东海证券：建筑装饰行业周报

2020.10.12-2020.10.16

分析日期 2020 年 10 月 19 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 0.49%，跑输沪深 300 1.87 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 2.36%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 0.49%，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-0.11%、1.72%、0.70%、-1.26%、1.39%。
- **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 10.10，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 7.26，基础建设为 7.37，专业工程为 14.97，装修装饰为 29.71，园林工程为 55.75。
- **9 月社融数据向好，基建投资仍有边际改善机会。**据央行发布 9 月社融数据显示，9 月新增社融 3.48 万亿元同增 9630 亿元(前三季度新增社融完成全年目标的 98.6%)；新增人民币贷款 1.9 万亿元同增 2047 亿元，其中企业中长贷同增 5043 亿元创 2017 年 5 月以来新高。从专项债来看，截至 3 季度末新增专项债发行 3.37 万亿同增 58%，投向基建领域新增专项债截至目前同比多发行 1.65 万亿，比例由此前 29%大幅提升至 66%，为基建投资重要驱动力。目前我们认为建筑资金面尚较为宽松，今年基建投资增速仍存在边际改善的机会。建议继续关注行业景气度较高的装配式产业链龙头以及基建设计、房建产业链的估值相对较低的龙头。
- **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 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(2019/10/12-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 ..... 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

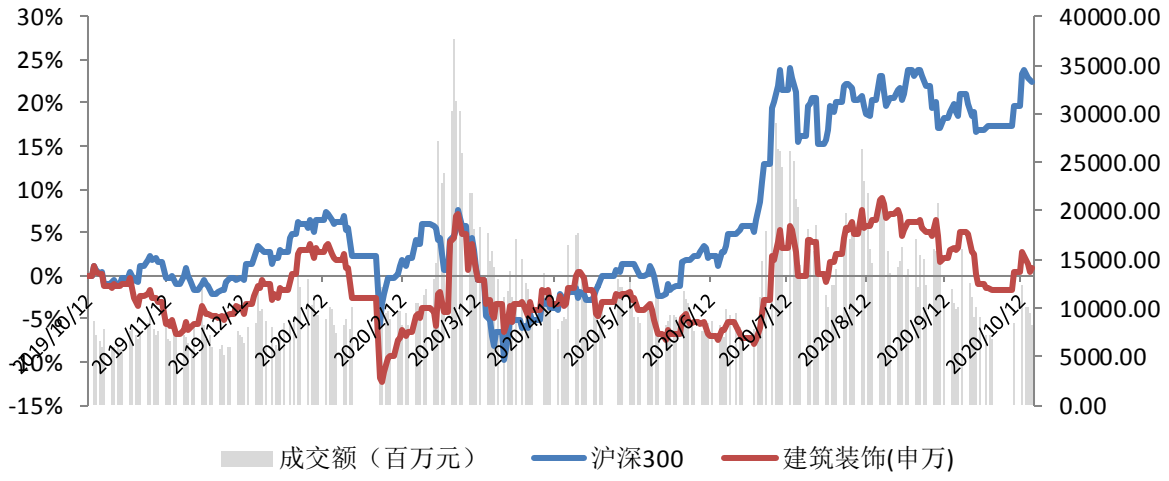
1.投资要点

9 月社融数据向好，基建投资仍有边际改善机会。据央行发布 9 月社融数据显示，9 月新增社融 3.48 万亿元同增 9630 亿元(前三季度新增社融完成全年目标的 98.6%)；新增人民币贷款 1.9 万亿元同增 2047 亿元，其中企业中长贷同增 5043 亿元创 2017 年 5 月以来新高。从专项债来看，截至 3 季度末新增专项债发行 3.37 万亿同增 58%，投向基建领域新增专项债截至目前同比多发行 1.65 万亿，比例由此前 29%大幅提升至 66%，为基建投资重要驱动力。目前我们认为建筑资金面尚较为宽松，今年基建投资增速仍存在边际改善的机会。建议继续关注行业景气度较高的装配式产业链龙头以及基建设计、房建产业链的估值相对较低的龙头。

2.二级市场表现

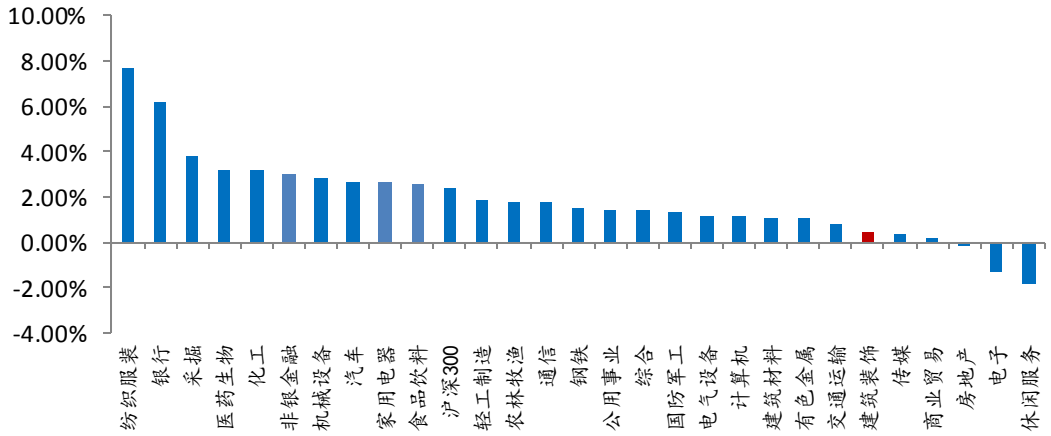
建筑装饰板块周涨幅 0.49%，跑输沪深 300 1.87 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 2.36%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 0.49%，涨幅在 28 个行业中排第 23 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-0.11%、1.72%、0.70%、-1.26%、1.39%。

图 1　指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2019/10/12-至今)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

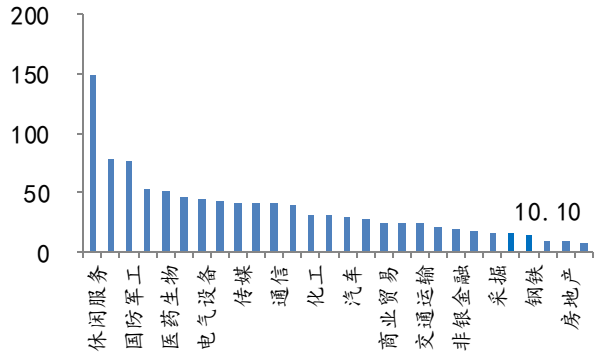
图 2 2020 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

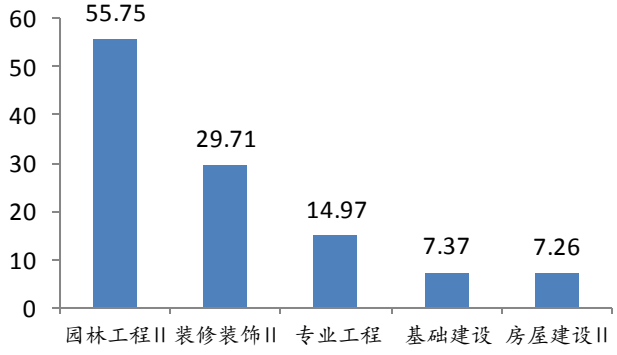
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 10.10，位居 A 股各板块倒数第三。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 7.26，基础建设为 7.37，专业工程为 14.97，装修装饰为 29.71，园林工程为 55.75。

图 3 各行业最新 PE TTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

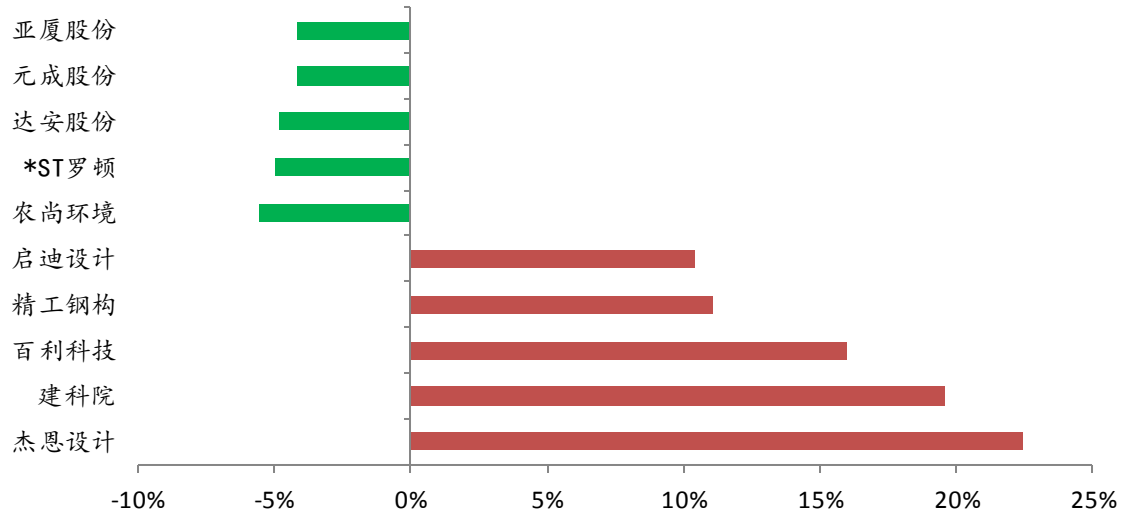
图 4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），涨幅前五的个股有杰恩设计（22.44%）、建科院（19.58%）、百利科技(16.01%)、精工钢构(11.05%)、启迪设计(10.39%);跌幅前五的有农尚环境(-5.58%)、ST 罗顿（-5.00%）、达安股份(-4.83%)、元成股份（-4.19%）、亚厦股份（-4.15%）。

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】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 10.94 亿元。

【四川路桥】第三季度中标项目数量 91 个，第三季度中标项目金额 117.44 亿元；本年累计中标项目数量 217 个，累计中标项目合计金额 271.17 亿元，同比增长 38%；本年累计中标尚未签合同项目合计金额 120.54 亿元。

【龙建股份】2020 年第三季度中标项目数量 32 个，中标金额合计 93.49 亿元人民币；本年累计中标项目数量 110 个，本年累计中标项目合计金额 189.07 亿元人民币。

【山东路桥】1 至 9 月份公司实现营业总收入 202.61 亿元，同比增长 23.66%；实现归属于上市公司股东的净利润 6.32 亿元，同比增长 62.34%；实现基本每股收益 0.56 元，同比增长 62.34%。

【鸿路钢构】2020 年 7-9 月份累计新签销售合同额人民币约 49.55 亿元，较 2019 年同期增长 4.62%。其中工程订单为 1.19 亿元，材料订单为 48.36 亿元。

【天域生态】近日，公司与广东乡融智慧三农产业投资合伙企业(有限合伙)签署了《股东出资协议》。根据协议，甲乙双方一致同意共同设立广州天域生态发展有限公司，公司以货币方式出资 1800 万元，智慧三农以货币方式出资 1200 万元。

【城地香江】前三季度实现营业收入 25.37 亿元，同比增 25.54%。实现归属于上市公司股东的净利润 2.83 亿元，同比增 13.57%。实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 2.47 亿元，同比增 1.87%。基本每股收益 0.75 元/股。

【中国电建】2020 年 1 月至 9 月，公司新签合同总额约为 5024.54 亿元，同比增长 30.19%。

【中国中铁】近期，公司重大工程中标价合计约人民币 434.0794 亿元，约占公司中国会计准则下 2019 年营业收入的 5.12%。

【农尚环境】截至本公告日，预披露减持计划的减持时间过半，公司董事、高级管理人员白刚、柯春红、郑菁华减持股数合计 102.3675 万股，减持比例 0.35%。

【东方园林】公司拟与北京首创股份有限公司和中信工程设计建设有限公司签署《产权交易合同》，将公司持有的中信清水入江(武汉)投资建设有限公司 17.5%股权以 4692.71 万元的价格转让给北京首创和中信工程，其中北京首创受让标的公司 12%的股权，中信工程受让标的公司 5.5%的股权。本次交易完成后，公司将不再持有标的公司的股权。

【延华智能】预计前三季度归属于上市公司股东的净亏损 1000 万元至 1500 万元，上年同期亏损 1551.24 万元；其中，预计第三季度归属于上市公司股东的净利润 77.95 万元至 577.95 万元，上年同期盈利 481.76 万元。

【东方铁塔】持股 5.37%的股东四川产业振兴发展投资基金有限公司计划自该公告发布之日起 15 个交易日后 6 个月内，以集中竞价方式减持公司股份不超过 2488.1241 万股，即不超过公司总股本的 2%。

【维业股份】股东众英集、公司副总裁沈茜合计减持 1%公司股份。

【中国化学】公司 9 月份当月新签合同额 278.05 亿元，其中国内合同额 168.87 亿元，境外合同额 109.18 亿元；当月实现营业收入 112.65 亿元。

【精工钢构】近日，公司成功中标丽水市水阁卫生院迁建工程设计施工采购 EPC 总承包项目。中标金额 3.62 亿元。

【郑中设计】预计 2020 年前三季度归属于上市公司股东的净利润 3500 万元－4300 万元，同比下降 55.55%-63.82%；其中，第三季度归属于上市公司股东的净利润 1635.52 万元－2435.52 万元，同比下降 44.29%-62.59%。

【成都路桥】公司预计 1-9 月实现净利润 5789.39 万元-6754.29 万元，同比增长 80%-110%。

【美尚生态】近日，公司收到控股股东王迎燕发来的《股份减持时间过半的告知函》。截至公告披露日，王迎燕累计减持其所持公司股份约 886.3 万股，占公司总股本的 1.31%，减持计划时间已过半。

【乾景园林】杨静通过大宗交易方式累计减持公司股份 544.2852 万股，占公司总股本的 1.09%，杨静本次减持计划的减持数量已经过半，减持计划尚未实施完毕。

【葛洲坝】2020 年 10 月 15 日，公司接到公司间接控股股东中国能建通知，中国能建拟筹划换股吸收合并公司。此次交易完成后，中国能建将实现 A 股和 H 股两地上市。

【精工钢构】前三季度预计净利润约 4.5 亿元~5.1 亿元，同比增长 45.0%~65.0%。

【三维工程】2020 年前三季度公司实现营业收入 3.25 亿元，同比下降 29.6%；实现归属于上市公司股东的净利润 4673.25 万元，同比增长 17.72%；基本每股收益 0.09 元。

【天域生态】前三季度公司实现营业收入 4.41 亿元，同比下降 28.27%；归属于上市公司股东的净利润为亏损 1643.69 万元，而上年同期为盈利 4004.43 万元；经营活动现金净流出 1.24 亿元，而上年同期为净流出 2.81 亿元；基本每股亏损 0.0680 元。

4.行业动态

***9 月金融数据超预期，社融完成全年目标**

中国人民银行 10 月 14 日发布前三季度金融统计数据报告，主要数据指标均超市场预期。数据显示，9 月广义货币 M2 增速为 10.9%，市场预期为 10.4%。9 月当月新增人民币贷款为 1.9 万亿，预期 1.74 万亿；9 月新增社融 3.48 万亿，市场预期为 2.95 万亿。2020 年前三季度社会融资规模增量累计为 29.62 万亿元，年度新增 30 万亿的目标已基本达成。考虑到 10-12 月仍有社融增量，全年新增社融规模应在 35 万亿左右。同比看，9 月社融增量主要由政府债券（地方债）带动。9 月社融口径的政府债券规模为 1.01 万亿，相比去年同期多增 6300 多亿。分拆来看，多增的规模主要来自地方政府债券。9 月贷款主要受公司中长期贷款推动。9 月公司中长期贷款新增 1.07 万亿，相比去年同期多增 5000 多亿。（来源：21 世纪经济）

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