东海证券：建筑装饰行业周报

2020.09.07-2020.09.11

分析日期 2020 年 09 月 14 日

行业评级： 标配(40)

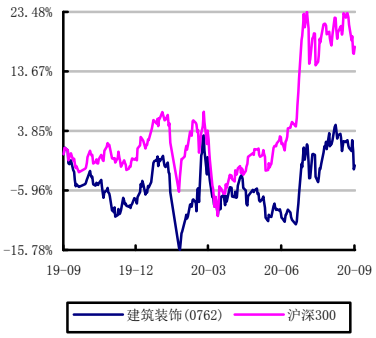
证券分析师：吴骏燕

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-2.87%，跑赢沪深 300 0.13 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-3.00%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.87%，涨幅在 28 个行业中排第 11 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-2.70%、-2.40%、-3.15%、-4.39%、-2.39%。
- **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 10.30，位居 A 股各板块倒数第三。略高于去年同期水平，接近 2014 年 7 月水平。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 7.17，基础建设为 7.55，专业工程为 14.78，装修装饰为 31.91，园林工程为 56.73。
- **8 月社融基建相关数据向好，有望支撑后续几个月的基建投资增速。**9 月 11 日，央行发布 8 月社会融资数据和金融统计数据。8 月份社会融资规模增量为 3.58 万亿元，比上年同期多 1.39 万亿元。基建相关指标中，非金融中长期贷款当月同比多增 0.3 万亿元，同比增速 69%，增速较 7 月有所回升，委托和信托贷款合计同比少减 440 亿元，景气度较 5-7 月有所回升，政府债券净融资额同比多增 0.88 万亿元，城投债净融资额 1157 亿元，同比减少 231 亿元。在地方政府专项债的发行规模和进度上，截至 8 月底，今年累计发行地方债 49584 亿元，其中，发行新增债券 37499 亿元（新增一般债券 8529.91 亿元，新增专项债券 28969.04 亿元），再融资债券 12085 亿元。2020 年政府工作报告明确，今年全年新增专项债额度为 37500 亿元，即今年还有约 8500 亿元的新增专项债待发行。总体来看，我们认为虽然货币政策未来或存在边际收紧可能，但全年基建融资受到的影响或有限，当前资金面有望支撑 8-12 月基建投资同比增速继续提升。上周市场持续调整，装配式相关个股也经过快速下跌，或迎来配置时机，建议继续关注装配式产业链龙头个股。
- **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(2019/9/7-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

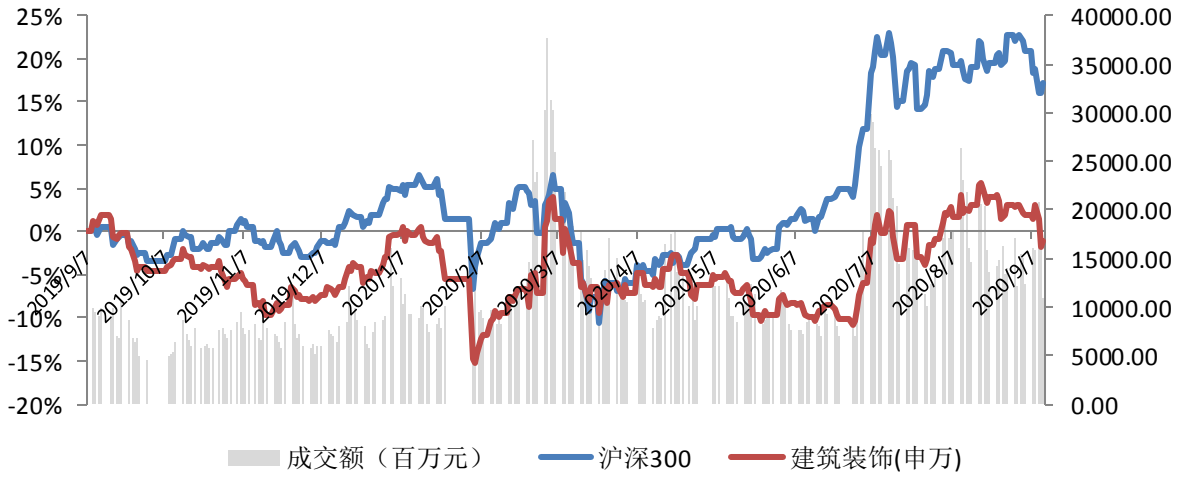
1.投资要点

8 月社融基建相关数据向好，有望支撑后续几个月的基建投资增速。9 月 11 日，央行发布 8 月社会融资数据和金融统计数据。8 月份社会融资规模增量为 3.58 万亿元，比上年同期多 1.39 万亿元。基建相关指标中，非金融中长期贷款当月同比多增 0.3 万亿元，同比增速 69%，增速较 7 月有所回升，委托和信托贷款合计同比少减 440 亿元，景气度较 5-7 月有所回升，政府债券净融资额同比多增 0.88 万亿元，城投债净融资额 1157 亿元，同比减少 231 亿元。在地方政府专项债的发行规模和进度上，截至 8 月底，今年累计发行地方债 49584 亿元，其中，发行新增债券 37499 亿元（新增一般债券 8529.91 亿元，新增专项债券 28969.04 亿元），再融资债券 12085 亿元。2020 年政府工作报告明确，今年全年新增专项债额度为 37500 亿元,即今年还有约 8500 亿元的新增专项债待发行。总体来看，我们认为虽然货币政策未来或存在边际收紧可能，但全年基建融资受到的影响或有限，当前资金面有望支撑 8-12 月基建投资同比增速继续提升。上周市场持续调整，装配式相关个股也经过快速下跌，或迎来配置时机，建议继续关注装配式产业链龙头个股。

2.二级市场表现

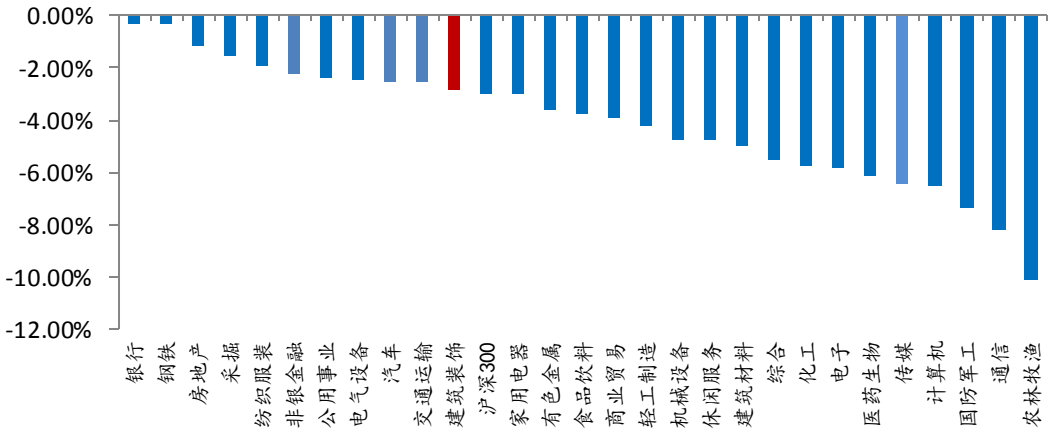
建筑装饰板块周跌幅-2.87%，跑赢沪深 300 0.13 个百分点。上周沪深 300 环比下跌-3.00%；建筑装饰（申万）板块整体下跌-2.87%，涨幅在 28 个行业中排第 11 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动-2.70%、-2.40%、-3.15%、-4.39%、-2.39%。

图 1　指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2019/9/7-至今)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

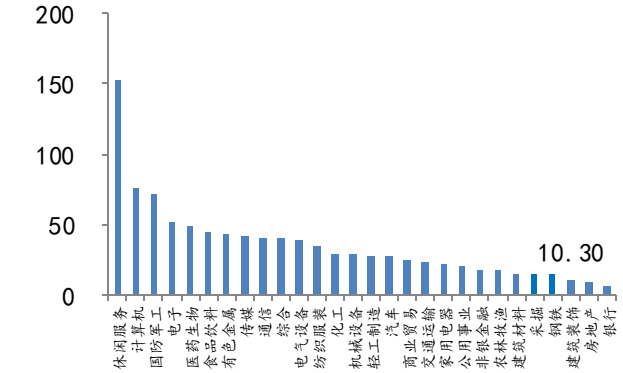
图 2 2020 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

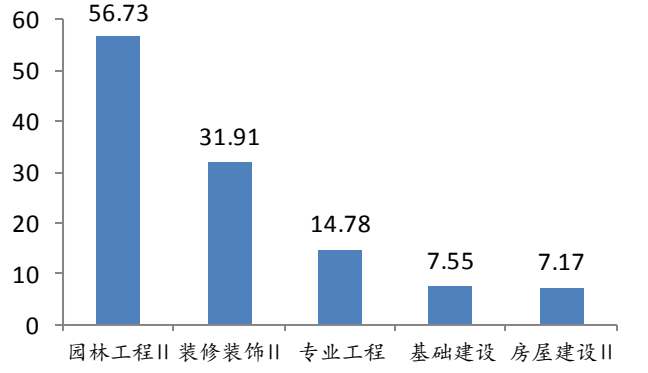
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 10.30，位居 A 股各板块倒数第三。略高于去年同期水平，接近 2014 年 7 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 7.17，基础建设为 7.55，专业工程为 14.78，装修装饰为 31.91，园林工程为 56.73。

图 3 各行业最新 PE TTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

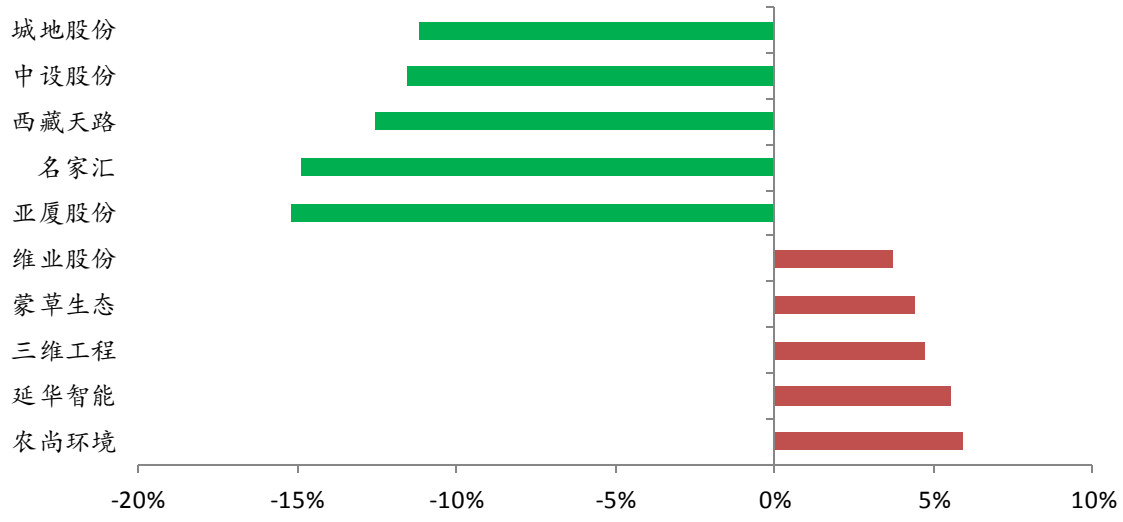
图 4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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（5.91%）、延华智能（5.56%）、三维工程(4.71%)、蒙草生态(4.41%)、维业股份(3.75%)；跌幅居前的为亚厦股份(-15.19%)、名家汇（-14.89%）、西藏天路（-12.54%）、中设股份（-11.56%）、城地股份（-11.18%）。

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

【龙建股份】中标宝清县 2020 年公路工程 PPP 项目选择社会资本。公司与全资子公司黑龙江省龙建路桥第一工程有限公司联合体被确定为宝清县 2020 年公路工程 PPP 项目选择社会资本中标、成交人。项目总投资 5.1 亿元。合作期限 13 年。

【天域生态】终止襄州区“绿满襄州”提升行动 PPP 项目合同。2018 年 07 月，公司及上海天夏与襄阳市襄州区林业局就该项目签订了《襄州区“绿满襄州”提升行动 PPP 项目合同》，项目总投资估算约为 4.35 亿元；2018 年 11 月，项目公司襄阳天域设立。PPP 项目合同签订后，合同各方竭力推进项目实施，但因客观条件影响，政府方需调整项目实施方式和内容，故合同各方经充分协商，就提前终止 PPP 项目事宜达成一致，同意解除上述 PPP 项目合同。

【美尚生态】近日，公司收到副总经理惠峰发来的《股份减持完毕的告知函》，通过集中竞价交易减持 73.8317 万股，占公司总股本比例 0.11%。

【建艺集团】此次非公开发行拟募集资金总额不超过 5.4 亿元，扣除发行费用后拟将全部用于以下项目：3.41 亿元用于建筑装饰工程项目；1.19 亿元用于总部基地建设项目；8000.00 万元用于补充流动资金。此次非公开发行的股票数量按照此次发行募集资金总额除以发行价格计算得出，非公开发行股票数量不超过发行前公司股本总数的 30%，即不超过 4,141.20 万股(含本数)。

【上海建工】员工持股计划累计买入 331.9456 万股。截至 2020 年 9 月 10 日，公司员工持股计划证券账户依照方案完成了本年度股票购买，在上海证券交易所二级市场交易系统累计买入公司股票 331.9456 万股，约占公司总股本的 0.037%，成交金额为人民币 1063.60 万元(不含手续费)，成交均价约为人民币 3.20 元/股。

【棕榈股份】公司于 2020 年 9 月 9 日收到“潢川县潢河生态综合治理工程（一期）项目”的《中标通知书》，中标金额为 8.72 亿元。

【重庆建工】公司拟对招商资管持有的公司控股子公司重庆建工三建公司和重庆住建公司的全部股权进行收购，收购金额分别为 7.73 亿元和 6.59 亿元。本次收购完成后，三建公司和住建公司成为公司全资子公司。

【安徽建工】联合体中标 10.44 亿元 PPP 项目。公司与安徽省第二建筑工程有限公司联合体，中标宿州市埇桥区三馆一院一中心及应用技术学校 PPP 项目，项目估算动态总投资 10.44 亿元。

【东方园林】何巧女、唐凯合计所持 38.02%公司股份被司法冻结。

【合诚股份】拟定增募资 3.952 亿元由联发投资认购。拟非公开发行股票 2600 万股，未超过此次发行前公司总股本的 30%，符合相关规定。最终数量将根据中国证监会核准的发行数量为准。联发投资以现金方式认购此次非公开发行的股票。发行对象已与公司签署《附条件生效的股份认购协议》。此次非公开发行股票的发行价格为 15.20 元/股。募集资金总额 3.952 亿元，扣除发行费用后将用于偿还银行贷款与补充流动资金。

4.行业动态

***8 月社融增 3.58 万亿 支持实体 1.42 万亿**

9 月 11 日，中国人民银行公布了 2020 年 8 月金融统计数据、社会融资规模存量及增量数据。数据显示，8 月末，广义货币（M2）余额 213.68 万亿元，同比增长 10.4%，增速比上月末低 0.3 个百分点，比上年同期高 2.2 个百分点；狭义货币（M1）余额 60.13 万亿元，同比增长 8%，增速分别比上月末和上年同期高 1.1 个和 4.6 个百分点。 值得一提的是，8 月社会融资规模增量为 3.58 万亿元，比上年同期多 1.39 万亿元；社会融资规模存量为 276.74 万亿元，同比增长 13.3%。8 月表外融资明显转好，未贴现银行承兑汇票的同比多增可能主要由银行票据贴现需求下滑引起，委托贷款与信贷贷款同比变化相对有限。企业债券 8 月净融资 3633 亿元，同比多增 249 亿元。财政融资是 8 月社融高增的主因。（来源：每日经济新闻）

***基础设施 REITs 试点提速，两大交易所相继出台配套业务规则**

近日，为保障基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点的顺利实施，规范交易所公开募集基础设施证券投资基金上市审核、持续监管及交易等行为，维护正常市场秩序，保护投资者合法权益，上交所、深交所就基础设施 REITs 相关配套业务规则公开征求意见。具体来看，两大交易所制定的相关办法详细内容包括：明确申请条件、申请文件与审核程序；明确询价发售、上市及交易安排；强化管理人工作协同；明确基础设施基金存续期管理要求；明确新购入基础设施项目的工作程序；明确基础设施基金的收购及份额权益变动要求；强化自律监管。针对基础设施 REITs 发售业务，对网下询价与定价的程序，战略配售认购安排，网下投资者和公众投资者的认购安排，份额配售和转托管以及自律监管的情形及相关措施进行了规定。（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