东海证券：建筑装饰行业周报

2020.11.09-2020.11.13

分析日期 2020 年 11 月 16 日

行业评级： 标配(40)

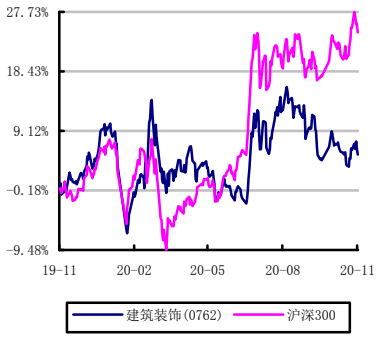
证券分析师：吴骏燕

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-0.71%，跑输沪深 300 0.12 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-0.59%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-0.71%，涨幅在 28 个行业中排第 16 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-0.74%、-3.01%、-1.58%、0.61%、1.27%。
- **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 9.52 倍，位居 A 股各板块倒数第三。高于去年同期水平（8.96x）。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 6.82，基础建设为 7.11，专业工程为 13.35，装修装饰为 29.28，园林工程为 49.21。
- **10 月社融数据继续向好，关注第四季度基建投资回暖。**本周央行公布 10 月新增社融 1.42 万亿，同比多增 5493 亿元，1-10 月累计新增社融 31.0 万亿，同比大幅多增 9.56 万亿。其中 10 月新增人民币贷款 6663 亿，同比多增 1193 亿；新增企业债券融资 2522 亿，同比多增 490 亿；新增政府债券融资 4931 亿，同比多增 3060 亿，是 8 月份以来支撑社融数据持续多增的主要力量。非金融企业中长期贷款当月新增 4113 亿元，同比多增 1897 亿元，同比增速 85%，继续保持高增长。委托贷款与信托贷款合计 10 月同比少减 241 亿，边际趋于改善。10 月末社会融资规模存量为 281.28 万亿元，同比增长 13.7%，增速较 9 月末上升 0.2 个百分点，续创 2018 年 1 月以来新高，货币环境整体延续宽松。我们预计第四季度基建投资同比增速有望温和向上，建议继续关注行业景气度较高，具备中长期成长逻辑的装配式产业链龙头，以及低估值具性价比的央企蓝筹。
- **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(2019/11/9-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

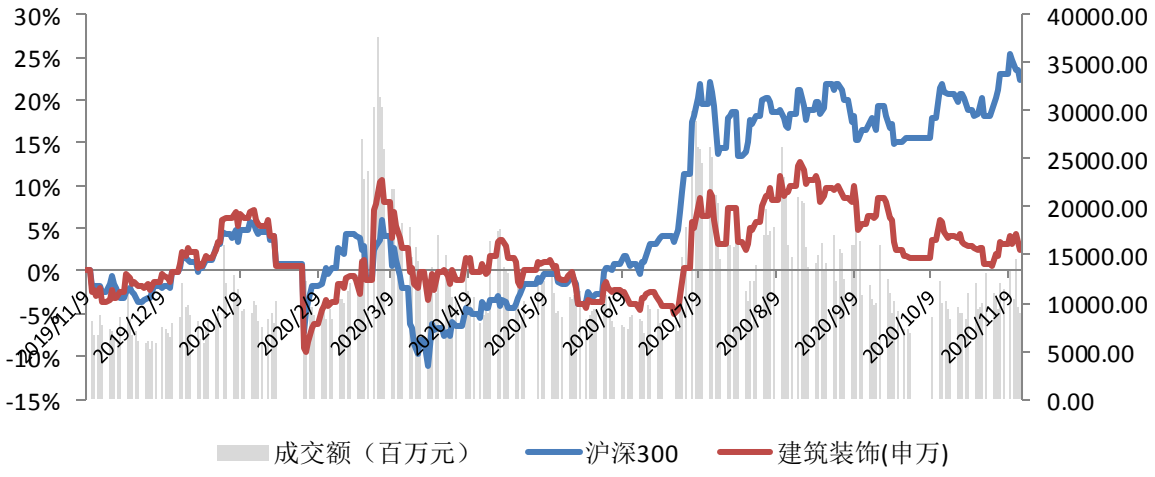
1.投资要点

10 月社融数据继续向好，关注第四季度基建投资回暖。本周央行公布 10 月新增社融 1.42 万亿，同比多增 5493 亿元，1-10 月累计新增社融 31.0 万亿，同比大幅多增 9.56 万亿。其中 10 月新增人民币贷款 6663 亿，同比多增 1193 亿；新增企业债券融资 2522 亿，同比多增 490 亿；新增政府债券融资 4931 亿，同比多增 3060 亿，是 8 月份以来支撑社融数据持续多增的主要力量。非金融企业中长期贷款当月新增 4113 亿元，同比多增 1897 亿元，同比增速 85%，继续保持高增长。委托贷款与信托贷款合计 10 月同比少减 241 亿，边际趋于改善。10 月末社会融资规模存量为 281.28 万亿元，同比增长 13.7%，增速较 9 月末上升 0.2 个百分点，续创 2018 年 1 月以来新高，货币环境整体延续宽松。我们预计第四季度基建投资同比增速有望温和向上，建议继续关注行业景气度较高，具备中长期成长逻辑的装配式产业链龙头，以及低估值具性价比的央企蓝筹。

2.二级市场表现

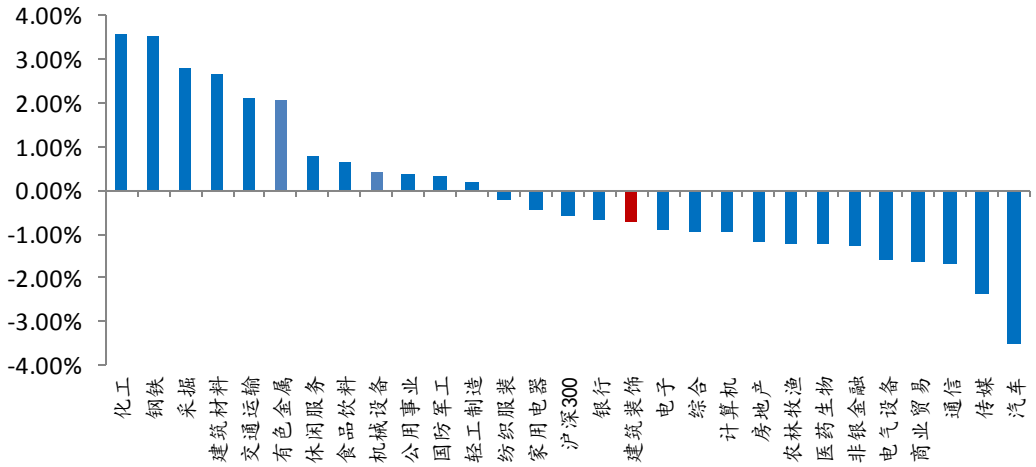
建筑装饰板块周跌幅-0.71%，跑输沪深 300 0.12 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-0.59%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-0.71%，涨幅在 28 个行业中排第 16 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-0.74%、-3.01%、-1.58%、0.61%、1.27%。

图 1　指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2019/11/9-至今)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

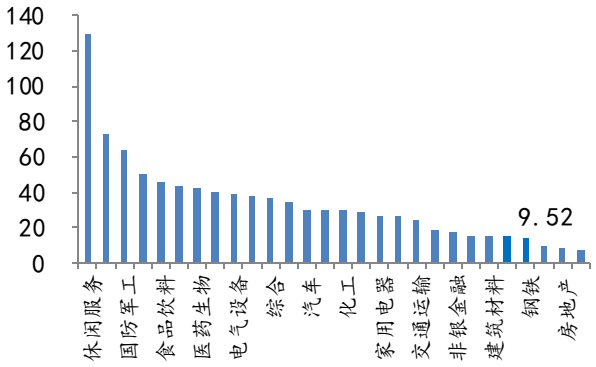
图 2 2020 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

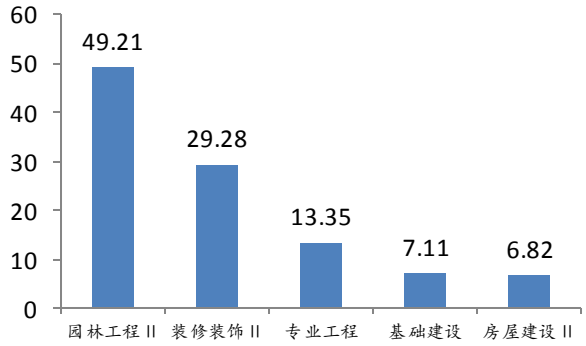
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 9.52 倍，位居 A 股各板块倒数第三。高于去年同期水平（8.96x）。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 6.82，基础建设为 7.11，专业工程为 13.35，装修装饰为 29.28，园林工程为 49.21。

图 3 各行业最新 PE TTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

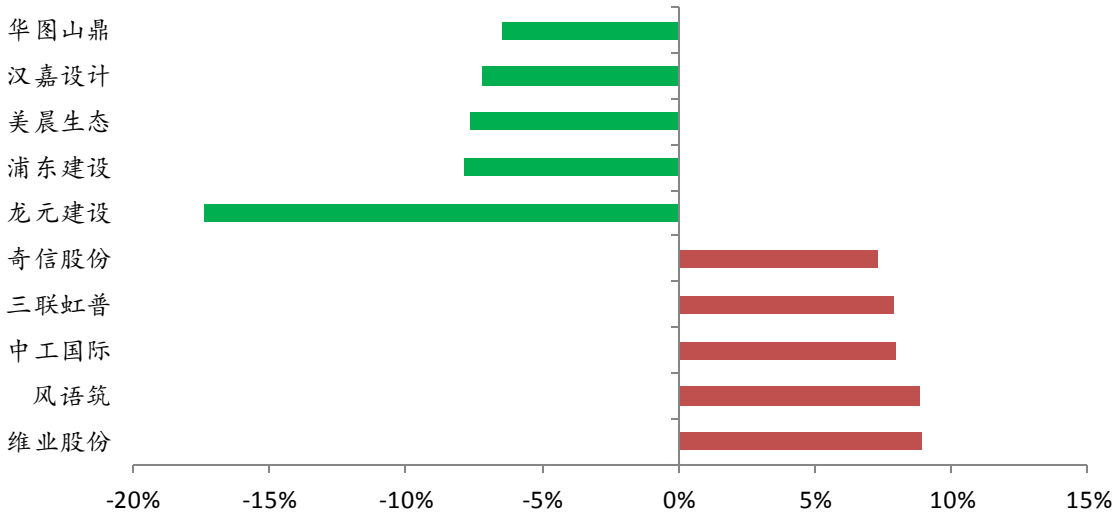
图 4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），涨幅前五的个股有维业股份（+8.93%）、风语筑（+8.87%）、中工国际（+7.97%）、三联虹普（+7.88%）、奇信股份（+7.31%）；跌幅居前的为龙元建设（-17.93%）、浦东建设（-7.83%）、美晨声态（-7.61%）、汉嘉设计（-7.19%）、华图山鼎（-6.44%）。

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

【浦东建设】近日，公司子公司上海市浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦兴路桥建设工程有限公司中标多项重大工程项目，中标金额总计为 13.58 亿元。

【花王股份】公司拟非公开发行 A 股股票，发行价格为 5.77 元/股，发行对象为湖州协兴投资。公司本次非公开发行股票募集资金总额为 3.58 亿元，募集资金扣除相关发行费用后将全部用于补充流动资金。公司本次非公开发行股票完成后，湖州协兴投资持有的公司股份将超过公司总股本的 30%，湖州协兴投资因认购本次非公开发行股票而触发要约收购义务。

【名家汇】实控人与顾显涛就终止协议转让公司股份达成一致。

【富煌钢构】近日，公司收到了山东裕龙石化有限公司(以下简称“裕龙石化”)发来《中标通知书》，确定公司为山东裕龙石化有限公司炼化一体化项目(一期)钢结构制作工程的中标人，中标金额共计 12.42 亿元(暂定)，占公司 2019 年经审计营业收入的 33.21%。

【维业股份】2020 年 11 月 9 日，公司召开第四届董事会第二十次临时会议审议通过了《关于终止创业板向不特定对象发行可转换公司债券事项并撤回申请文件的议案》，独立董事对上述议案发表了同意的独立意见。

【宏润建设】杭州地铁 9 号线一期工程渔人码头站土建施工项目由公司中标承建，工程中标价 27251 万元，占公司 2019 年度营业收入的 2.28%。

【腾达建设】公司于 2020 年 11 月 10 日收到公司实际控制人、董事长叶林富的配偶徐爽出具的《腾达建设集团股份有限公司简式权益变动报告书》，徐爽于 2020 年 10 月 29 日至 2020 年 11 月 10 日累计增持 6450.09 万股，增持比例 4.0341%。

【蒙草生态】公司与华能长江环保科技及华能内蒙古东部能源签署战略合作框架协议。三方经协商一致，拟共同出资设立合资公司，合资公司可优先承接三方营业范围内的与生态系统的建设和修复相关的项目，三方发挥各自优势，进一步推动科研成果的转化和应用，在矿山治理项目中开展全面合作。

【腾达建设】公司与台州市城乡规划设计研究院联合中标浙江省台州市“路桥区路桥街道、路北街道 2020 年度‘污水零直排区’建设工程（EPC 模式）”项目，中标价 5262.42 万元。

【中国中铁】近期中标 43 个重大工程，中标价合计约 571.99 亿元，约占公司 2019 年营业收入的 6.74%。

【宁波建工】公司全资子公司宁波建工工程集团有限公司于近日收到《中标通知书》，建工集团与杭州中瀚建筑设计有限公司组成的联合体为长兴县新丰小区北侧 A-1、A-2 地块项目设计采购施工 EPC 总承包中标单位，中标金额为 10.15 亿元。

4.行业动态

***央行：10 月社会融资规模增量为 1.42 万亿元**

10 月社会融资规模增量为 1.42 万亿元，比上年同期多 5493 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 6663 亿元，同比多增 1193 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 175 亿元，同比多减 165 亿元；委托贷款减少 174 亿元，同比少减 493 亿元；信托贷款减少 875 亿元，同比多减 251 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1089 亿元，同比多减 36 亿元；企业债券净融资 2522 亿元，同比多 490 亿元；政府债券净融资 4931 亿元，同比多 3060 亿元；非金融企业境内股票融资 927 亿元，同比多 747 亿元。（来源：经济日报-中国经济网）

***多部门联合发文进一步推广在农业基础设施建设领域以工代赈**

为进一步推广以工代赈方式，扩大以工代赈规模，发挥以工代赈政策“赈”的作用，近日，国家发展改革委联合中央农办、财政部、交通运输部、水利部、农业农村部、文化和旅游部、国家林草局、国务院扶贫办等部门和单位印发实施了《关于在农业农村基础设施建设领域积极推广以工代赈方式的意见》（以下简称《意见》）。指出要加大以工代赈投入，扩大以工代赈投资建设领域和实施范围。为在农业农村基础设施建设领域积极推广以工代赈方式，充分发挥以工代赈功能作用，需要充分认识推广以工代赈方式的重要意义；准确把握以工代赈政策实施范围；切实做好以工代赈组织实施工作；推动形成部门协同联动工作机制。（来源：证券日报）

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