

水利、化学工业投资增速加快

投资要点

■ **市场回顾-板块及个股表现:** 板块在本月内明显走弱,与大盘一起向下探底,系统性风险影响效果显著,在市场大环境恶化环境下,本板块亦难以有所表现。据 Wind 统计,申万分类建材板块指数本区间下跌 8.25%,同期沪深 300 指数下跌 7.52%。从细分行业涨跌幅来看,建材板块在八十个申万二级行业中涨跌幅居中,排在行业涨跌幅榜 61。细分行业方面,建筑施工下跌较多,而建筑装饰则相对坚挺。

■ **行业及公司动态:** 围海股份、三维工程未来一月将迎来限售股解禁;葛洲坝、海默科技、棕榈园林、东华科技、宏润建设重要股东二级市场减持;金螳螂高管二级市场集体增持;海默科技、中国建筑、葛洲坝、棕榈园林、中国中冶等大宗交易活跃;中国中铁(601390)关于非公开发行 A 股股票方案终止;精工钢构(600496)公开增发股票获得中国证监会批准;中海油服(601808)公开增发股票获得中国证监会批准;粤水电(600801)非公开发行股票申请获中国证监会批准;东方园林(002310)对外收购股权;广田股份(002482)股票期权激励计划草案;隧道股份(600820)对外投资公告;西部建设(002302)对外投资公告;北新路桥(002307)对外投资;洪涛股份(002325)签订合作意向书;西部建设(002302)对外投资;亚厦股份(002375)签订投资框架协议。

■ **宏观及固投数据追踪:** 2011 年 7 月广义货币供应量(M2)77.29 万亿,同比增长 14.7%;狭义货币供应量(M1)27.06 万亿,同比增长 11.6%。2011 年 7 月我国固定资产投资累计完成额 15.24 万亿元,累计同比增速为 31.87%,较上月增速增加 5.62 个百分点;其中房地产开发投资完成额 3.19 万亿,累计同比增速为 25.4%,继续高位下降。我们发现化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延加工业、水利管理业等投资增速明显处于历史较快水平,相关的工程建筑类上市公司将会明显受益。

■ **本期观点及投资建议:** 投资增速的变化可以较好的反映工程建筑行业的需求变化。当前投资增速走平,显示工程建筑需求趋稳。从细分子行业来看,化学工业、水利管理业增速较快,未来需求将高速增长,行业基本面向好得到确证。我们建议从投资增速和新接订单角度去选择优质工程建筑类个股,未来化学工业施工个股、水利建设个股将存在持续性机会。此外,金螳螂的高管增持行为、广田股份的股权激励草案、东方园林对外收购股权也显示出园林装饰类个股的投资机会。

2011 年 8 月 15 日

邓咸锋

S0600511010014

0512-62938650

dengxf@gsjq.com.cn

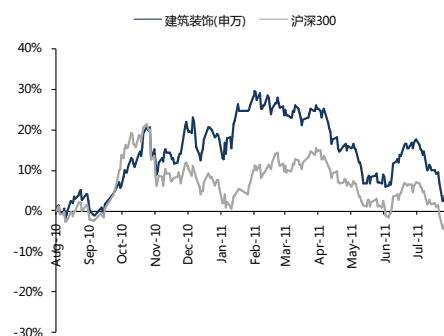
联系人

李雅娜

021-63122950

liyn@gsjq.com.cn

行业走势



相关研究

建筑建材: 攻防兼备, 受益十二五规划启动-行业双周报(11 年第 1 期)

建筑建材: 成长个股机会显现, 年报行情值得关注-行业双周报(11 年第 2 期)

建筑建材: 先抢周期, 再布成长-行业双周报(11 年第 3 期)

建筑建材: 周期股持续活跃, 成长股有待守望-行业双周报(11 年第 4 期)

建筑建材: 周期渐逝, 守望成长, 关注钢结构-行业双周报(11 年第 5 期)

建筑建材: 水泥持续强势, 大建筑估值低-行业双周报(11 年第 6 期)

建筑建材: 石油价格连创新高, 关注石油化工工程-行业双周报(11 年第 7 期)

建筑建材: 关注一季报, 看好建筑施工-行业双周报(11 年第 8 期)

建筑建材: 年报季报发布完毕, 回调现低吸机会-行业双周报(11 年第 9 期)

建筑建材: 水泥持续回调, 基本面未改-行业双周报(11 年第 10 期)

建筑建材: 还看边疆建材-行业双周报(11 年第 11 期)

建筑: 工程建筑新接订单继续强劲增长-行业月报

1. 走势回顾

板块在本月内明显走弱，与大盘一起向下探底，系统性风险影响效果显著，在市场大环境恶化环境下，本板块亦难以有所表现。据 Wind 统计，申万分类建材板块指数本区间下跌 8.25%，同期沪深 300 指数下跌 7.52%。

从细分行业涨跌幅来看，建材板块在八十一个申万二级行业中涨跌幅居中，排在行业涨跌幅榜 61。细分行业方面，建筑施工下跌较多，而建筑装饰则相对坚挺。

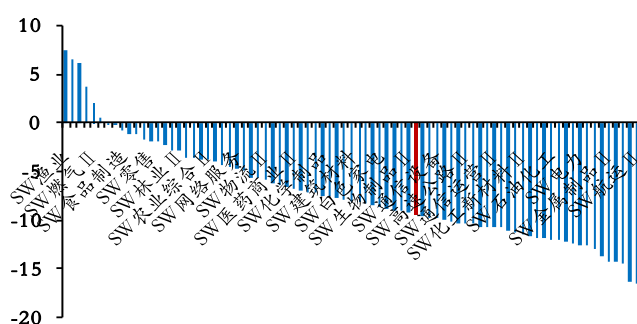
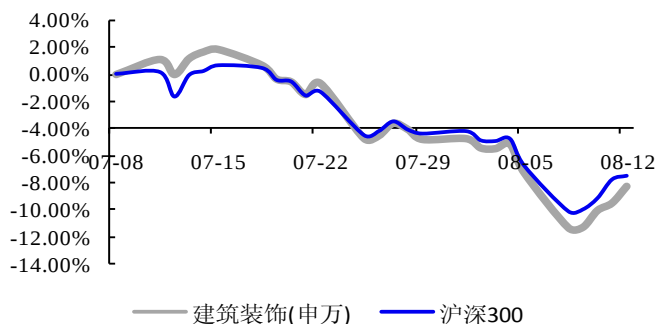
从估值来看，建筑建材板块的估值有所回落。根据万得资讯统计，目前全部 A 股 11 年 PE 为 12.66，12 年 PE 为 10.52，较上月显著下行。建筑建材 11 年 PE 为 12.92，12 年 PE 为 10.19，较上期明显下行。

从滚动市盈率历史序列来看，申万建筑建材与沪深 300 估值差较上一区间扩大到 6.16，较上期出现一定回升，建筑建材的估值相对沪深 300 位于较高状态。

从个股来看，三只园林个股涨幅较好，围海股份、三维工程等次新股也有较好表现。大盘建筑个股尤其是铁路建设个股则出现较大跌幅。换手率方面，次新股、水利股继续维持较高换手率。

图 1: 申万建筑装饰与沪深 300 月走势对比

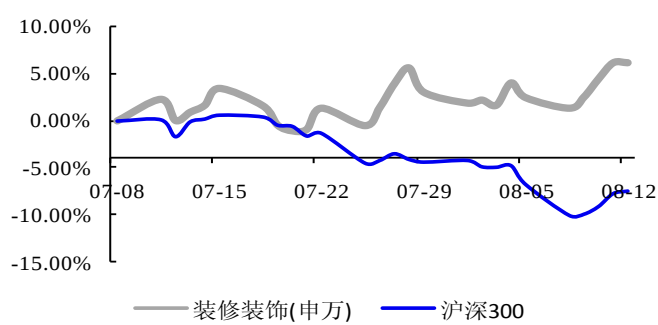
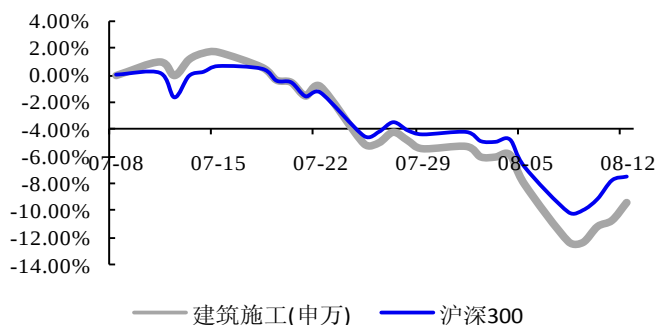
图 2: 申万行业月涨幅



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

图 3: 申万建筑施工与沪深 300 月走势对比

图 4: 申万装修装饰与沪深 300 月走势对比



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

图 5: 申万板块动态 PE

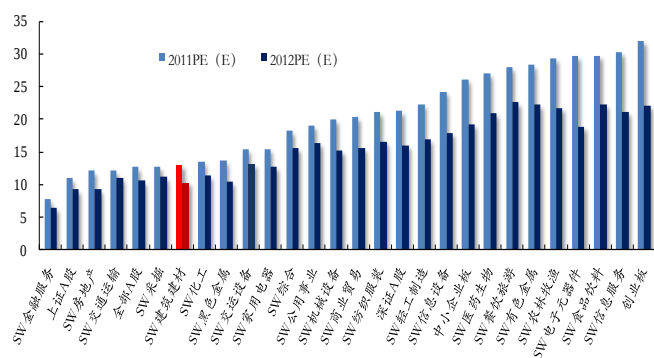
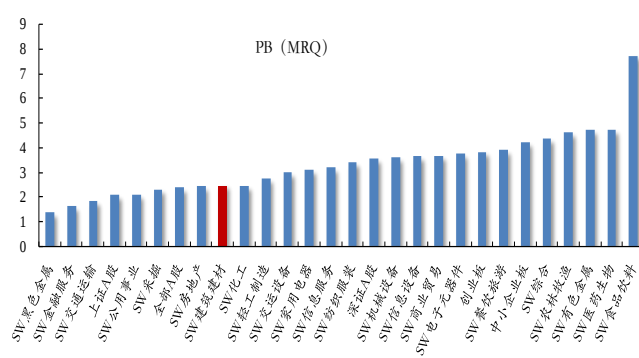
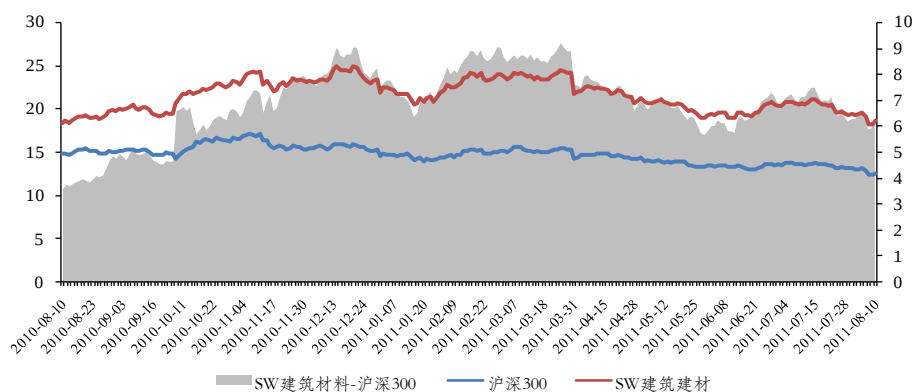


图 6: 申万板块 PB



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

图 7: 板块估值 (PE (TTM)) 与沪深 300 比较



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

表 1: 申万分类建材行业月涨跌幅前 10 名

证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	月换手率 (%)	总股本 (百万股)	流通 A 股 (百万股)	PB
300197.SZ	铁汉生态	35.83	106.64	61.56	15.50	5.53
002431.SZ	棕榈园林	26.68	32.59	384.00	297.54	8.47
002325.SZ	洪涛股份	26.13	53.47	230.25	80.45	5.12
002469.SZ	三维工程	25.45	259.15	112.61	28.22	5.79
002310.SZ	东方园林	20.10	65.44	150.24	48.91	11.52
002586.SZ	围海股份	17.17	426.77	107.00	21.60	4.94
002375.SZ	亚厦股份	15.37	38.39	422.00	146.00	6.62
002081.SZ	金螳螂	14.90	10.79	481.40	439.30	18.04
002307.SZ	北新路桥	10.52	175.77	214.36	103.00	3.80
002482.SZ	广田股份	9.14	61.23	320.00	80.00	4.57

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

行业月报

表 2: 申万分类建材行业月涨跌幅后 10 名

证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	月换手率 (%)	总股本 (百万股)	流通 A 股 (百万股)	PB
600528.SH	中铁二局	-21.35	13.46	1459.20	1459.20	2.10
600491.SH	龙元建设	-21.04	16.97	947.60	947.60	2.04
601186.SH	中国铁建	-18.81	4.79	12337.54	10016.25	1.02
601390.SH	中国中铁	-17.08	4.35	21299.90	16625.01	1.04
601618.SH	中国中冶	-16.58	24.05	19110.00	3627.39	1.37
600068.SH	葛洲坝	-15.63	29.98	3487.46	3487.46	3.37
600170.SH	上海建工	-14.82	35.83	1156.36	352.46	1.62
600820.SH	隧道股份	-14.60	16.29	733.52	733.52	1.53
000065.SZ	北方国际	-14.37	26.16	162.44	162.44	6.51
600970.SH	中材国际	-14.18	19.36	911.08	725.76	6.88

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

表 3: 申万分类建材行业月换手率前 10 名

证券代码	证券简称	月涨跌幅 (%)	月换手率 (%)	总股本 (百万股)	流通 A 股 (百万股)	PB
002586.SZ	围海股份	17.17	426.77	107.00	21.60	4.94
600502.SH	安徽水利	2.12	304.85	334.62	334.62	5.70
002469.SZ	三维工程	25.45	259.15	112.61	28.22	5.79
002307.SZ	北新路桥	10.52	175.77	214.36	103.00	3.80
002542.SZ	中化岩土	1.32	163.60	100.20	25.20	3.93
002060.SZ	粤水电	-12.24	149.37	332.40	326.79	2.53
300084.SZ	海默科技	0.59	139.34	128.00	77.14	3.24
002524.SZ	光正钢构	-11.74	127.55	180.76	45.20	5.27
300197.SZ	铁汉生态	35.83	106.64	61.56	15.50	5.53
600248.SH	延长化建	-7.32	66.83	425.99	127.85	5.56

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

2. 行业公司动态

未来一月限售股解禁情况:

表 4: 八月重要股东持股变化 (8 月 12 日-9 月 12 日)

代码	简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本	流通 A 股	占比 (%)
002586.SZ	围海股份	2011-9-2	540	10700	2160	20.19
002469.SZ	三维工程	2011-9-8	680	11261.49	2822	25.06

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

重要股东二级市场交易变化

表 5: 六月重要股东持股变化 (7 月 8 日-8 月 12 日)

代码	名称	变动次数	涉及股东人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)
600068.SH	葛洲坝	1	1	减持	-3530.2
300084.SZ	海默科技	10	7	减持	-645.78
002431.SZ	棕榈园林	9	5	减持	-141.45
002140.SZ	东华科技	8	5	减持	-35.16

行业月报

002081.SZ	金螳螂	10	10	增持	187.03
002062.SZ	宏润建设	1	1	减持	-21.62

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

六月大宗交易情况

表 6: 过去两周大宗交易情况

代码	名称	交易次数	成交额(万元)
300084.SZ	海默科技	4	18008.3
601668.SH	中国建筑	1	338.38
600068.SH	葛洲坝	1	2406
002431.SZ	棕榈园林	1	1646.5
601618.SH	中国中冶	1	1069.2

资料来源: Wind 资讯, 东吴证券研究所

中国中铁(601390)关于非公开发行 A 股股票方案终止

鉴于国家宏观政策的调整, 政府审批存在一定的不确定性, 截至本公告日, 公司未实施本次非公开发行 A 股股票方案。至此, 本次非公开发行 A 股股票方案因上述股东大会决议的失效而自动终止。

精工钢构(600496)公开增发股票获得中国证监会批准

中海油服(601808)公开增发股票获得中国证监会批准

粤水电(600801)非公开发行股票申请获中国证监会批准

东方园林(002310)对外收购股权

公司拟以自有资金人民币 1,875 万元受让上海尼塔建筑景观设计有限公司 75% 的股权。

广田股份(002482)股票期权激励计划草案

在本股票期权激励计划有效期内, 以 2010 年净利润为基数, 2011-2013 年相对于 2010 年的净利润增长率分别不低于 30%、70%、120%; 2011-2013 年度扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率分别不低于 10%、11%、12%。

隧道股份(600820)对外投资公告

昆明南连接线高速公路 BOT 项目, 总投资约人民币 55 亿元(具体金额以签订的 BOT 合同为准), 拟由公司及公司全资子公司上海建元投资有限公司(以下简称“建元投资”)共同出资成立昆明元翔建设发展有限公司(以下简称“项目公司”, 具体名称以工商登记为准)实施该项目, 项目公司注册资本约为人民币 14 亿元, 公司出资现金 7 亿元人民币, 占 50%, 建元投资出资现金 7 亿元人民币, 占 50%, 资金来源为各公司自筹, 项目所需其余投资资金由项目公司进行融资。投资期限: 共 32 年, 其中建设期约 2 年, 运营期 30 年。预计投资收益率: 预计项目内部收益率约为 9.05%。

西部建设(002302)对外投资公告

本公司决定先期以自有资金出资 1000 万元在昌吉市国家高新技术产业开发区设立全资子公司, 从事高性能预拌商品混凝土的生产及销售。

北新路桥（002307）对外投资

公司以自有资金 12,000 万元对新疆鼎源设备租赁有限公司（以下简称“鼎源公司”）实施增资。鼎源公司目前注册资本 5,000 万元，主营机械设备的租赁及销售，本公司持有其 57%的股权。增资后，鼎源公司注册资本变更为 17,000 万元，本公司将持有其 87.35%的股权。

洪涛股份（002325）签订合作意向书

为了满足公司业务快速发展对装饰部品部件等的需求，深圳市洪涛装饰股份有限公司（以下简称“公司”）拟在天津滨海新区投资开发洪涛装饰（天津）产业园并实施建筑装饰部品部件工厂化生产项目。

西部建设（002302）对外投资

以自有资金 1200 万元出资设立全资子公司甘肃西部建材有限责任公司（以下简称“甘肃公司”）。目前该公司已设立，主营预拌混凝土的生产销售。以该公司为主体实施的 2 条 180 混凝土生产线及配套生产、生活设施建设工作正在按计划推进，生产运输设备采购合同已签订，甘肃公司现有资金不能保证正常生产经营需要，因此公司拟以自有资金 1800 万元为该子公司增资。增资后，甘肃公司注册资本变更为 3000 万元。

亚厦股份（002375）签订投资框架协议

公司在土地竞得后一个月内在度假区新设项目公司（注册资本不低于 2 亿元人民币）；如公司摘牌成功，公司将在取得土地 36 个月完成项目的开发建设，并正式经营运作。

重大工程中标情况**表 7：建筑类公司重大工程中标情况统计**

时间	公司	中标额	备注
2011-8-9	国统股份	8242 万元	占公司 2010 年度营业总收入的 15.17%
2011-8-9	隧道股份	85691 万元	占公司 2010 年营业收入的 5.63%
2011-8-2	中工国际	98590.80 万元	占公司 2010 年营业收入的 19.5%
2011-7-28	中国建筑	473.9 亿元	占公司 2010 年营业收入的 12.8%
2011-7-28	铁汉生态	3.6 亿	占公司 2010 年营业收入的 86.54%
2011-7-27	龙建股份	33580 万元	占公司 2010 年营业收入的 5.1%
2011-7-26	三维工程	9437 万元	占本公司 2010 年度经审计营业收入的 52.84%
2011-7-25	精工钢构	51.4 亿	占本公司 2010 年度经审计营业收入的 95%
2011-7-14	中国中铁	224.1 亿元	占公司 2010 年度营业总收入的 4.74%
2011-7-14	中铁二局	135 亿元	占公司 2010 年度营业总收入的 24.69%
2011-7-12	中国铁建	85.1 亿元	占公司 2010 年度营业总收入的 1.81%
2011-7-12	中国化学	48.51 亿元	占本公司 2010 年营业收入的 14.9%
2011-7-9	上海建工	11.35 亿元	占本公司 2010 年营业收入的 1.55%

资料来源：Wind 资讯，东吴证券研究所

3. 固定资产投资数据跟踪

2011 年 7 月广义货币供应量（M2）77.29 万亿，同比增长 14.7%；狭义货币供应量（M1）27.06 万亿，同比增长 11.6%；金融机构各项贷款余

行业月报

额 51.90 万亿，同比增长 16.6%；金融机构新增人民币贷款 4926 亿元，较上月减少 1413 亿元。2011 年 7 月我国固定资产投资累计完成额 15.24 万亿元，累计同比增速为 31.87%，较上月增速增加 5.62 个百分点；其中房地产开发投资完成额 3.19 万亿，累计同比增速为 25.4%，继续高位下降。

固定资产投资细分子行业来看，2011 年 1-7 月，化学原料及化学制品制造业累计完成投资同比增长 22.7%，化学工业固定资产投资增速加快明显。黑色金属冶炼及压延加工业累计完成投资同比增长 17.5%，钢铁工业固定资产投资增速逐步减速。有色金属冶炼及压延加工业累计完成投资同比增长 33.1%。交通运输、仓储和邮政业累计完成投资同比增长 11.6%，其中铁路运输业同比增长-2.1%，增速下滑十分明显，道路运输业完成投资同比增长 15.7%，城市公共交通业完成投资同比增长 20.7%，水上运输业完成投资同比增长-2.3%。水利、环境和公共设施管理业累计完成投资同比增长 16.6%，呈现继续加快态势，其中水利管理业完成投资同比增长 20.20%。从以上数据来看，我们发现化学原料及化学制品制造业、有色金属冶炼及压延加工业、水利管理业等投资增速明显处于历史较快水平，相关的工程建筑类上市公司将会明显受益。

图 8: 1-7 月 M1 及 M2 同比增速

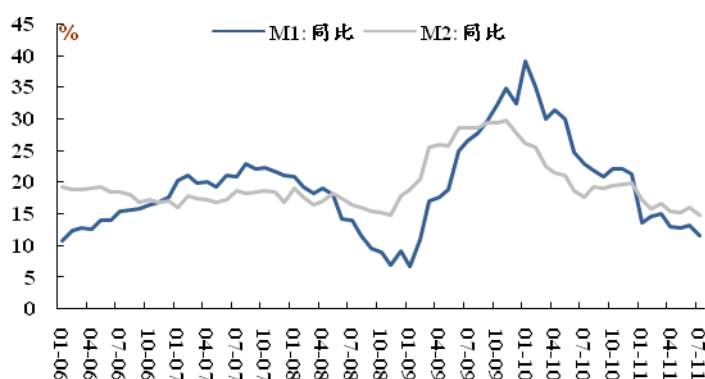
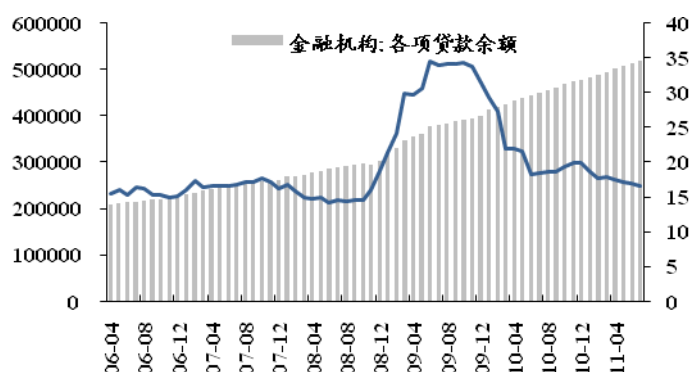


图 9: 1-7 月金融机构各项贷款余额及增速



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

行业月报

图 10: 1-7 月固定资产投资完成额累计值及增速

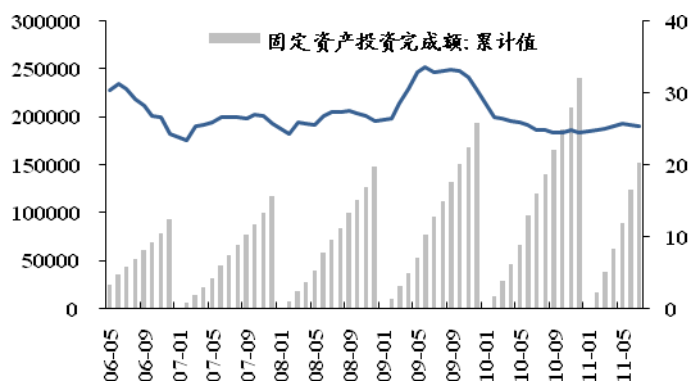
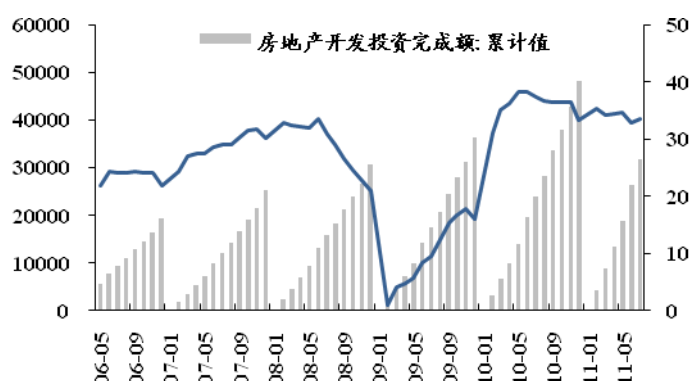


图 11: 1-7 月房地产开发投资完成额及增速



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

图 12: 化学工业固投完成额及增速

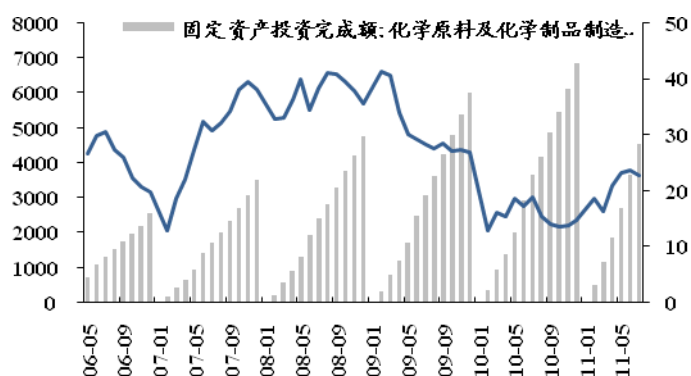
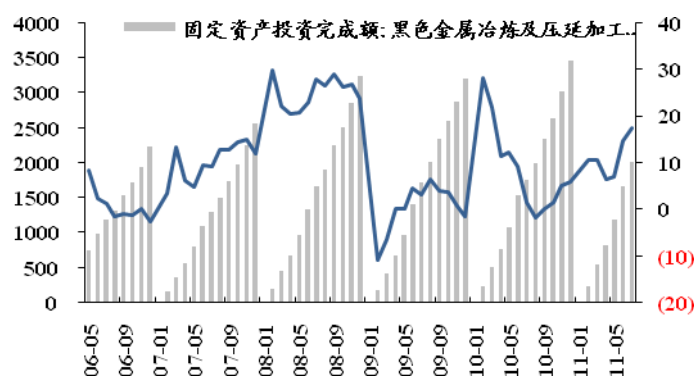


图 13: 钢铁工业固投完成额及增速



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

图 14: 交通运输、仓储、邮政业固投完成额及增速

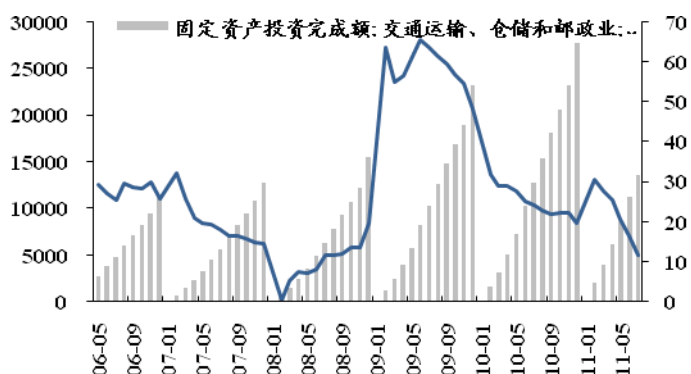
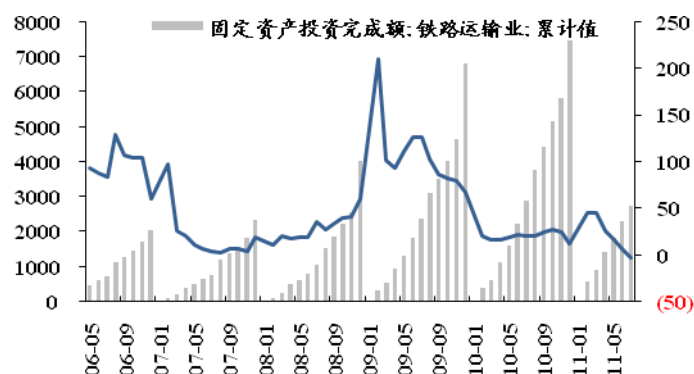


图 15: 铁路运输业固投完成额及增速



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

图 16: 水利、环境、公共设施固投完成额及增速

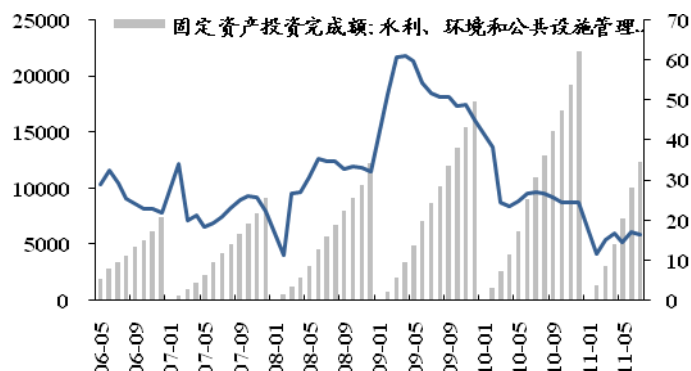


图 17: 水利管理业固投完成额及增速



资料来源: wind 资讯, 东吴证券研究所

4. 投资建议

投资增速的变化可以较好的反映工程建筑行业的需求变化。当前投资增速走平, 显示工程建筑需求趋稳。

从细分子行业来看, 化学工业、水利管理业增速较快, 未来需求将高速增长, 行业基本面向好得到确证。我们建议从投资增速和新接订单角度去选择优质工程建筑类个股, 未来化学工业施工个股、水利建设个股将存在持续性机会。

此外, 金螳螂的高管增持行为、广田股份的股权激励草案、东方园林对外收购股权也显示出园林装饰类个股的投资机会。

免责声明

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准：

行业投资评级：

买入：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 10%以上；

增持：行业股票指数在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 10%；

中性：行业股票指数在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：行业股票指数在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

股票投资评级：

买入：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 20%以上；

增持：股票价格在未来 6 个月内表现优于沪深 300 指数 5% ~ 20%；

中性：股票价格在未来 6 个月内表现介于沪深 300 指数-5% ~ +5%之间；

减持：股票价格在未来 6 个月内表现弱于沪深 300 指数 5%以上。

东吴证券研究所
苏州工业园区翠园路 181 号
邮政编码：215028
传真：（0512）62938663
公司网址：<http://www.gsjq.com.cn>