

东海证券：建筑装饰行业周报

2021.08.16-2021.08.20

分析日期 2021年08月23日

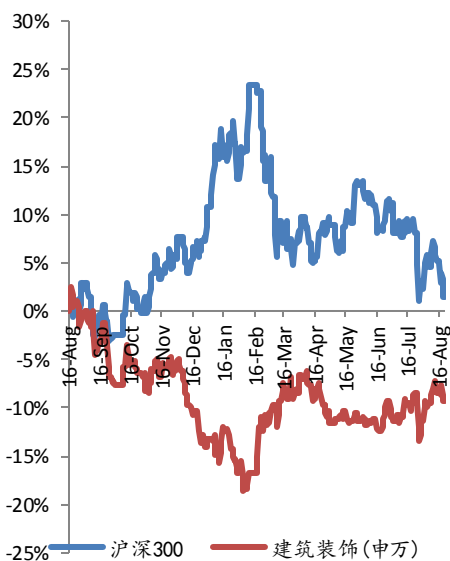
行业评级：标配(40)
证券分析师：吴骏燕

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:

- ◆ **建筑装饰板块周跌幅-0.74%，跑赢沪深300 2.83个百分点。**上周沪深300 环比下跌-3.57%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-0.74%，涨幅在28个行业中排第10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0.81%、-0.08%、-2.38%、-2.60%、-2.35%。
- ◆ **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块PE（TTM）为8.48，位居A股各板块倒数第三。子行业层面，房屋建设为5.19，基础建设为6.65，专业工程为17.02，装修装饰为17.94，园林工程为51.15。
- ◆ **7月基建投资数据承压，后续有望受益专项债加速发行；地产竣工端数据延续景气。**据国家统计局公布1-7月投资数据，1-7月狭义基建同比增长4.6%，较2019年同期+3.6%；7月单月狭义基建增速为-10.50%，较2019年同期-3.4%。我们认为基建投资负增长主要受到施工淡季以及局部地区雨水等灾害天气影响，考虑到专项债发行额度仍有大部分空间待完成，后续基建单月增速有望回升。1-7月地产开发投资同比增长12.7%，较2019年同期+16.5%；7月单月地产开发投资同比增长1.4%，较2019年同期+13.2%，整体保持韧性。我们认为随着高基数期来临，地产严监管持续，后续地产投资或将面临较大下行压力。从具体数据来看，7月地产销售面积同比-8.5%，土地购置面积同比+2.8%，施工面积同比-27.1%，竣工面积同比+25.7%，竣工端数据表现亮眼，我们认为竣工端景气也将带动下游需求景气的持续。
- ◆ **碳中和背景下，建筑节能、储能等产业乘势而起，进一步获得政策支持，建议继续关注本身具有电力工程建设资质及经验的大型央企，以及BPIV产业链相关龙头。**
- ◆ **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 | 8 |
| 风险因素 | 8 |

图表目录

| | |
|---|-----------|
| 图 1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数 (2020/8/16-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

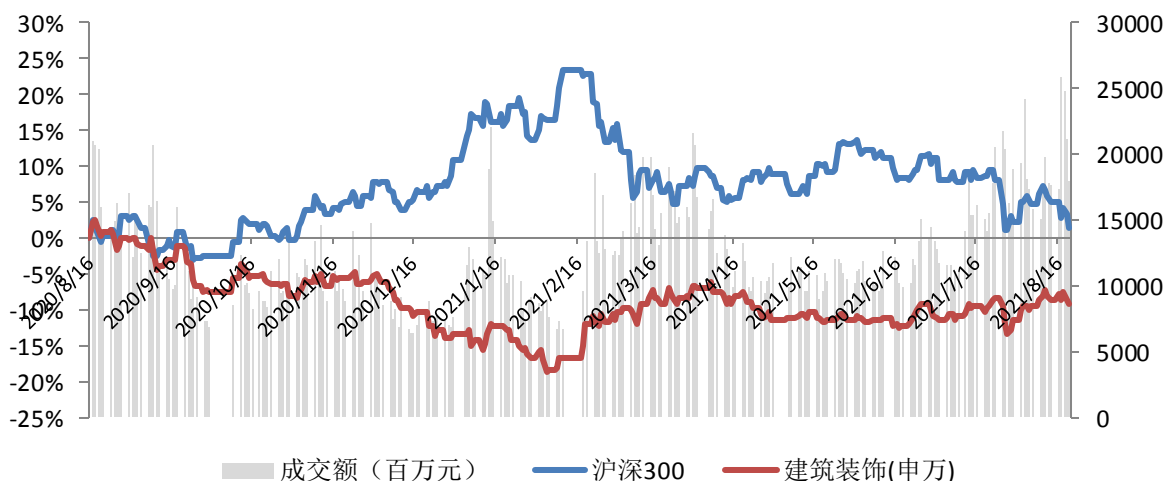
7月基建投资数据承压，后续有望受益专项债加速发行；地产竣工端数据延续景气。据国家统计局公布1-7月投资数据，1-7月狭义基建同比增长4.6%，较2019年同期+3.6%；7月单月狭义基建增速为-10.50%，较2019年同期-3.4%。我们认为基建投资负增长主要受到施工淡季以及局部地区雨水等灾害天气影响，考虑到专项债发行额度仍有大部分空间待完成，后续基建单月增速有望回升。1-7月地产开发投资同比增长12.7%，较2019年同期+16.5%；7月单月地产开发投资同比增长1.4%，较2019年同期+13.2%，整体保持韧性。我们认为随着高基数期来临，地产严监管持续，后续地产投资或将面临较大下行压力。从具体数据来看，7月地产销售面积同比-8.5%，土地购置面积同比+2.8%，施工面积同比-27.1%，竣工面积同比+25.7%，竣工端数据表现亮眼，我们认为竣工端景气也将带动下游需求景气的持续。

碳中和背景下，建筑节能、储能等产业乘势而起，进一步获得政策支持，建议继续关注本身具有电力工程建设资质及经验的大型央企，以及BPIV产业链相关龙头。

2.二级市场表现

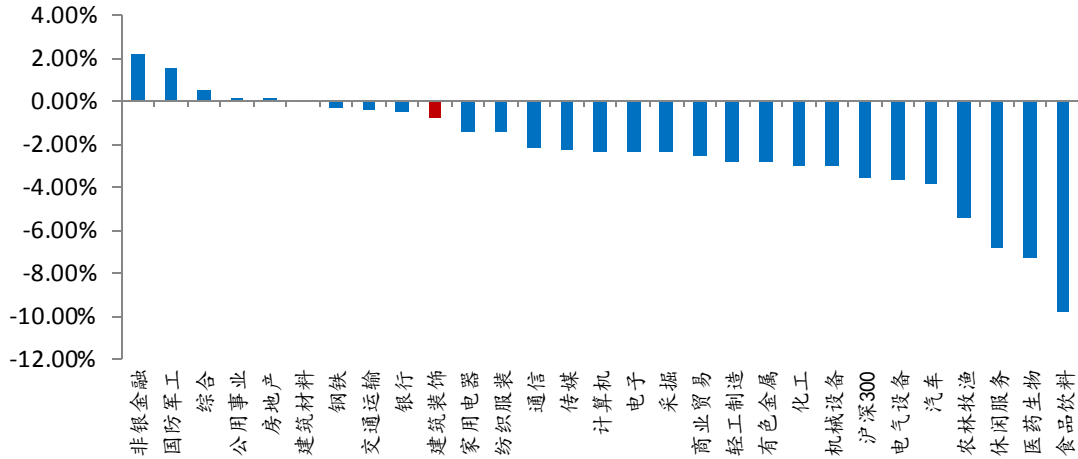
建筑装饰板块周跌幅-0.74%，跑赢沪深300 2.83个百分点。上周沪深300环比下跌-3.57%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-0.74%，涨幅在28个行业中排第10名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动0.81%、-0.08%、-2.38%、-2.60%、-2.35%。

图1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深300指数(2020/8/16-至今)



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

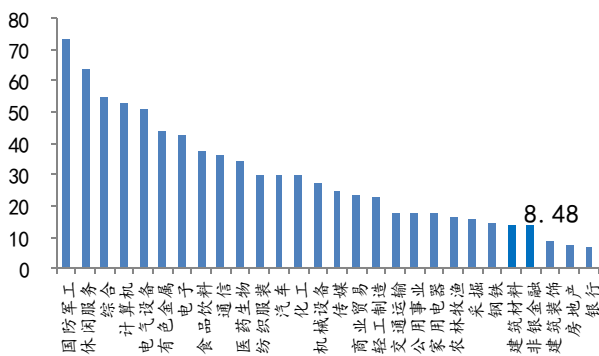
图2 2021年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅(%)



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

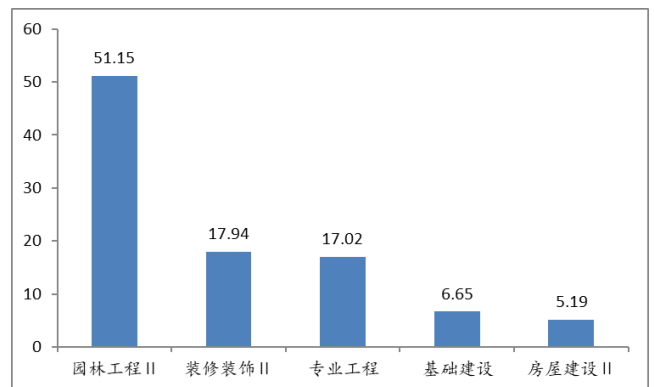
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE (TTM) 为 8.48, 位居 A 股各板块倒数第三。子行业层面, 房屋建设为 5.19, 基础建设为 6.65, 专业工程为 17.02, 装修装饰为 17.94, 园林工程为 51.15。

图3 各行业最新 PE TTM



资料来源: wind 数据库, 东海证券研究所

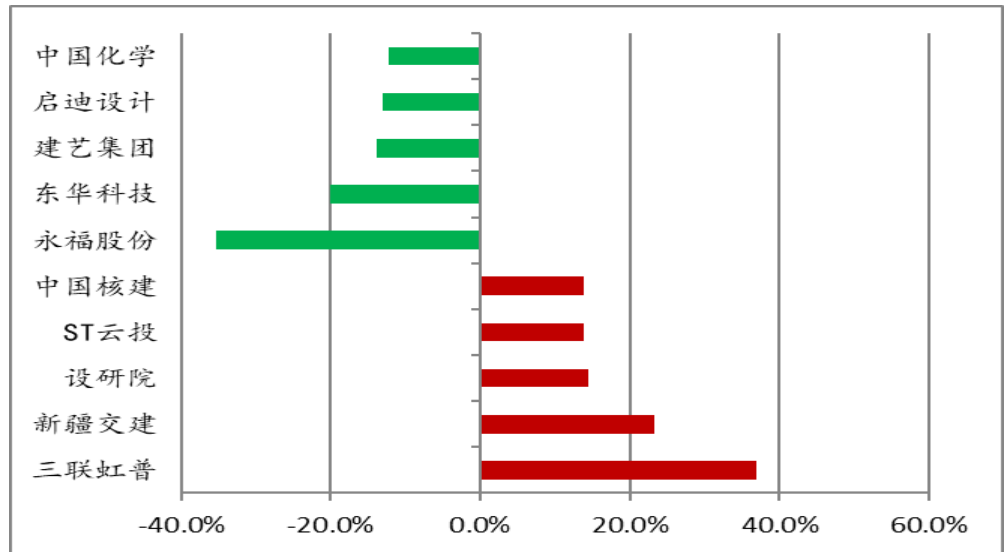
图4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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 为三联虹普(+36.89%)、新疆交建(+23.32%)、设研院(+14.40%)、ST 云投(+13.87%)、中国核建(+13.85%); 本周行业跌幅前 5 为永福股份(-35.31%)、东华科技(-20.13%)、建艺集团(-13.89%)、启迪设计(-13.08%)、中国化学(-12.17%)。

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

【精工钢构】公司第七届董事会 2021 年度第九次临时会议审议通过了《关于为所控制企业提供融资担保的议案》和《关于提请召开公司 2021 年第三次临时股东大会的议案》。

【四川路桥】2021 年 8 月 15 日公司以现场方式召开第七届董事会第三十六次会议, 审议通过了《关于受托管理会东金川部分股东权利的议案》, 同意受托管理会东国资公司持有的金川公司 5% 股权, 并同意与会东国资公司签订《股东权利委托协议》。

【三联虹普】公司近期与浙江台华新材料股份有限公司旗下控股子公司浙江嘉华特种尼龙有限公司签署了化学法循环再生尼龙材料项目合同, 合同金额 6,256 万元人民币, 占公司 2020 年度经审计营业收入的 7.15%。

【三维化学】公司控股股东重庆建工投资控股有限责任公司持有公司股份 844,332,774 股, 占公司总股本的 46.53%; 本次股份质押后, 重庆建工控股累计质押股份 332,176,000 股, 占其持有公司股份的 39.34%, 占公司总股本的 18.31%。

【中国电建】2021 年 1 月至 7 月, 公司新签合同总额约为人民币 4,310.12 亿元, 同比增长 10.54%。前述新签合同总额中, 国内新签合同额约为人民币 3,589.91 亿元, 同比增长 24.31%; 国外新签合同额折合人民币约为 720.21 亿元, 同比减少 28.77%。国内外水利电力业务新签合同额合计约为人民币 1,533.17 亿元。

【亚夏股份】公司于 2021 年 8 月 16 日召开了第五届董事会第十六次会议审议通过了《关于全资子公司浙江顺意工程建设有限公司资质重组至公司的议案》。

【测绘股份】根据公司发展战略, 决定在华中区域中心设立二级部门武汉分公司。近日, 公司完成了武汉分公司的设立, 取得了武汉市东西湖区市场监督管理局颁发的《营业执照》。

【中国核建】截至本公告披露日, 中国信达资产管理股份有限公司持有本公司股份数量为 309,250,000 股, 占公司总股本的 11.67%。自本公告发布之日起十五个交易日后的六个月内, 中国信达计划以集中竞价方式减持不超过 52,978,566 股, 即不超过公司总股

本的 2%。按照集中竞价交易方式，任意连续 90 日内通过证券交易所集中竞价交易减持股份的数量，不超过公司股份总数的 1%。

【美丽生态】公司将持有的泉州海丝海岚股权投资合伙企业 4.9%的财产份额以人民币 8,021,769.86 元的价格转让给其他合伙人。其中，泉州海丝水务投资有限责任公司以人民币 5,566,306.11 元的价格受让公司持有的 3.4%的财产份额，福建海岚股权投资管理有限公司以人民币 2,455,463.75 元的价格受让公司持有的 1.5%的财产份额。转让完成后，公司不再持有该合伙企业的合伙份额。

【交建股份】近日，公司收到招标人合肥市包河建设发展投资有限公司、招标代理机构安徽诚信项目管理有限公司发来的《中标通知书》，公司成为大连道路排及综合管廊工程和十五里河片区合作化南路与万佛湖路交口东北地块土方清运工程项目中标人。

【重庆建工】截止本公告披露日，公司及控股子公司过去 12 个月累计获得政府补助 14,041,784.21 元，均为与收益相关的政府补助。

【时空科技】公司董事会近日收到公司副总经理、董事会秘书邢向丰先生提交的书面辞职报告，邢向丰先生因个人原因，提请辞去公司董事会秘书、副总经理职务，辞任后将继续在公司担任其他职务。

【三维化学】公司 2021 年上半年实现营业总收入 9.94 亿元，同比上升 430.25%，归母净利润 1.24 亿元，同比增长 347.28%；2021 年上半年综合毛利率 24.87%，净利率 12.69%。

【祥龙电业】公司 2021 年上半年实现营业总收入 0.29 亿元，同比上升 158.60%，归母净利润 0.05 亿元，同比增长 107.87%；2021 年上半年综合毛利率 27.44%，净利率 16.41%。

【海波重科】公司 2021 年上半年实现营业总收入 6.78 亿元，同比上升 144.28%，归母净利润 0.65 亿元，同比增长 203.90%；2021 年上半年综合毛利率 21.93%，净利率 9.59%。

【豪尔赛】公司 2021 年上半年实现营业总收入 4.68 亿元，同比上升 84.55%，归母净利润 0.43 亿元，同比增长 65.84%；2021 年上半年综合毛利率 32.62%，净利率 9.62%。

【方大集团】公司 2021 年上半年实现营业总收入 15.69 亿元，同比上升 24.88%，归母净利润 1.11 亿元，同比增长-24.56%；2021 年上半年综合毛利率 22.96%，净利率 7.34%。

【华阳国际】公司 2021 年上半年实现营业总收入 10.50 亿元，同比上升 78.95%，归母净利润 0.65 亿元，同比增长 65.20%；2021 年上半年综合毛利率 21.16%，净利率 6.40%。

【镇海股份】公司 2021 年上半年实现营业总收入 4.63 亿元，同比上升 35.19%，归母净利润 0.34 亿元，同比增长 56.08%；2021 年上半年综合毛利率 8.38%，净利率 7.42%。

【创兴资源】公司 2021 年上半年实现营业总收入 3.23 亿元，同比上升 41.53%，归母净利润 0.15 亿元，同比增长 110.46%；2021 年上半年综合毛利率 11.89%，净利率 5.49%。

【宏润建设】公司 2021 年上半年实现营业总收入 45.82 亿元，同比上升 6.07%，归母净利润 1.75 亿元，同比增长 10.15%；2021 年上半年综合毛利率 11.73%，净利率 3.66%。

【中材国际】公司 2021 年上半年实现营业总收入 118.97 亿元，同比上升 28.30%，归母净利润 7.01 亿元，同比增长 26.76%；2021 年上半年综合毛利率 15.55%，净利率 5.96%。

【东珠生态】公司 2021 年上半年实现营业总收入 10.28 亿元，同比上升 0.29%，归母净利润 1.34 亿元，同比增长 8.28%；2021 年上半年综合毛利率 31.28%，净利率 21.86%。

【甘咨询】公司 2021 年上半年实现营业总收入 12.77 亿元，同比上升 5.57%，归母净利润 2.77 亿元，同比增长 11.79%；2021 年上半年综合毛利率 31.16%，净利率 12.94%。

【时空科技】公司 2021 年上半年实现营业总收入 4.15 亿元，同比上升 0.36%，归母净利润 0.32 亿元，同比增长-56.64%；2021 年上半年综合毛利率 30.90%，净利率 7.50%。

【中化岩土】公司 2021 年上半年实现营业总收入 24.77 亿元，同比上升 21.12%，归母净利润 0.97 亿元，同比增长-9.09%；2021 年上半年综合毛利率 16.84%，净利率 3.85%。

【华设集团】公司 2021 年上半年实现营业总收入 21.54 亿元，同比上升 6.84%，归母净利润 2.34 亿元，同比增长 3.91%；2021 年上半年综合毛利率 33.38%，净利率 10.78%。

【启迪设计】公司 2021 年上半年实现营业总收入 8.49 亿元，同比上升 38.82%，归母净利润 0.61 亿元，同比增长 13.81%；2021 年上半年综合毛利率 24.92%，净利率 7.33%。

【郑中设计】公司 2021 年上半年实现营业总收入 4.15 亿元，同比上升 0.36%，归母净利润 0.32 亿元，同比增长-56.64%；2021 年上半年综合毛利率 30.90%，净利率 7.50%。

【成都路桥】公司 2021 年上半年实现营业总收入 8.83 亿元，同比上升-7.72%，归母净利润 0.59 亿元，同比增长 43.89%；2021 年上半年综合毛利率 4.14%，净利率 6.56%。

【北新路桥】公司 2021 年上半年实现营业总收入 56.12 亿元，同比上升 56.02%，归母净利润 0.25 亿元，同比增长 16.72%；2021 年上半年综合毛利率 12.43%，净利率 0.64%。

【勘设股份】公司 2021 年上半年实现营业总收入 15.05 亿元，同比上升 54.37%，归母净利润 1.53 亿元，同比增长 2.38%；2021 年上半年综合毛利率 29.90%，净利率 10.13%。

【设计总院】公司 2021 年上半年实现营业总收入 11.13 亿元，同比上升 42.32%，归母净利润 2.12 亿元，同比增长 7.11%；2021 年上半年综合毛利率 33.79%，净利率 19.06%。

【汉嘉设计】公司 2021 年上半年实现营业总收入 11.71 亿元，同比上升 39.24%，归母净利润 0.80 亿元，同比增长 93.74%；2021 年上半年综合毛利率 11.35%，净利率 7.03%。

【中工国际】公司 2021 年上半年实现营业总收入 40.70 亿元，同比上升 15.43%，归母净利润 1.65 亿元，同比增长 94.09%；2021 年上半年综合毛利率 15.13%，净利率 3.84%。

【美芝股份】公司 2021 年上半年实现营业总收入 3.47 亿元，同比上升-13.90%，归母净利润-0.13 亿元，同比增长-639.38%；2021 年上半年综合毛利率 4.95%，净利率-3.78%。

【维业股份】公司 2021 年上半年实现营业总收入 39.13 亿元，同比上升 373.03%，归母净利润 0.29 亿元，同比增长 42.19%；2021 年上半年综合毛利率 7.35%，净利率 1.47%。

【美晨生态】公司 2021 年上半年实现营业总收入 11.60 亿元，同比上升-11.43%，归母净利润-0.53 亿元，同比增长-597.51%；2021 年上半年综合毛利率 22.30%，净利率-4.86%。

4.行业动态

*全国固定资产 1-7 月份投资 302533 亿元 增长 10.3%

据国家统计局网站消息，1—7 月份，全国固定资产投资(不含农户)302533 亿元，同比增长 10.3%;比 2019 年 1—7 月份增长 8.7%，两年平均增长 4.3%。第三产业中，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 4.6%。其中，水利管理业投资增长 6.9%;公共设施管理业投资增长 2.8%;道路运输业投资增长 4.4%;铁路运输业投资下降 4.4%。(来源：统计局官网)

*国家发改委：7 月共审批核准固定资产投资项目 8 个

从发电看，今年 1—7 月份，全国规模以上工业发电量同比增长 13.2%，比 2019 年同期增长 12.2%，两年平均增长 5.9%。7 月份，全国发电量同比增长 9.6%。其中，火电、核电、风电、太阳能发电同比分别增长 12.7%、14.4%、25.4%、12.1%；水电同比下降 4.3%。从用电看，今年 1—7 月份全国全社会用电量同比增长 15.6%。其中，一产、二产、三产和居民生活用电量同比分别增长 20.5%、15.3%、25.1%和 6.6%。分地区看，全国 16 个省（区、市）用电增速超过 15.6%（也就是全国用电量增速）其中西藏、湖北、浙江、江苏、陕西 5 个省（区）增速超过 20%。7 月份，全社会用电量同比增长 12.8%。

投资项目审批方面，7 月份，我委共审批核准固定资产投资项目 8 个，总投资 582 亿元，主要集中在交通、能源等领域。(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