东海证券：建筑装饰行业周报

2020.11.30-2020.12.04

分析日期 2020 年 12 月 07 日

行业评级： 标配(40)

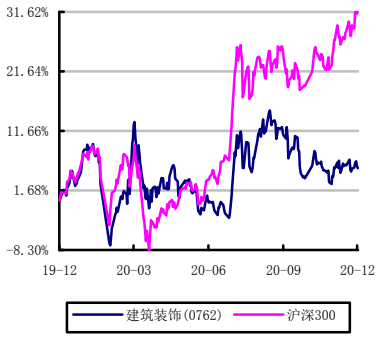
证券分析师：吴骏燕

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 0.02%，跑输沪深 300 1.69 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 1.71%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 0.02%，涨幅在 28 个行业中排第 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-0.01%、-1.64%、0.73%、0.96%、0.81%。
- **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 9.67 倍，位居 A 股各板块倒数第三。略高于去年同期水平（9.17x）。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 6.85，基础建设为 7.30，专业工程为 14.12，装修装饰为 29.03，园林工程为 48.04。
- **11 月制造业维持高景气，关注专业工程板块。**11 月份制造业采购经理指数（PMI）52.1%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 9 个月位于临界点以上，并创 2017 年 10 月以来新高。制造业高景气持续，经营预期良好，内外需双双加速，随着 RCEP 签订，外需预期进一步改善，预计制造业投资有望继续加速，成为固投增长重要支撑。建议关注受益制造业复苏的专业工程板块。
- **11 月建筑 PMI 提升，建筑业景气度处于较高区间。**11 月建筑业商务活动指数为 60.5%，高于 10 月 0.7 个百分点；建筑业用工需求增加，从业人员指数为 54.4%，高于上月 1.2 个百分点；建筑业业务活动预期指数为 61.8%，受季节性影响比上月回落 5.3 个百分点。
- **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(2019/11/30-至今) 3
图 2 2020 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

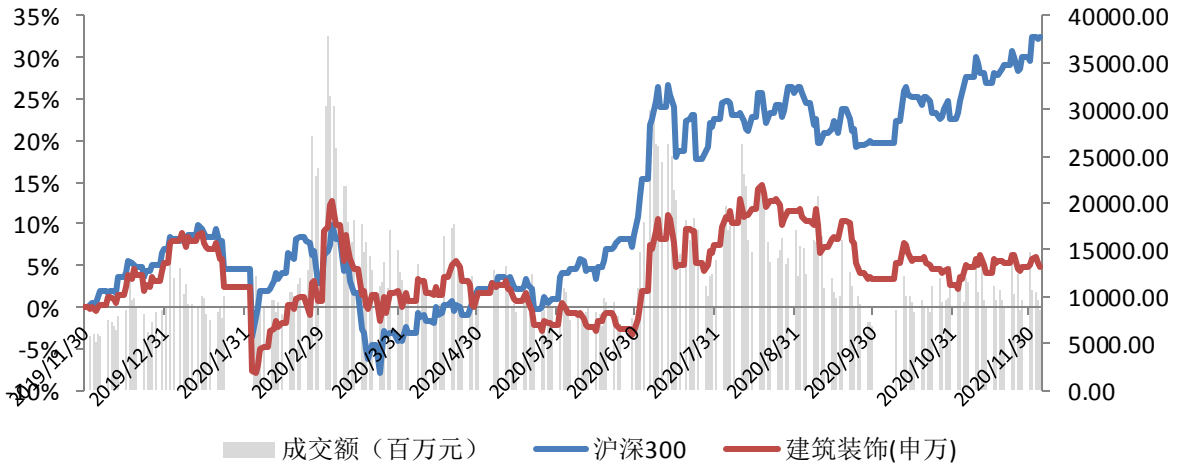
11 月制造业维持高景气，关注专业工程板块。11 月份制造业采购经理指数（PMI）52.1%，比上月上升 0.7 个百分点，连续 9 个月位于临界点以上，并创 2017 年 10 月以来新高。制造业高景气持续，经营预期良好，内外需双双加速，随着 RCEP 签订，外需预期进一步改善，预计制造业投资有望继续加速，成为固投增长重要支撑。建议关注受益制造业复苏的专业工程板块。

11 月建筑 PMI 提升，建筑业景气度处于较高区间。11 月建筑业商务活动指数为 60.5%，高于 10 月 0.7 个百分点；建筑业用工需求增加，从业人员指数为 54.4%，高于上月 1.2 个百分点；建筑业业务活动预期指数为 61.8%，受季节性影响比上月回落 5.3 个百分点。

2.二级市场表现

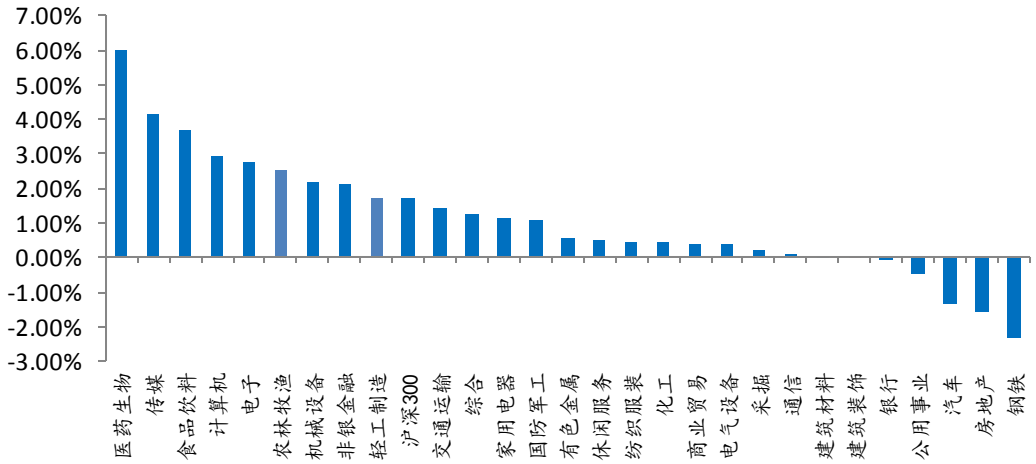
建筑装饰板块周涨幅 0.02%，跑输沪深 300 1.69 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 1.71%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 0.02%，涨幅在 28 个行业中排第 23 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-0.01%、-1.64%、0.73%、0.96%、0.81%。

图 1　指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2019/11/30-至今)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

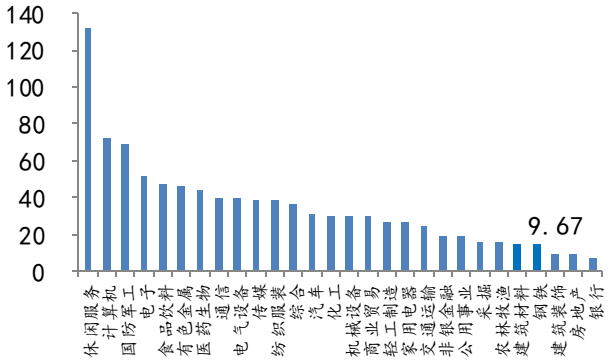
图 2 2020 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

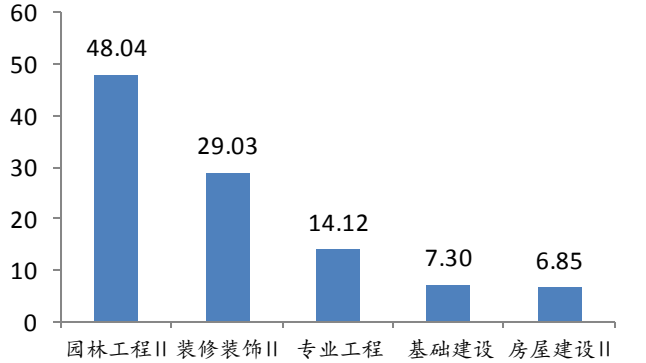
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 9.67 倍，位居 A 股各板块倒数第三。高于去年同期水平（8.85x）。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 6.85，基础建设为 7.30，专业工程为 14.12，装修装饰为 29.03，园林工程为 48.04。

图 3 各行业最新 PE TTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

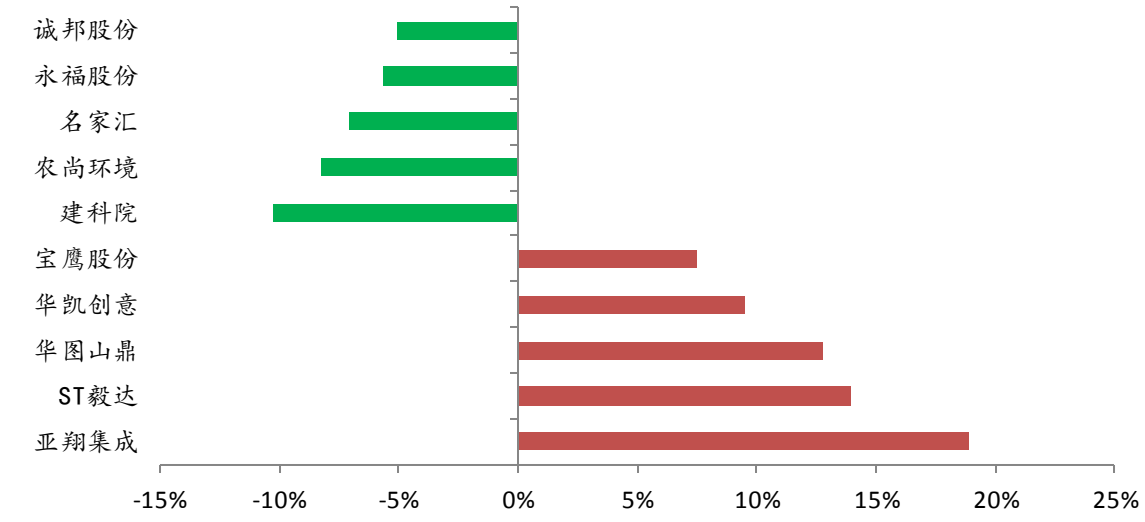
图 4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），涨幅前五的个股有亚翔集成（+18.88%）、ST 毅达（+13.98%）、华图山鼎（+12.81%）、华凯创意（+9.51%）、宝鹰股份（+7.48%）；跌幅居前的为建科院（-10.27%）、农尚环境(-8.24%)、名家汇(-7.04%)、永福股份(-5.66%)、诚邦股份(-5.06%)。

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

【维业股份】维业股份拟以支付现金的方式购买华发股份持有的华发景龙 50%股权，购买华薇投资持有的建泰建设 40%股权。交易金额合计为 3.085 亿元。此次交易为现金交易，不涉及股份的发行，不会导致维业股份控制权的变化。

【北方国际】公司(“承包商”)与南苏丹路桥部(“业主”)在北京签订了《南苏丹 Mundri-Mvolo-Rumbek & Mvolo-Aluak luak 公路项目设计、采购、施工合同》。合同金额为人民币 6.86 亿美元。

【铁汉生态】副董事长张衡减持 0.0575%公司股份。

【宝鹰股份】公司以 2020 年 12 月 3 日作为此次预留股票期权的授予日，向 22 名激励对象授予 1300 万份股票期权，预留股票期权行权价格为人民币 5.00 元/份。

【弘高创意】公司控股股东北京弘高慧目投资有限公司(“弘高慧目”)持有的约 1.25 亿股股票于 2020 年 12 月 2 日 10 时至 2020 年 12 月 3 日 10 时在淘宝网司法拍卖网络平台上进行第二次公开拍卖，根据阿里拍卖网络平台页面显示，此次拍卖流拍。

【森特股份】公司于近期收到中国建筑第八工程局有限公司华北分公司发出的《分包中标通知书》，确认公司中标国家会展中心工程二期项目 EPC 总承包的屋面工程，中标价 3.54 亿元人民币(暂定)，占公司 2019 年度经审计营业收入的 10.55%。

【江河集团】两家全资子公司合计持有 Healius 9313 万股份，并与承销商于 12 月 2 日签署了承销协议，承销商将以每股澳币 3.55 元的交易价格寻找购买方，成交金额约折合人民币为 16 亿元。如标的股份全部售出完成，将增加公司现金流入约人民币 16 亿元。

【三维工程】本次增发的 8111.5 万股股份将于该批股份上市日的前一交易日终登记到账，并正式列入上市公司的股东名册，发行价格为 3.80 元/股。上市日为 2020 年 12 月 4 日。

【北方国际】公司控股股东其一致行动人北方科技减持北方转债 61.82 万张，占本次发行总量的 10.69%。

【安徽建工】董事张晓林拟减持不超过总股本 0.0023%。

【龙元建设】公司为中国移动宁波信息通信产业园二期项目施工的中标单位，招标人为中国移动通信集团浙江有限公司，中标价 2.19 亿元（含税）。

【奇信股份】新余市淳塘苑棚改项目设计施工总承包招标（第二次）中标候选人公示显示，公司全资子公司深圳市奇信建工工程有限公司与新余市规划设计院为该项目的联合体中标人，中标金额为 5.14 亿元。

【洪涛股份】公司全资子公司洪涛教育拟作价 7.5 亿元转让新概念公司 51%股权。本次对学历教育资产的出售，有利于公司提升资产周转率，优化资产结构及资源配置，促进装饰主业的持续发展。

4.行业动态

***11 月 PMI 创新高**

国家统计局日前发布数据显示，今年 11 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 52.2%，较上月上升 0.7 个百分点，创 2017 年 9 月以来新高。与此同时，规模以上工业企业累计利润实现同比增速年内首次由负转正。多项经济指标持续向好背后，是国内市场供需关系日益改善，产业循环逐步畅通，工业企业生产经营持续好转。（来源：凤凰网）

***发改委组织召开专题会议部署整体推进城际铁路和市域（郊）铁路建设**

近日，发改委组织召开专题会议，全面部署加快京津冀、长三角、粤港澳大湾区城际铁路和市域（郊）铁路规划建设，整体推进三大区域轨道上的城市群、都市圈发展，打好打赢三大区域城际铁路和市域（郊）铁路建设攻坚战。会议要求，准确把握“十四五”建设目标。未来五年，三大区域计划新开工建设城际铁路和市域（郊）铁路约 1 万公里，到 2025 年基本形成区域城际铁路和市域（郊）铁路骨架网络。（来源：e 公司）

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，法国克莱蒙费朗一大项目管理硕士，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，并不构成对客户的投资建议，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、免责条款

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
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
电话：（8610）66216231
传真：（8610）59707100
邮编：100089