东海证券：建筑装饰行业周报

2020.08.03-2020.08.07

分析日期 2020 年 08 月 10 日

行业评级： 标配(40)

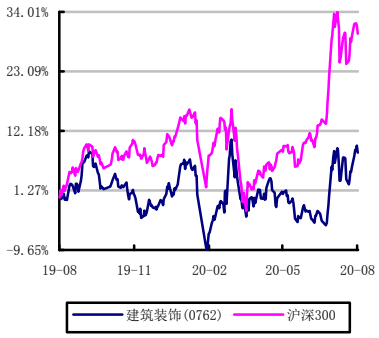
证券分析师：吴骏燕

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 2.41%，跑赢沪深 300 2.14 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 0.27%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 2.14%，涨幅在 28 个行业中排第 9 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 0.66%、1.62%、2.01%、6.23%、4.34%。
- **建筑装饰板块低估值凸现。**目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 10.81，位居 A 股各板块倒数第三。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 25%，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 7.65，基础建设为 7.96，专业工程为 15.75，装修装饰为 34.88，园林工程为 90.52。
- **公募 REITS 指引发布，下半年扩内需战略利好基建板块。**8 月 7 日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（以下简称《指引》），自公布之日起施行，是早前 5 月征求意见稿的正式落地。本次《指引》共 51 条，主要对产品定义、参与主体资质与职责、产品注册、基金份额发售、投资运作、项目管理、信息披露、监督管理等进行规范。本次《指引》落地后，有望推动基础设施 REITs 试点尽快平稳落地。8 月 3 日，国家发改委印发的《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》要求，优先支持基础设施补短板项目，鼓励新型基础设施项目开展试点。主要包括：仓储物流项目、收费公路、铁路、机场、港口项目、城镇污水垃圾处理及资源化利用、固废危废医废处理、大宗固体废弃物综合利用项目等。相关基建领域有望受益。
- 8 月 5 日，国家发改委副主任宁吉喆表示，下半年要牢牢把握扩大内需这个战略基点，在投资方面，重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设，加大公共卫生、应急物资储备，交通能源等领域补短板力度，加快城镇老旧小区改造。基建相关领域投资有保障，扩内需背景下基建托底作用显现。建议继续关注估值较低的基建龙头。
- **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(2019/8/3-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

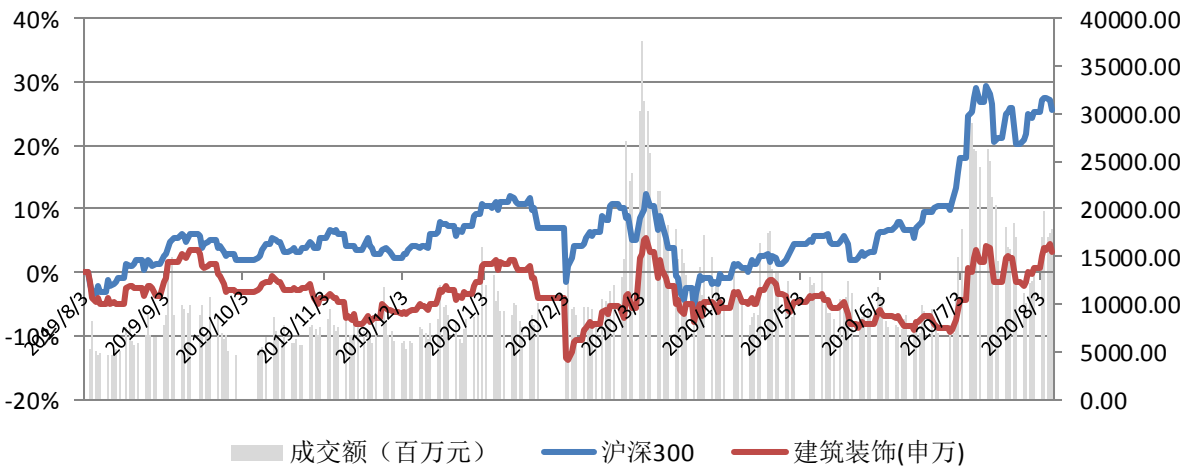
公募 REITS 指引发布，下半年扩内需战略利好基建板块。8 月 7 日，证监会发布《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（以下简称《指引》），自公布之日起施行，是早前 5 月征求意见稿的正式落地。本次《指引》共 51 条，主要对产品定义、参与主体资质与职责、产品注册、基金份额发售、投资运作、项目管理、信息披露、监督管理等进行规范。本次《指引》落地后，有望推动基础设施 REITs 试点尽快平稳落地。8 月 3 日，国家发改委印发的《关于做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点项目申报工作的通知》要求，优先支持基础设施补短板项目，鼓励新型基础设施项目开展试点。主要包括：仓储物流项目、收费公路、铁路、机场、港口项目、城镇污水垃圾处理及资源化利用、固废危废医废处理、大宗固体废弃物综合利用项目等。相关基建领域有望受益。

8 月 5 日，国家发改委副主任宁吉喆表示，下半年要牢牢把握扩大内需这个战略基点，在投资方面，重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设，加大公共卫生、应急物资储备，交通能源等领域补短板力度，加快城镇老旧小区改造。基建相关领域投资有保障，扩内需背景下基建托底作用显现。建议继续关注估值较低的基建龙头。

2.二级市场表现

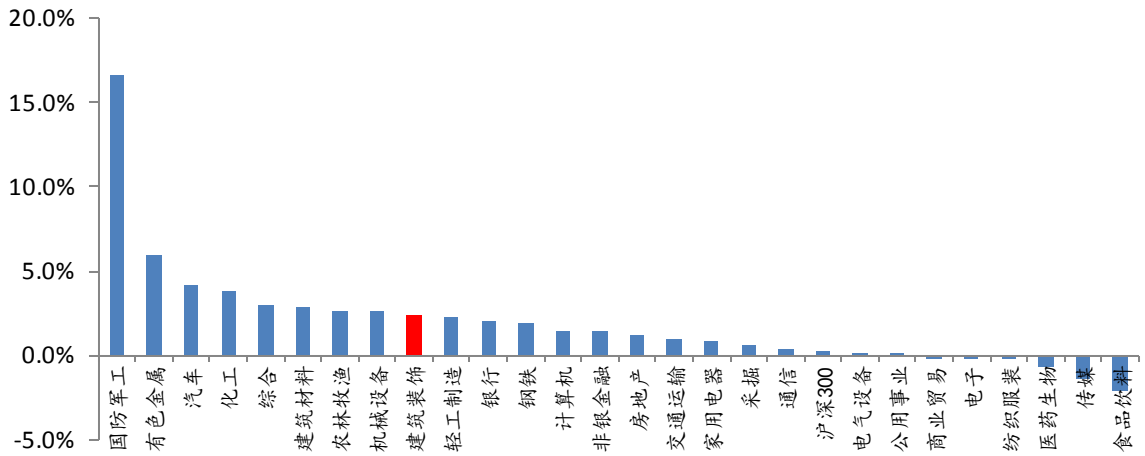
建筑装饰板块周涨幅 2.41%，跑赢沪深 300 2.14 个百分点。上周沪深 300 环比上涨 0.27%；建筑装饰（申万）板块整体上涨 2.14%，涨幅在 28 个行业中排第 9 名。子板块中，其中园林工程、专业工程、房屋建设、基础建设、装修装饰子板块分别变动 0.66%、1.62%、2.01%、6.23%、4.34%。

图 1　指数走势图—建筑装饰行业和沪深 300 指数(2019/8/3-至今)



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

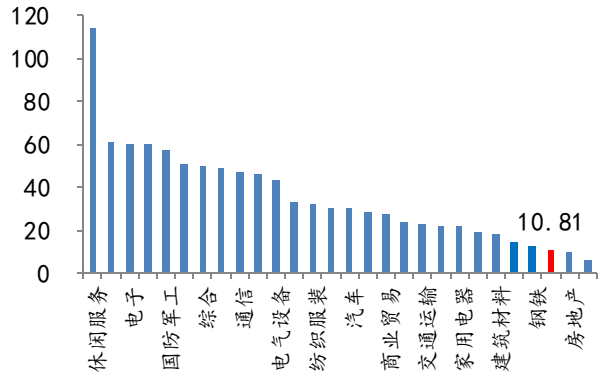
图 2 2020 年本周申万一级行业指数各版块涨跌幅（%）



资料来源： wind 数据库，东海证券研究所

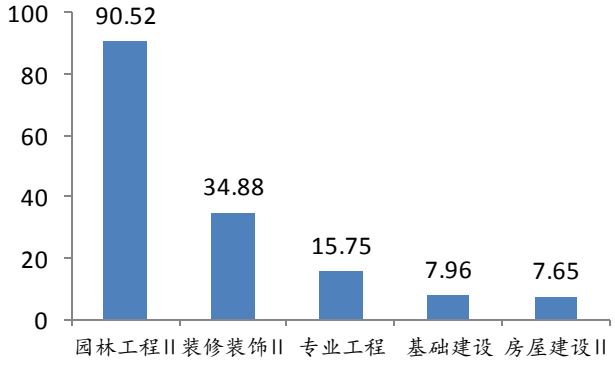
建筑装饰板块低估值凸现。目前建筑装饰板块 PE（TTM）为 10.81，位居 A 股各板块倒数第三。与去年同期相比行业市盈率下滑幅度近 25%，接近 2014 年 9 月水平。我们认为建筑行业目前的低估值水平后续在政策刺激下，建筑板块较低估值有望得到修复。子行业层面，房屋建设为 7.65，基础建设为 7.96，专业工程为 15.75，装修装饰为 34.88，园林工程为 90.52。

图 3 各行业最新 PE TTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

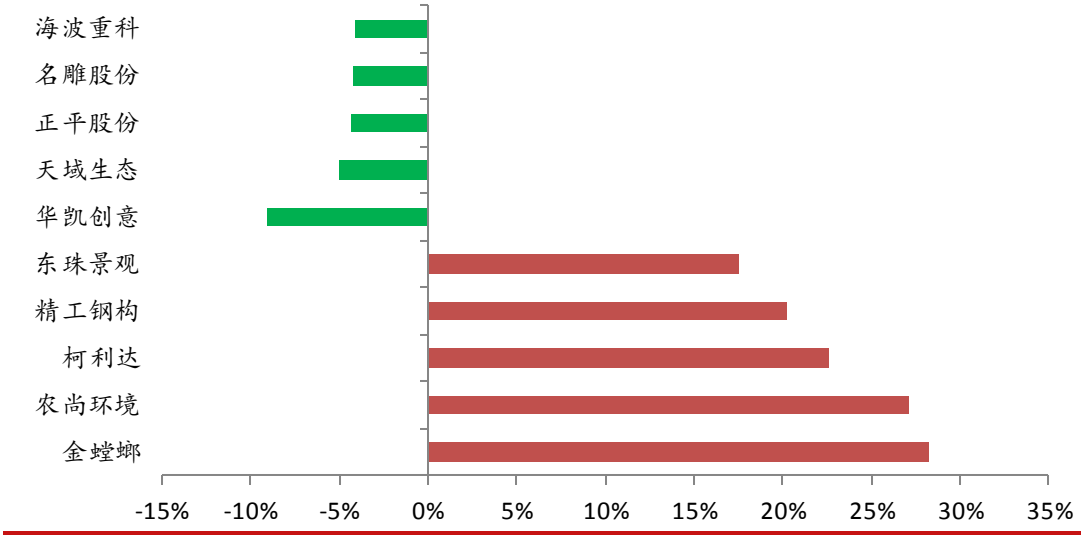
图 4 建筑装饰子行业最新 PETTM



资料来源：wind 数据库，东海证券研究所

个股方面（申万），涨幅前五的个股有金螳螂（28.21%）、农尚环境（27.08%）、柯利达(22.61%)、精工钢构(20.28%)、东珠景观(17.55%)；跌幅居前的为华凯创意(-9.09%)、天域生态（-5.04）、正平股份（-4.34%）、名雕股份（-4.26%）、海波重科（-4.09%）。

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

【浙江交科】关于拟中标项目的提升性公告。浙江交通科技股份有限公司收到下属公司浙江交工集团股份有限公司发来的通知，浙江交工参与 235 国道金东安里至楼店段工程土建第 TJ-03 标段投标。2020 年 8 月 7 日，招标人公示了评标结果，浙江交工为中标候选人。拟中标金额：人民币 127,062.8888 万元，工期：32 个月。

【鸿路钢构】公司 2020 年 8 月 7 日召开的第五届董事会第五次会议审议通过了《关于公司向全资子公司增资的议案》,关于公司向全资子公司增资的公告。安徽鸿路钢结构(集团）股份有限公司拟对全资子公司安徽金寨金鸿诺科技有限公司增资 14500 万元。

【东珠生态】关于收到中标通知书的公告。公司于近日收到了招标人泰安市大汶河综合开发建设有限公司下发的中标通知书，确定公司所属联合体为泰山项目的中标人。中标价：11528.58 万元。计划工期：300 日历天。

【大千生态】关于签订重大合同的公告。合同类型及金额:《东平县东平湖（水浒古镇至泰安港老湖码头段）生态防护林建设扩建项目设计施工总承包（EPC）合同》，合同价为 10,470.72 万元。

【亚翔集成】关于公司重大项目中标的公告。亚翔系统集成科技（苏州）股份有限公司于近日收到健鼎（湖北）电子有限公司发来的《中标通知书》，确认亚翔集成为健鼎湖北三厂新建厂房机电/空调/隔间工程的中标单位。中标金额：182,500,000.00 元。工程期限：本工程预计完工日期 2021 年 2 月 8 日。

【中衡设计】关于控股股东股份解除质押的公告。中衡设计集团股份有限公司控股股东苏州赛普成长投资管理有限公司持有公司股份 101,450,008 股，占公司总股本的 36.70%。本次质押解除后，赛普成长累计质押股份数量为 2,000 万股，占其持有公司股份总数的 19.71%，占公司总股本的 7.23%。

【天域生态】关于签订重大工程项目合同的公告。合同类型及金额:《千年秀林景观提升工程（二期）施工总承包合同》，签约合同价为 285,872,918.92 元。合同生效条件：本合同自合同签订并提供履约保函后生效。项目工期：315 天。

【百利科技】关于使用闲置募集资金暂时补充流动资金的公告。公司以非公开发行股票方式合计发行 51,258,992 股 A 股股票，每股面值为 1 元，合计增加股本 51,258,992.00 元。每股发行价格 5.56 元，共募集资金总额 284,999,995.52 元，扣除含增值税发行费用 7,121,258.99 元（不含增值税发行费用 6,736,848.10 元），实际募集资金净额为 277,878,736.53 元（扣除不含增值税发行费用募集资金净额 278,263,147.42 元）。

【重庆建工】关于控股股东股份解除质押的及质押的公告。截至本公告披露日，重庆建工集团股份有限公司控股股东重庆建工投资控股有限责任公司持有公司股份 844,332,774 股，占公司总股本的 46.53%；本次股份解除质押及质押后，重庆建工控股累计质押股份 422,000,000 股，占其持有公司股份的 49.98%，占公司总股本的 23.26%。

【宏润建设】重大工程中标公告。宏润建设集团股份有限公司于近日收到苏州市公共资源交易中标通知书，苏州市轨道交通 7 号线（第二批）、8 号线（第四批）工程土建施工项目 VII-TS06 标项目由公司中标承建，工程中标价 92,763.47 万元。项目工程工期：1,448 日历天。

4.行业动态

***公募 REITs 指引落地 基础设施投资领域迎“源头活水”**

继今年 4 月试点工作通知及相关征求意见稿发布后，8 月 7 日，《公开募集基础设施证券投资基金指引（试行）》（以下简称《指引》）的发布宣告相关工作有了正式的文件指引。就内容而言，《指引》从参与主体资质与职责、投资运作、信披监管等多方面进行规范。在分析人士看来，《指引》落地将推动公募 REITs 迅速发展，顺应经济需求且未来市场空间巨大。随着机制建立，也有望拓展至基础设施以外的其他类资产，不断丰富公募 REITs 的种类，为投资人提供更多类别底层资产选择。具体来看，《指引》共计 51 条，主要对产品定义、参与主体资质与职责、产品注册、基金份额发售、投资运作、项目管理、信息披露、监督管理等进行规范。《指引》还指出，基础设施基金应具备 80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券，通过资产支持证券和项目公司等特殊目的载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利；基金管理人主动运营管理基础设施项目以获取稳定现金流，并将 90%以上合并后基金年度可供分配金额按要求分配给投资者等条件。（来源：北京商报）

***国家发改委：下半年重点推进新型基础设施等“两新一重”建设**

对于如何巩固经济复苏态势，国家发改委副主任宁吉喆表示，下半年要牢牢把握扩大内需这个战略基点，在投资方面，重点推进新型基础设施、新型城镇化、交通水利等重大工程“两新一重”建设，加大公共卫生、应急物资储备，交通能源等领域补短板力度，加快城镇老旧小区改造。（来源：央视）

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