东海证券：建筑装饰行业周报

2020.08.17-2020.08.21

分析日期 2020 年 08 月 24 日

行业评级： 标配(40)

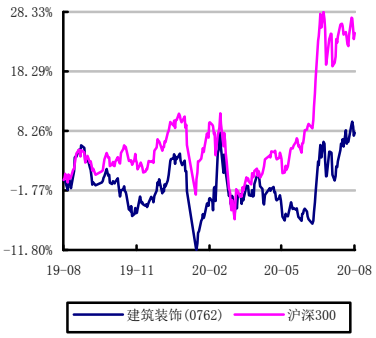
证券分析师：吴骏燕

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 0.81%，跑赢沪深 300 0.51 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 0.30%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 0.81%，涨幅在 28 个行业中排第 13 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 0.64%、-0.42%、0.74%、0.93%、2.26%。
- **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 11.09，位居 A 股各板块倒数第三。高于去年同期相比行业市盈率，接近 2014 年 9 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 7.83，基础建设为 8.16，专业工程为 16.17，装修装饰为 35.12，园林工程为 92.41。
- **装配式建筑政策继续落实，关注装配式产业链中的低估值龙头。**近日住建部编制《钢结构住宅主要构件尺寸指南》，装配式相关政策继续落实。中长期看，装配式仍然有望是建筑行业未来的重要发展方向。近期建筑板块热点比较分散，前期装配式建筑板块相关个股经历快速上涨期后进入盘整，建议近期关注估值相对较低的建筑设计龙头。设计公司一般具有现金流较好、轻资产的特点，较容易受到投资者青睐。
- **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 7

图表目录

图 1 指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2019/8/17-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

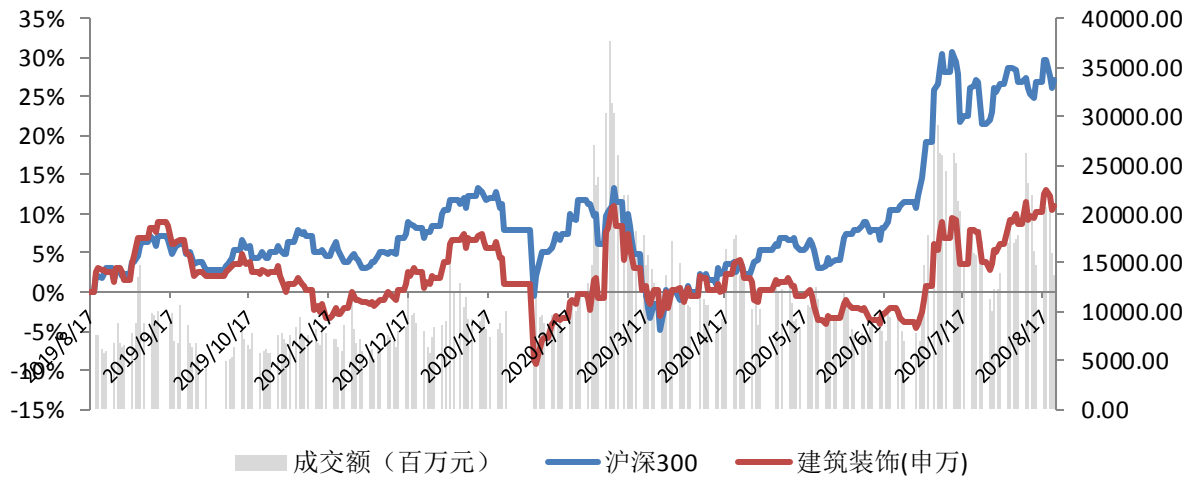
1.投资要点

装配式建筑政策继续落实，关注装配式产业链中的低估值龙头。近日住建部编制《钢结构住宅主要构件尺寸指南》，装配式相关政策继续落实。中长期看，装配式仍然有望是建筑行业未来的重要发展方向。近期建筑板块热点比较分散，前期装配式建筑板块相关个股经历快速上涨期后进入盘整，建议近期关注估值相对较低的建筑设计龙头。设计公司一般具有现金流较好、轻资产的特点，较容易受到投资者青睐。

2.二级市场表现

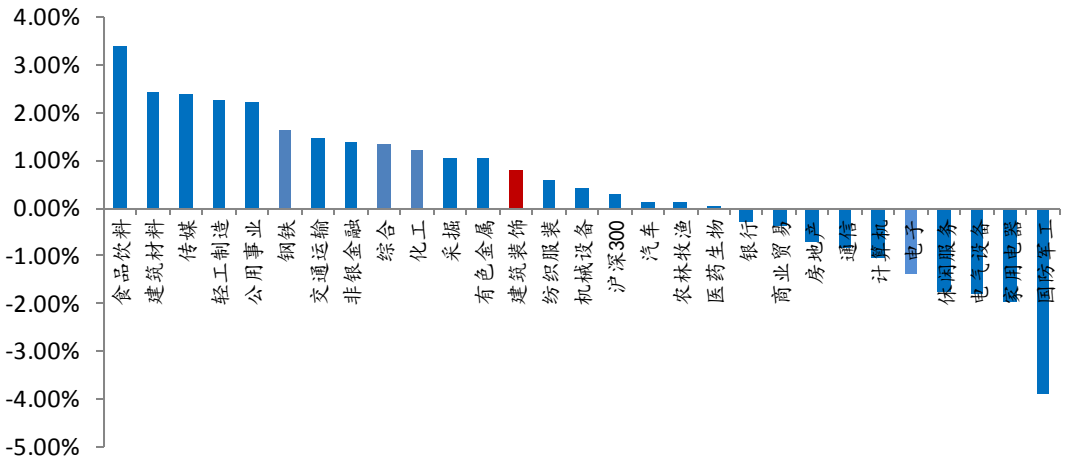
建筑装饰板块周涨幅 0.81%，跑赢沪深 300 0.51 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 0.30%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 0.81%，涨幅在 28 个行业中排第 13 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动 0.64%、-0.42%、0.74%、0.93%、2.26%。

图 1　指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2019/8/17-至今)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

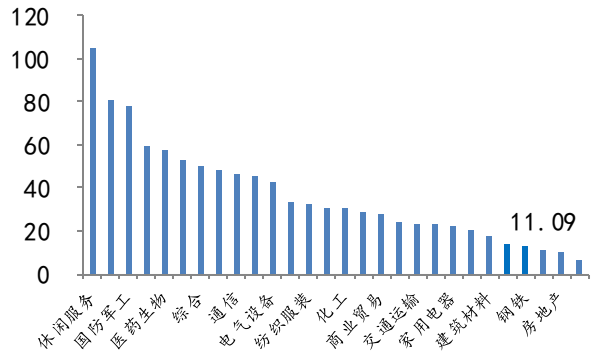
图 2 2020 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

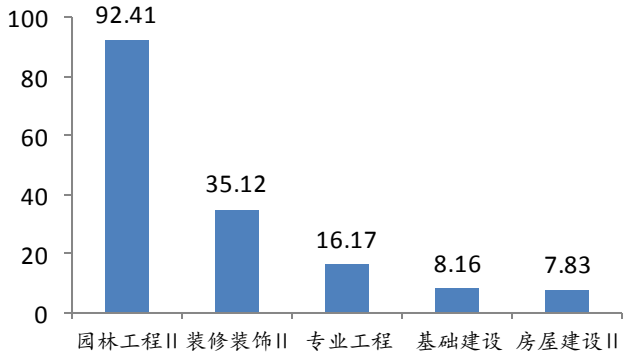
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 11.09，位居 A 股各板块倒数第三。高于去年同期相比行业市盈率，接近 2014 年 9 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 7.83，基础建设为 8.16，专业工程为 16.17，装修装饰为 35.12，园林工程为 92.41。

图 3 各行业最新 PE TTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

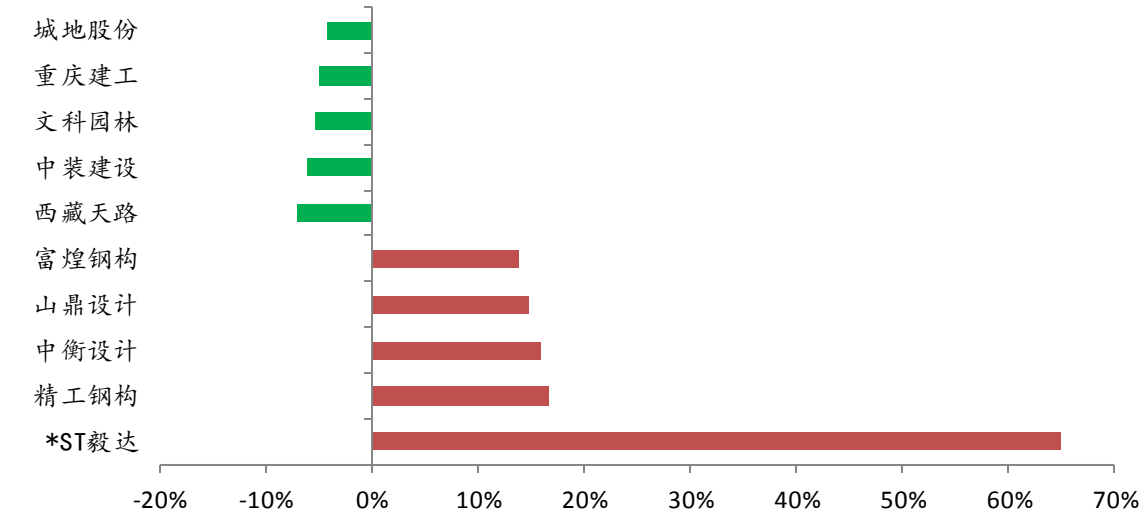
图 4 建筑装饰子行业最新 PETTM



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 ST 毅达（65.03%）、精工钢构（16.67%）、中衡设计（15.90%）、山鼎设计（14.70%）、富煌钢构（13.76%）；跌幅前五的有西藏天路（-7.12%）、中装建设（-6.17%）、文科园林(-5.47%)、重庆建工（-4.93%）、城地股份（-4.24%）。

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

工程中标

【粤水电】中标 7.21 亿元项目。公司收到广州公共资源交易中心发来的《中标通知书》，确定公司为“湛江蓄滞洪区建设与管理工程施工（第二标段）”的中标单位，中标价为 7.21 亿元。

【中国建筑】 1-7 月新签合同额同比增长 5.3%。公司 1-7 月新签合同总额 17471 亿元，同比增长 5.3%。

【华建集团】签订 1.59 亿元工程设计勘察合同。下属华东院、申元岩土与上海临港新片区西九置业签订工程设计勘察合同，总金额为 1.59 亿元。

经营业绩

【广田集团】上半年净利润同比减少 82.75%。上半年归属于母公司所有者的净利润 3020.5 万元，同比减少 82.75%；营业收入 43.55 亿元，同比减少 23.73%；基本每股收益 0.02 元，同比减少 81.82%。

【中工国际】上半年净利润同比减少 83.0%。上半年归属于母公司所有者的净利润 8491.08 万元，同比减少 83.0%；营业收入 35.26 亿元，同比减少 35.89%；基本每股收益 0.07 元，同比减少 82.5%。

【中设集团】上半年净利润同比增长 9.21%。上半年归属于母公司所有者的净利润 2.26 亿元，同比增长 9.21%；营业收入 20.16 亿元，同比增长 5.29%；基本每股收益 0.41 元，同比增长 10.81%。

【三维工程】上半年净利润同比增长 28.43%。上半年归属于母公司所有者的净利润 2782.41 万元，同比增长 28.43%；营业收入 1.88 亿元，同比减少 38.72%；基本每股收益 0.0553 元，同比增长 28.6%。

【华凯创意】上半年净亏损 1280.67 万元，由盈转亏。上半年归属于母公司所有者的净利润亏损 1280.67 万元，上年同期净利润 554.61 万元，由盈转亏；营业收入 5212.21 万元，同比减少 68.56%；基本每股收益-0.1046 元，上年同期基本每股收益 0.0453 元。

【宏润建设】上半年净利升 3.25%至 1.59 亿元。上半年实现营业收入 43.2 亿元，同比下降 1.18%；归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元，同比增长 3.25%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.56 亿元，同比增长 2.63%；基本每股收益 0.14 元。

【中材国际】上半年净利润同比减少 26.43%。上半年归属于母公司所有者的净利润 5.53 亿元，同比减少 26.43%；营业收入 92.73 亿元，同比减少 18.14%；基本每股收益 0.32 元，同比减少 25.58%。

【西藏天路】上半年净利降 34.35%至 1.37 亿元。上半年实现营业收入 22.31 亿元，同比减少 2.08%；归属于上市公司股东的净利润 1.37 亿元，同比减少 34.35%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 1.26 亿元，同比减少 37.29%；基本每股收益 0.1582 元。

【大千生态】上半年净利润同比增长 11.28%。上半年归属于母公司所有者的净利润 4781.54 万元，同比增长 11.28%；营业收入 4.2 亿元，同比增长 23.05%；基本每股收益 0.4091 元，同比增长 7.69%。

其他

【中装建设】陈一及鼎润天成拟合计减持不超 4.68%的股份。股东陈一拟在公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 2786.29 万股，占公司总股本的 3.94%。股东南京鼎润天成投资合伙企业(有限合伙)(“鼎润天成”)拟在公告披露之日起 3 个交易日后的 6 个月内以集中竞价或大宗交易方式减持公司股份合计不超过 525.9685 万股，占公司总股本比例为 0.74%。

【北新路桥】拟收购北新投资 14.946%股权。公司拟通过协议转让的方式，以 2.92 亿元的价格收购控股股东兵团建工集团所持新疆北新投资建设有限公司 14.946%股权。北新路桥表示，北新投资系公司业务板块的重要组成部分，财务状况和经营业绩较好。通过本次股权收购，将进一步提升公司对北新投资的管理和运营效率，符合公司发展战略和业务发展需要。

【城地股份】2 名实控人减持 10%城地转债。实际控制人谢晓东及卢静芳提交的《可转债减持告知书》，其二人通过上海证券交易所交易系统竞价交易卖出城地转债 120 万张，占发行总量的 10%。

【富煌钢构】获核准非公开发行不超 1.009 亿股新股。公司于 2020 年 8 月 17 日收到中国证监会出具的《关于核准安徽富煌钢构股份有限公司非公开发行股票的批复》(证监许可〔2020〕1765 号)，核准公司非公开发行不超过 100,897,764 股新股。

4.行业动态

***住房和城乡建设部发布《钢结构住宅主要构件尺寸指南》**

为落实《国务院办公厅关于大力发展装配式建筑的指导意见》、开展绿色建筑创建行动、进一步推动钢结构住宅发展，住房和城乡建设部组织编制了《钢结构住宅主要构件尺寸指

南》，并于日前印发。指南适用于钢结构住宅热轧型钢构件、冷成型型钢构件及其组合构件的工厂化生产和设计选用，对构件的编码规则、常用截面形式和尺寸、连接节点等进行规定。同时，适用于钢结构住宅中的梁、柱、支撑及低层冷弯薄壁型钢结构中的构件。制定《钢结构住宅主要构件尺寸指南》，全面推进型钢构件标准化，有利于全面打通钢结构住宅设计、构件生产和工程施工环节，建立构件标准化体系，实现构件产品标准化，推进全产业链协同发展；有利于扩大生产企业的型钢构件市场份额，全面提升设计单位和施工企业的效率，在一定程度上降低钢结构住宅的建设成本；有利于推进供给侧结构性改革，推动钢结构住宅产业向标准化、规模化迈进，进一步提升钢结构住宅的品质和效能。（来源：中国政府网）

***水利部进一步加强河湖管理范围内建设项目管理**

据水利部官网 8 月 21 日消息，为进一步加强涉河建设项目管理，水利部发布关于进一步加强河湖管理范围内建设项目管理的通知。文件要求，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中全会精神，积极践行“节水优先、空间均衡、系统治理、两手发力”的治水思路，紧紧围绕“水利工程补短板、水利行业强监管”水利改革发展总基调，坚持依法依规，严格河湖水域岸线管控，规范涉河建设项目行政许可和实施监管，健全源头预防、过程控制、损害赔偿、责任追究的管理体系，进一步推进涉河建设项目管理有序规范，为建设幸福河湖提供有力保障。（来源：中国网财经）

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