东海证券：建筑装饰行业周报

2020.09.21-2020.09.25

分析日期 2020 年 09 月 28 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-5.63%，跑输沪深 300 2.1 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-3.53%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-5.63%，涨幅在 28 个行业中排第 24 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-5.09%、-4.11%、-5.76%、-8.55%、-6.32%。
- **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 9.93，位居 A 股各板块倒数第三。略低于去年同期水平。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 7.11，基础建设为 7.34，专业工程为 14.29，装修装饰为 29.72，园林工程为 54.87。
- **地产融资收紧影响建筑相关板块，基建投资仍存在结构性机会。**上周受地产融资收紧影响，建筑装饰板块大幅下跌，装配式板块的反弹趋势也未能延续。我们认为在当前国内外政治经济形势较为复杂的背景下，地产调控或仍将以稳为主，市场风险充分释放后，将是介入的较好时机。上周中办国办发布《关于调整完善土地出让收入适用范围优先支持乡村振兴的意见》，要求到“十四五”期末，各省土地出让收益用于农业农村比例达 50%以上。我们认为该政策对于补短板、民生类等基建投资影响或有限，十四五期间交通建设、民生环保等基建领域仍存在结构性投资机会。中长期继续看好行业景气较高的装配式产业链，建议继续关注相关低估值龙头。
- **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 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(2019/9/21-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

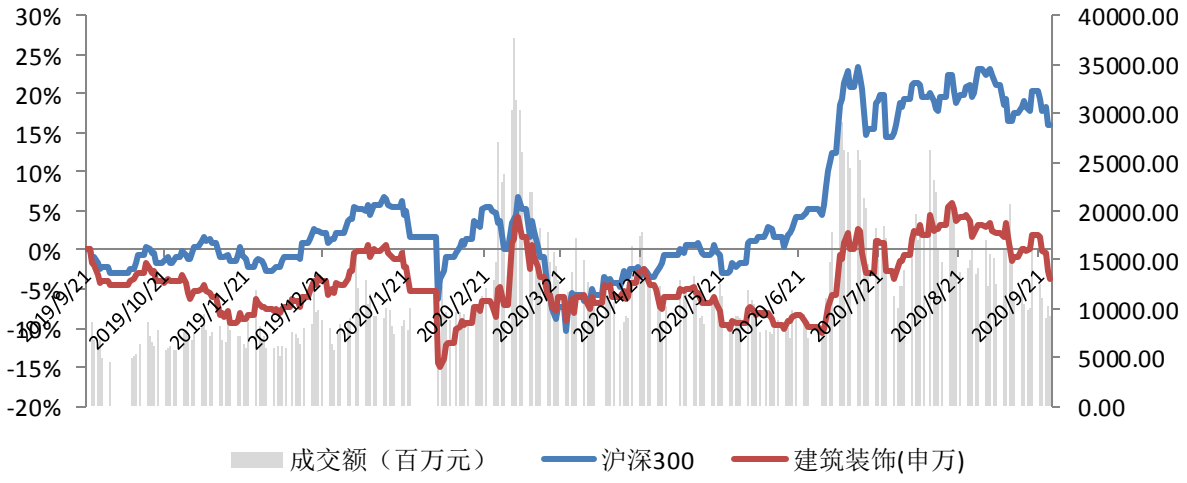
1.投资要点

地产融资收紧影响建筑相关板块，基建投资仍存在结构性机会。上周受地产融资收紧影响，建筑装饰板块大幅下跌，装配式板块的反弹趋势也未能延续。我们认为在当前国内外政治经济形势较为复杂的背景下，地产调控或仍将以稳为主，市场风险充分释放后，将是介入的较好时机。上周中办国办发布《关于调整完善土地出让收入适用范围优先支持乡村振兴的意见》，要求到“十四五”期末，各省土地出让收益用于农业农村比例达 50%以上。我们认为该政策对于补短板、民生类等基建投资影响或有限，十四五期间交通建设、民生环保等基建领域仍存在结构性投资机会。中长期继续看好行业景气较高的装配式产业链，建议继续关注相关低估值龙头。

2.二级市场表现

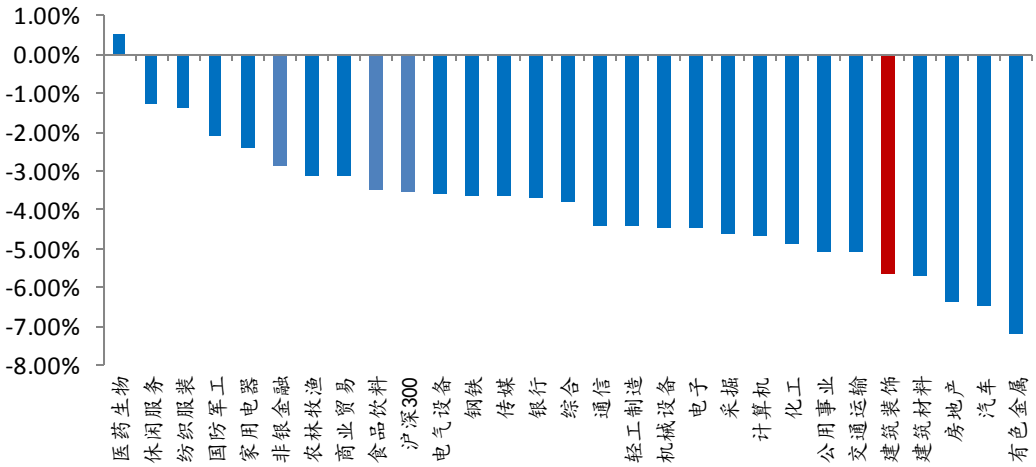
建筑装饰板块周跌幅-5.63%，跑输沪深 300 2.1 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-3.53%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-5.63%，涨幅在 28 个行业中排第 24 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-5.09%、-4.11%、-5.76%、-8.55%、-6.32%。

图 1　指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2019/9/21-至今)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

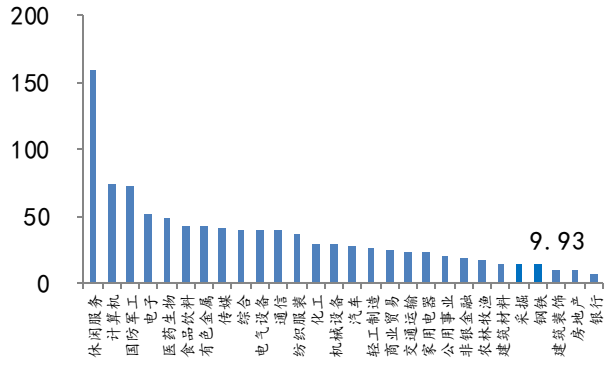
图 2 2020 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

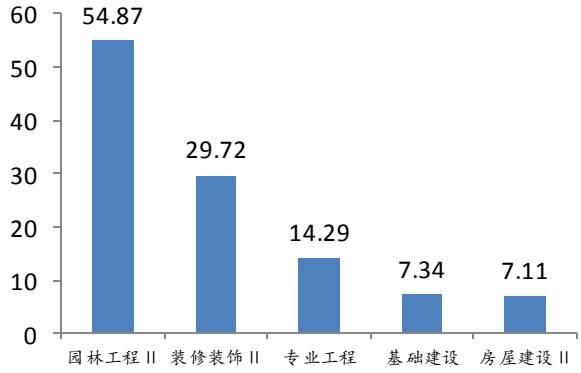
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 9.93，位居 A 股各板块倒数第三。略低于去年同期水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 7.11，基础建设为 7.34，专业工程为 14.29，装修装饰为 29.72，园林工程为 54.87。

图 3 各行业最新 PE TTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

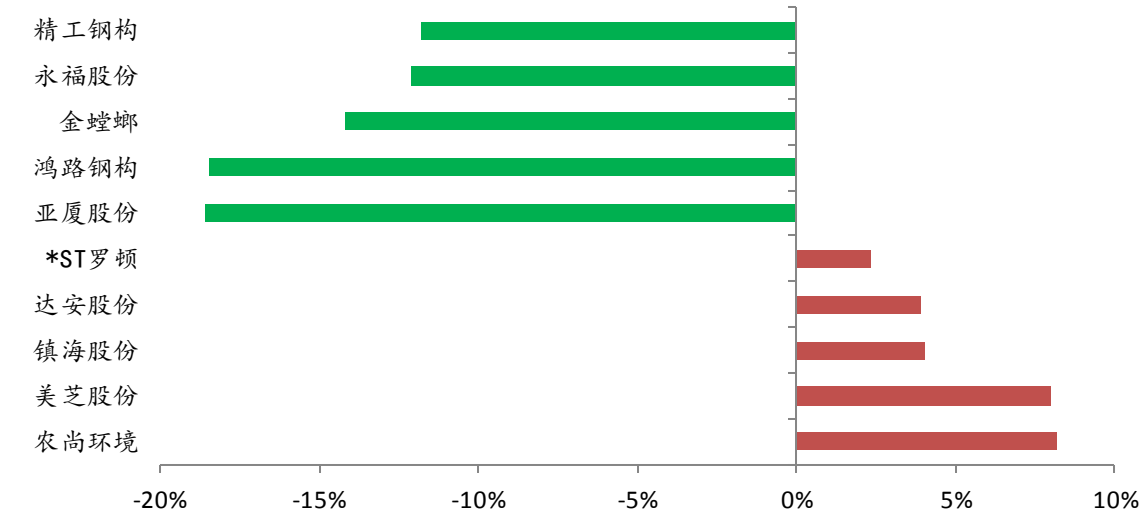
图 4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），涨幅前五的个股有农尚环境（+8.18%）、美芝股份（+7.98%）、镇海股份（+4.07%）、达安股份（+3.94%）、ST 罗顿（+11.55%）；跌幅居前的为亚厦股份（-18.58%）、鸿路钢构（-18.44%）、金螳螂（-14.20%）、永福股份（-12.14%）、精工钢构（-11.81%）。

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

【粤水电】拟投资 8 亿元在广西钦州市建设农光互补项目。全资子公司东南粤水电拟投资 8 亿元在广西钦州市钦南区那思镇合面山、上架山、黄羌岭和前进岭村一带投资建设农光互补项目，项目预计总装机约 200MW。

【中装建设】公司拟回购 5000 万元-1 亿元的股份，回购价不超 12 元/股。回购股票将用于公司管理层和核心骨干员工股权激励计划，如未能在股票回购实施完成之后 36 个月内使用完毕已回购股票，尚未使用的已回购股票将予以注销。

【普邦股份】公司及子公司拟使用不超过(含)人民币 3 亿元的自有资金购买理财产品。期限为自董事会审议通过之日起一年内有效，在上述额度内资金可以滚动使用。在上述期限内，董事会授权公司管理层在上述额度范围行使投资决策权并办理具体购买事宜。

【隧道股份】全资子公司上海隧道，与中铁大桥局集团、广东省交通规划设计研究院、中铁第四勘察设计院集团组成联合体，中标“佛山市季华路西延线工程设计施工总承包”项目，项目中标价为 50.1 亿元。

【启迪设计】公司董事、持股 5%以上股东李海建的一致行动人深圳市嘉仁源联合投资管理企业(有限合伙)(“嘉仁源”)计划自公告发布之日起 15 个交易日后的六个月内(2020 年 10 月 26 日—2021 年 4 月 25 日)以集中竞价的方式减持公司股份不超过 22 万股，占公司总股本比例为 0.12609%。此次减持不涉及李海建直接持有的公司股份。

【四川路桥】截至 9 月 23 日，控股股东铁投集团累计增持 1.96 亿股，占公司总股本的 5.3%，增持金额共计 8.27 亿元。铁投集团已完成增持计划实施。此次增持计划完成后，铁投集团共计持有公司 57.12%股份。

【中衡设计】公司拟参与竞买位于武汉经济技术开发区 168R2 地块-2 的土地使用权，土地面积为 13218.79 平方米，土地用途为商服，挂牌起始价为 4561 万元。参与竞买土地使用权是为了在武汉开发区建设独立办公研发中心大楼及相关配套设施，是公司战略布局的重要举措。

【重庆建工】公司拟以自有商业地产作抵押向中国进出口银行重庆分行申请贷款 1.8 亿元(币种人民币)，贷款期限三年，用于置换存量贷款。

【山东路桥】公司为拓宽融资渠道，盘活存量资产，拟开展供应链金融资产证券化业务。专项计划采取申请储架额度分期发行方式，发行总额不超过 50 亿元。

【葛洲坝】中国葛洲坝集团有限公司自 2020 年 7 月 31 日首次增持公司股份至 2020 年 9 月 24 日止，通过上海证券交易所交易系统累计增持了公司股份 17,392,185 股，约占公司已发行总股份的 0.3777%，累计增持金额为人民币 107,128,702.40 元。

【农尚环境】公司与韩国 Nexia Device Co.,LTD、苏州内夏半导体有限责任公司签署《投资意向书》，公司拟出资对苏州内夏半导体进行增资，认缴苏州内夏半导体注册资本 5100 万元，其投后估值 1 亿元。

4.行业动态

***土地出让收入使用范围将调整**

中办、国办近日印发的《关于调整完善土地出让收入使用范围优先支持乡村振兴的意见》（下称“《意见》”）明确，从“十四五”第一年开始，各省（区、市）要分年度稳步提高土地出让收入用于农业农村的比例；到“十四五”期末，以省（区、市）为单位核算，土地出让收益用于农业农村的比例要达到 50%以上。中央农村工作领导小组办公室副主任、农业农村部副部长韩俊 24 日在国新办新闻发布会上表示,这充分体现了中央对于建立稳定可靠的实施乡村振兴战略资金来源的高度重视。这项改革意义非常重大，它可以引导资源要素向乡村流动（实际上是在土地出让收益这个蛋糕里面多给农村切一块），这是城乡利益格局的重要调整，是构建新型工农城乡关系的一项重大制度安排，也是落实农业农村优先发展的一项重大举措。（来源：中国证券网）

***中国恒大发布经营情况公告 力证财务稳健经营正常**

中国恒大昨日晚间发布公司经营情况公告,通过披露一系列数据,力证公司财务稳健,经营健康正常。公告数据显示，截至 9 月 24 日，恒大有息负债较 3 月末下降约 534 亿元，融资成本下降 2.24 个百分点，并提前归还 9 月 25 日以后到期借款 435 亿元。此外，恒大成立 24 年来，共计借款 20523 笔，从未出现利息晚付、本金逾期归还的情况。恒大在公告中还披露了最新销售数据,截至 9 月 24 日,恒大累计销售 5049 亿元,同比增长 11.4%；销售回款 4521 亿元，同比增长 51.3%；全国 866 个在建项目均正常开工建设。9 月 24 日晚，恒大发布严正声明，指出相关文件和截图是凭空捏造、纯属诽谤，对公司造成严重的商誉损害，已向公安机关报案，坚决用法律武器维护公司合法权益。（来源：中国网）

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