研究员时璟丽在光伏行业2021年上半年发展回顾与下半年形势展望研讨会上表示，“十四五”是光伏行业发展新阶段、关键期、窗口期，双碳战略对光伏发电等可再生能源发展目标、逻辑、路径、方式、政策等带来重大影响，国家相关政策围绕实现这一目标、构建以新能源为主体的新型电力系统进行设计和实施。未来，光伏行业需要利用好有利的发展机遇，充分发挥产业优势，扩大市场规模，降低发电成本，在实现双碳目标上持续发挥越来越重要的作用。（来源：中证网）

* 发改委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》

发改委、国家能源局发布《关于加快推动新型储能发展的指导意见》，到2025年，实现新型储能从商业化初期向规模化发展转变。新型储能技术创新能力显著提高，核心技术装备自主可控水平大幅提升，在高安全、低成本、高可靠、长寿命等方面取得长足进步，标准体系基本完善，产业体系日趋完备，市场环境和商业模式基本成熟，装机规模达3000万千瓦以上。积极支持用户侧储能多元化发展；鼓励围绕分布式新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等其他终端用户，探索储能融合发展新场景。加快飞轮储能、钠离子电池等技术开展规模化试验示范，以需求为导向，探索开展储氢、储热及其他创新储能技术的研究和示范应用。（来源：Wind）

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