

建筑装饰行业跟踪周报

基建增速环比有所回落，政策积极性有望提升

增持（维持）

2023年06月18日

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 房大磊

执业证书：S0600522100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@dwzq.com.cn

研究助理 杨晓曦

执业证书：S0600122080042

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周(2023.6.10-2023.6.16, 下同)**: 本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅0.32%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为3.3%、3%，超额收益分别为-2.98%、-2.68%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评**: (1) **国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会**: 6月14日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，会议指出，下一步，中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。(2) **国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施**: 会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施。(3) **央行发布5月金融数据**: 5月社融增量为1.56万亿元，较上年同期少增1.31万亿元，主要是信贷持续偏弱和政府债发行节奏的影响，反映经济复苏动能的疲弱。其中居民中长期贷款增量回正，但仍处较弱的状态，企业中长期贷款增量显示一定韧性，但整体贷款受到票据融资同比少增6709亿元的拖累。(4) **国家统计局发布5月经济数据**: 5月经济数据整体受去年同期基数升高影响同比继续放缓，但环比相对平稳。基建投资增速有所回落，有待增量政策工具落地。
- **周观点：国企改革、中特估和一带一路仍是主线，持续推荐建筑板块的投资机会**: (1) 5月经济数据整体放缓，基建投资增速环比有所回落，5月建筑PMI虽仍在高景气区间但亦有所回落，政策预期和积极性有所升温，本周国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，期待更多增量政策工具落地；持续推荐国企改革深化主题，近期**国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会**，2023年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企继续提升经营效率，结合2022年报情况来看，经营效果已开始体现，结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，建筑央企有望迎来基本面和估值共振，我们继续看好估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，推荐**中国交建、中国建筑、中国电建、中国铁建**，建议关注**中国中铁**等。(2) **“一带一路”方向**: 二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展，将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设，开展更大范围、更高水平、更深层次的区域合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间，今年以来我国与“一带一路”沿线国家贸易保持较快增长；近期中国-中亚峰会顺利举办，取得丰硕成果，互联互通有望助力基建投资发展。今年是一带一路倡议提出10周年，第三届“一带一路”高峰论坛召开可期，在丰富成果的基础上，预计更多政策支持有望出台，叠加近期多重外事活动事件催化，海外工程业务有望受益，建议关注国际工程板块和相关区域热点板块，个股推荐**中材国际**，建议关注**中工国际、北方国际、中钢国际**等。(3) **需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会**: 在双碳战略、绿色节能建筑等政策推进下，装配式建筑、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高，有相关转型布局的企业有望受益。推荐**铝模板租赁服务商志特新材**；建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构**、建筑+AI方向的**华阳国际**；新能源业务转型和增量开拓方面，推荐**中国电建**，建议关注**中国能建**等。
- **风险提示**: 地产信用风险失控、政策定力超预期、国企改革进展低于预期等。

行业走势



相关研究

《稳增长政策预期升温，继续推荐低估值建筑央企和一带一路链条》

2023-06-11

《建筑PMI有所回落，政策预期升温》

2023-06-04

内容目录

| | |
|------------------------|----|
| 1. 行业观点 | 4 |
| 2. 行业和公司动态跟踪 | 6 |
| 2.1. 行业政策点评..... | 6 |
| 2.2. 行业数据点评..... | 7 |
| 2.3. 行业新闻..... | 11 |
| 2.4. 板块上市公司重点公告梳理..... | 11 |
| 3. 本周行情回顾 | 13 |
| 4. 风险提示 | 15 |

图表目录

| | |
|--|----|
| 图 1: 新增人民币贷款结构 (亿元) | 8 |
| 图 2: 新增企业端信贷结构 (亿元) | 8 |
| 图 3: 新增居民端信贷结构 (亿元) | 8 |
| 图 4: M1 与 M2 同比增速 (%) | 8 |
| 图 5: 社融存量同比增速 (%) | 9 |
| 图 6: 单月社融增量结构 (亿元) | 9 |
| 图 7: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅) | 13 |
| 表 1: 建筑板块公司估值表 | 5 |
| 表 2: 国家统计局 5 月建筑行业相关数据 | 10 |
| 表 3: 本周行业重要新闻 | 11 |
| 表 4: 本周板块上市公司重要公告 | 11 |
| 表 5: 板块涨跌幅前五 | 13 |
| 表 6: 板块涨跌幅后五 | 14 |

1. 行业观点

国企改革、中特估和一带一路仍是主线，持续推荐建筑板块的投资机会：（1）5月经济数据整体放缓，基建投资增速环比有所回落，5月建筑PMI虽仍在高景气区间但亦有所回落，政策预期和积极性有所升温，本周国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，期待更多增量政策工具落地；持续推荐国企改革深化主题，近期国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，2023年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企继续提升经营效率，结合2022年报情况来看，经营效果已开始体现，结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，**建筑央企有望迎来基本面和估值共振，我们继续看好估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，推荐中国交建、中国建筑、中国电建、中国铁建，建议关注中国中铁等。**

（2）“一带一路”方向：二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展，将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设，开展更大范围、更高水平、更深层次的区域合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间，今年以来我国与“一带一路”沿线国家贸易保持较快增长；**近期中国-中亚峰会顺利举办，取得丰硕成果，互联互通有望助力基建投资发展。**今年是一带一路倡议提出10周年，第三届“一带一路”高峰论坛召开可期，在丰富成果的基础上，预计更多政策支持有望出台，叠加近期多重外事活动事件催化，海外工程业务有望受益，建议关注国际工程板块和相关区域热点板块，个股推荐中材国际，建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。

（3）需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会：在双碳战略、绿色节能建筑等政策推进下，装配式建筑、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高，有相关转型布局的企业有望受益。推荐铝模板租赁服务商**志特新材**；建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构**、建筑+AI方向的**华阳国际**；新能源业务转型和增量开拓方面，推荐**中国电建**，建议关注**中国能建**等。

表1: 建筑板块公司估值表

| 股票代码 | 股票简称 | 2023/6/16 | 归母净利润 (亿元) | | | | 市盈率 (倍) | | | |
|-----------|-------|-------------|------------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|-------|
| | | 总市值 (亿元) | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E | 2022 | 2023E | 2024E | 2025E |
| 300986.SZ | 志特新材* | 50 | 1.8 | 2.3 | 3.0 | 3.9 | 27.8 | 21.7 | 16.7 | 12.8 |
| 601618.SH | 中国中冶 | 850 | 102.7 | 119.0 | 139.0 | 157.7 | 8.3 | 7.1 | 6.1 | 5.4 |
| 601117.SH | 中国化学 | 509 | 54.2 | 65.3 | 77.1 | 88.8 | 9.4 | 7.8 | 6.6 | 5.7 |
| 002541.SZ | 鸿路钢构 | 207 | 11.6 | 15.1 | 17.9 | 21.5 | 17.8 | 13.7 | 11.6 | 9.6 |
| 600970.SH | 中材国际* | 347 | 21.9 | 29.4 | 34.3 | 40.8 | 15.8 | 11.8 | 10.1 | 8.5 |
| 600496.SH | 精工钢构 | 76 | 7.1 | 8.6 | 10.7 | 12.0 | 10.7 | 8.8 | 7.1 | 6.3 |
| 002051.SZ | 中工国际 | 149 | 3.3 | 4.7 | 6.0 | 7.3 | 45.2 | 31.7 | 24.8 | 20.4 |
| 002140.SZ | 东华科技 | 65 | 2.9 | 3.4 | 4.2 | 5.1 | 22.4 | 19.1 | 15.5 | 12.7 |
| 601390.SH | 中国中铁 | 1,950 | 312.8 | 355.1 | 400.5 | 450.5 | 6.2 | 5.5 | 4.9 | 4.3 |
| 601800.SH | 中国交建* | 1,813 | 191.0 | 214.8 | 235.6 | 259.4 | 9.5 | 8.4 | 7.7 | 7.0 |
| 601669.SH | 中国电建* | 1,009 | 114.4 | 137.6 | 155.2 | 176.9 | 8.8 | 7.3 | 6.5 | 5.7 |
| 601868.SH | 中国能建 | 988 | 78.1 | 90.9 | 106.5 | 123.4 | 12.7 | 10.9 | 9.3 | 8.0 |
| 601186.SH | 中国铁建* | 1,415 | 266.4 | 293.2 | 331.9 | 366.1 | 5.3 | 4.8 | 4.3 | 3.9 |
| 600039.SH | 四川路桥 | 865 | 112.1 | 138.3 | 169.0 | 199.7 | 7.7 | 6.3 | 5.1 | 4.3 |
| 601611.SH | 中国核建 | 257 | 17.5 | 21.0 | 26.2 | 31.7 | 14.7 | 12.2 | 9.8 | 8.1 |
| 300355.SZ | 蒙草生态 | 57 | 1.8 | 2.4 | 2.9 | 3.3 | 31.7 | 23.8 | 19.7 | 17.3 |
| 603359.SH | 东珠生态 | 47 | 0.3 | 3.8 | 5.2 | - | 156.7 | 12.4 | 9.0 | - |
| 300284.SZ | 苏交科 | 78 | 5.9 | 6.8 | 7.8 | 9.2 | 13.2 | 11.5 | 10.0 | 8.5 |
| 603357.SH | 设计总院 | 63 | 4.4 | 5.1 | 5.8 | 6.6 | 14.3 | 12.4 | 10.9 | 9.5 |
| 300977.SZ | 深圳瑞捷 | 29 | 0.2 | 1.1 | 1.4 | 1.7 | 145.0 | 26.4 | 20.7 | 17.1 |
| 002949.SZ | 华阳国际 | 28 | 1.1 | 1.7 | 2.1 | 2.6 | 25.5 | 16.5 | 13.3 | 10.8 |
| 601668.SH | 中国建筑* | 2,566 | 509.5 | 572.1 | 614.3 | 663.4 | 5.0 | 4.5 | 4.2 | 3.9 |
| 002081.SZ | 金螳螂 | 123 | 12.7 | 15.0 | 17.7 | 20.3 | 9.7 | 8.2 | 6.9 | 6.1 |
| 002375.SZ | 亚厦股份 | 61 | 1.9 | - | - | - | 32.1 | - | - | - |
| 601886.SH | 江河集团 | 101 | 4.9 | 6.3 | 8.1 | 10.1 | 20.6 | 16.0 | 12.5 | 10.0 |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 38 | -7.5 | 1.3 | 2.2 | - | - | 29.2 | 17.3 | - |

数据来源: Wind、东吴证券研究所,

备注: 标*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策点评

(1) 国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会

6月14日，国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，持续推动中央企业提高上市公司质量工作。

会议指出，近年来中央企业以资本市场深化改革为契机，主动运用并购重组手段促进资产和业务布局优化完善，提升国有资源运营配置效率，工作取得积极成效。下一步，中央企业要把握新定位、扛起新使命，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，同时要进一步增强责任感和紧迫感，锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本面、夯实基本功，为中央企业实现高质量发展、在构建新发展格局中更好发挥作用提供坚实支撑。

会上，证监会有关部门负责同志介绍了近年来央企控股上市公司并购重组有关情况，并从市场监管角度对央企控股上市公司进一步通过并购重组提质增效、做优做强提出了期望和建议。

点评：2022年以来央国企并购重组预期升温，2022年5月27日，国务院国资委发布《提高央企控股上市公司质量工作方案》，要求各央企在3年内分类施策、精准发力，推动打造一批核心竞争力强、市场影响力大的旗舰型龙头上市公司，培育一批专业优势明显、质量品牌突出的专业化领航上市公司；2023年3月6日，国资委党委召开扩大会议，会议强调要瞄准国有企业功能定位持续深化改革，推进战略性重组和专业化整合，以助力现代产业体系建设，服务于加快构建新发展格局。央企并购重组专题会与此前政策方向一脉相承，推动重组整合有助于加快国有经济布局结构调整，实现高质量发展。

(2) 国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施

国务院总理李强6月16日主持召开国务院常务会议，研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》，审议通过《私募投资基金监督管理条例（草案）》，讨论《中华人民共和国学位法（草案）》。

会议指出，当前我国经济运行整体回升向好，随着前期政策措施的出台实施，市场需求逐步恢复，生产供给持续增加，物价就业总体平稳，高质量发展稳步推进。同时，外部环境更趋复杂严峻，全球贸易投资放缓等，直接影响我国经济恢复进程。针对经济形势的变化，必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效

应。

会议强调，要引导金融机构根据不同发展阶段的科技型企业的不同需求，进一步优化产品、市场和服务体系，为科技型企业提供全生命周期的多元化接力式金融服务。要把支持初创期科技型企业作为重中之重，加快形成以股权投资为主，“股贷债保”联动的金融服务支撑体系。要加强科技创新评价标准、知识产权交易、信用信息系统等基础设施建设。要统筹做好融资支持与风险防范，有效维护金融稳定。

会议指出，近年来，我国私募投资基金行业发展较快，在服务实体经济、支持创新创业等方面发挥了积极作用。制定专门行政法规，将私募投资基金业务活动纳入法治化、规范化轨道进行监管，有利于更好保护投资者合法权益，促进行业规范健康发展。要针对行业突出问题强化源头管控，划定监管底线，严厉打击以“私募基金”之名行非法集资之实等非法金融活动。要加强监督管理和发展政策的协同配合，对不同类别私募投资基金特别是创业投资基金实施差异化监管，抓紧出台促进创业投资基金发展的具体政策。

会议讨论并原则通过《中华人民共和国学位法（草案）》，决定将草案提请全国人大常委会审议。

会议还研究了其他事项。

点评：国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，必须采取更加有力的措施，增强发展动能。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出了一批政策措施，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施。

（3）MLF 操作中标利率下降 10 个基点

6 月 15 日，中国人民银行发布公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，开展 2370 亿元 1 年期 MLF 操作，利率 2.65%。利率较前期下降 10 个基点。鉴于本月有 2000 亿元 MLF 到期，因此，央行在 6 月超额续作 370 亿元。

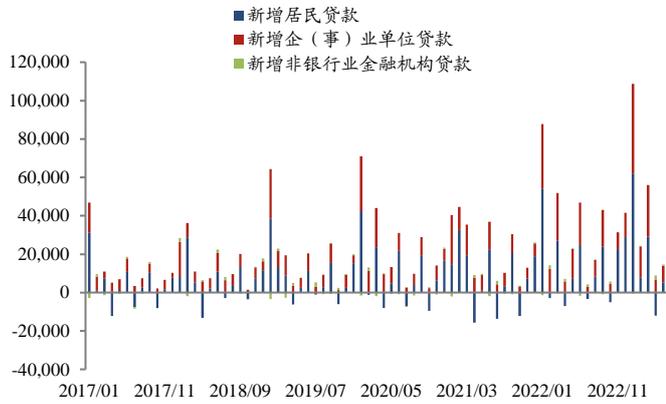
2.2. 行业数据点评

（1）央行发布 5 月金融数据

2023 年 5 月社会融资规模增量为 1.56 万亿元，比上月多 3312 亿元，比上年同期少 1.31 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.22 万亿元，同比少增 6173 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 338 亿元，同比多减 98 亿元；委托贷款增加 35 亿元，同比多增 167 亿元；信托贷款增加 303 亿元，同比多增 922 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 1797 亿元，同比多减 729 亿元；企业债券融资净减少 2175 亿元，同比少 2541 亿元；政府债券净融资 5571 亿元，同比少 5011 亿元；非金融企业境内股票融资 753 亿元，同比多 461 亿元。

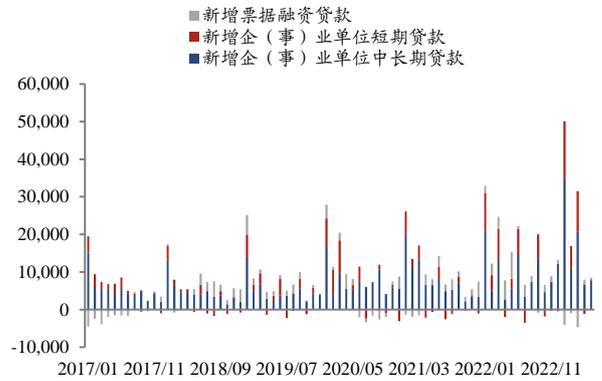
5 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元。分部门看，住户贷款增加 3672 亿元，其中，短期贷款增加 1988 亿元，中长期贷款增加 1684 亿元；企（事）业单位贷款增加 8558 亿元，其中，短期贷款增加 350 亿元，中长期贷款增加 7698 亿元，票据融资增加 420 亿元；非银行业金融机构贷款增加 604 亿元。

图1：新增人民币贷款结构（亿元）



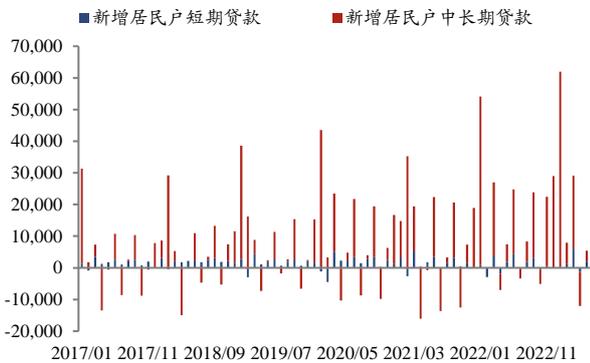
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2：新增企业端信贷结构（亿元）



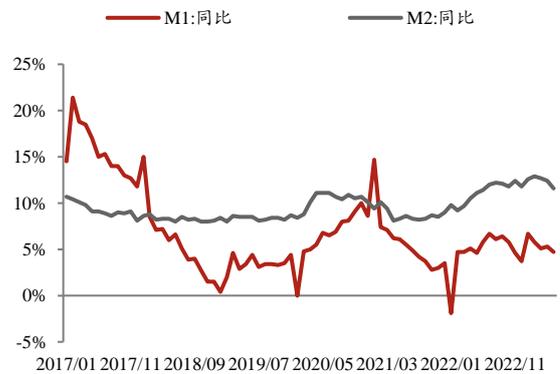
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3：新增居民端信贷结构（亿元）



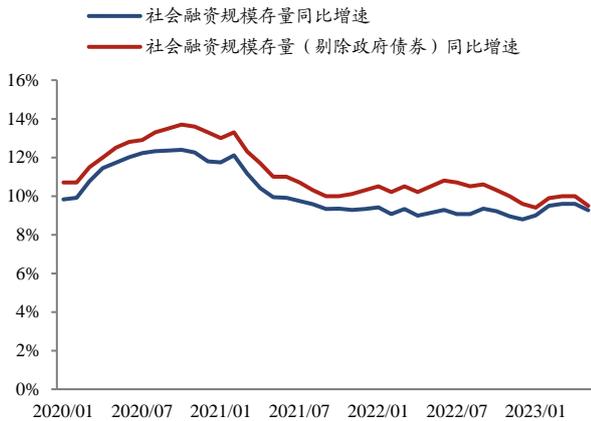
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4：M1 与 M2 同比增速（%）



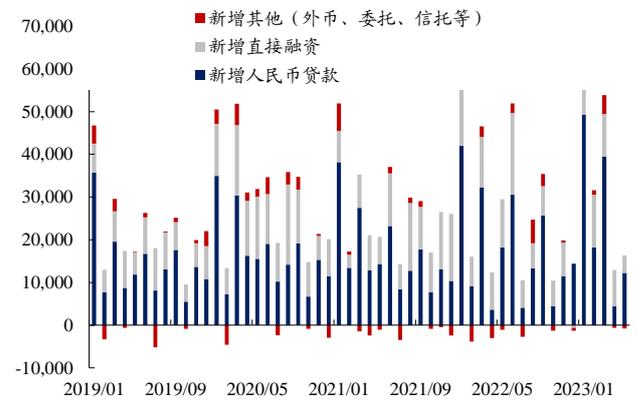
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图5: 社融存量同比增速 (%)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图6: 单月社融增量结构 (亿元)



数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

点评: 5月社融增量为1.56万亿元,较上年同期少增1.31万亿元,主要是信贷持续偏弱和政府债发行节奏的影响,反映经济复苏动能的疲弱。其中居民中长期贷款增量回正,但仍处较弱的状态,企业中长期贷款增量显示一定韧性,但整体贷款受到票据融资同比少增6709亿元的拖累。

(2) 国家统计局发布5月经济数据

点评: 5月经济数据整体受去年同期基数升高影响同比继续放缓,但环比相对平稳。基建投资增速有所回落(广义和狭义基建累计同比分别为+10.1%、+7.5%),其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计同比增速继续加快至+27.6%,而交通大类、水利、环境和公共设施管理业累计同比增速回落,有待增量政策工具落地。地产销售走弱,新开工环节以及投资表现持续疲软,积压需求释放后地产回暖略显后劲不足,竣工端强于其他环节。

表2: 国家统计局 5 月建筑行业相关数据

| ▼ 固定资产投资累计同比 | | 23M5 | 23M4 | 23M3 | 23M1-2 | 22M12 | 22M11 | 22M10 | 22M9 | 22M8 | 22M7 | 22M6 |
|------------------|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 固定资产投资 (不含农户) | | 4.0% | 4.7% | 5.1% | 5.5% | 5.1% | 5.3% | 5.8% | 5.9% | 5.8% | 5.7% | 6.1% |
| 制造业投资 | | 6.0% | 6.4% | 7.0% | 8.1% | 9.1% | 9.3% | 9.7% | 10.1% | 10.0% | 9.9% | 10.4% |
| 房地产开发投资 | | -7.2% | -6.2% | -5.8% | -5.7% | -10.0% | -9.8% | -8.8% | -8.0% | -7.4% | -6.4% | -5.4% |
| 基建投资 (不含电力) | | 7.5% | 8.5% | 8.8% | 9.0% | 9.4% | 8.9% | 8.7% | 8.6% | 8.3% | 7.4% | 7.1% |
| 基建投资 | | 10.1% | 9.8% | 10.8% | 12.2% | 11.5% | 11.7% | 11.4% | 11.2% | 10.4% | 9.6% | 9.3% |
| 电力/热力/燃气/水的生产和供应 | | 27.6% | 24.4% | 22.3% | 25.4% | 19.3% | 19.6% | 18.9% | 17.8% | 15.0% | 15.1% | 15.1% |
| 交通运输、仓储和邮政业 | | 6.9% | 8.1% | 8.9% | 9.2% | 9.1% | 7.8% | 6.3% | 6.0% | 4.9% | 4.2% | 4.6% |
| 水利、环境和公共设施管理业 | | 4.7% | 5.5% | 7.8% | 9.8% | 10.3% | 11.6% | 12.6% | 12.8% | 13.0% | 11.8% | 10.7% |
| ▼ 建材品类累计同比 | | 23M5 | 23M4 | 23M3 | 23M1-2 | 22M12 | 22M11 | 22M10 | 22M9 | 22M8 | 22M7 | 22M6 |
| 水泥产量 | | 1.9% | 2.5% | 4.1% | -0.6% | -10.8% | -10.8% | -11.3% | -12.5% | -14.2% | -14.2% | -15.0% |
| 平板玻璃产量 | | -8.3% | -8.0% | -8.0% | -6.6% | -3.7% | -3.6% | -3.4% | -3.2% | 0.2% | 0.4% | 0.4% |
| 建筑及装潢材料零售 | | -6.6% | -4.5% | -2.4% | -0.9% | -6.2% | -5.8% | -5.3% | -4.9% | -4.4% | -3.6% | -2.9% |
| 粗钢产量 | | 1.6% | 4.1% | 6.1% | 5.6% | -2.1% | -1.4% | -2.2% | -3.4% | -5.7% | -6.4% | -6.5% |
| 家具类零售额 | | 4.5% | 4.3% | 4.6% | 5.2% | -7.5% | -7.7% | -8.2% | -8.4% | -8.5% | -8.6% | -9.0% |
| ▼ 建材品类当月同比 | | 23M5 | 23M4 | 23M3 | 23M1-2 | 22M12 | 22M11 | 22M10 | 22M9 | 22M8 | 22M7 | 22M6 |
| 水泥产量 | | -0.4% | 1.4% | 10.4% | -0.6% | -12.3% | -4.7% | 0.4% | 1.0% | -13.1% | -7.0% | -12.9% |
| 平板玻璃产量 | | -9.4% | -7.6% | -7.9% | -6.6% | -6.3% | -5.6% | -3.4% | 1.4% | -0.9% | -0.9% | -0.1% |
| 建筑及装潢材料零售 | | -14.6% | -11.2% | -4.7% | -0.9% | -8.9% | -10.0% | -8.7% | -8.1% | -9.1% | -7.8% | -4.9% |
| 粗钢产量 | | -7.3% | -1.5% | 6.9% | 5.6% | -9.8% | 7.3% | 11.0% | 17.6% | 0.5% | -6.4% | -3.3% |
| 国内挖掘机销量 | | -45.9% | -40.7% | -47.7% | -32.6% | -60.1% | 2.7% | -9.9% | -24.5% | -26.3% | -24.9% | -35.0% |
| 家具类零售额 | | 5.0% | 3.4% | 3.5% | 5.2% | -5.8% | -4.0% | -6.6% | -7.3% | -8.1% | -6.3% | -6.6% |
| ▼ 地产累计同比 | | 23M5 | 23M4 | 23M3 | 23M1-2 | 22M12 | 22M11 | 22M10 | 22M9 | 22M8 | 22M7 | 22M6 |
| 房地产开发投资完成额 | | -7.2% | -6.2% | -5.8% | -5.7% | -10.0% | -9.8% | -8.8% | -8.0% | -7.4% | -6.4% | -5.4% |
| 房屋新开工面积 | | -22.6% | -21.2% | -19.2% | -9.4% | -39.4% | -38.9% | -37.8% | -38.0% | -37.2% | -36.1% | -34.4% |
| 房屋施工面积 | | -6.2% | -5.6% | -5.2% | -4.4% | -7.2% | -6.5% | -5.7% | -5.3% | -4.5% | -3.7% | -2.8% |
| 房屋竣工面积 | | 19.6% | 18.8% | 14.7% | 8.0% | -15.0% | -19.0% | -18.7% | -19.9% | -21.1% | -23.3% | -21.5% |
| 商品房销售面积 | | -0.9% | -0.4% | -1.8% | -3.6% | -24.3% | -23.3% | -22.3% | -22.2% | -23.0% | -23.1% | -22.2% |
| 商品房销售面积:住宅 | | 2.3% | 2.7% | 1.4% | -0.6% | -26.8% | -26.2% | -25.5% | -25.7% | -26.8% | -27.1% | -26.6% |
| 房地产开发企业到位资金 | | -6.6% | -6.4% | -9.0% | -15.2% | -25.9% | -25.7% | -24.7% | -24.5% | -25.0% | -25.4% | -25.3% |
| -国内贷款 | | -10.5% | -10.0% | -9.6% | -15.0% | -25.4% | -26.9% | -26.6% | -27.2% | -27.4% | -28.4% | -27.2% |
| -利用外资 | | -73.5% | -69.6% | -22.7% | -34.5% | -27.4% | -26.6% | -13.5% | 2.7% | 11.6% | 20.7% | 30.7% |
| -自筹资金 | | -21.6% | -19.4% | -17.9% | -18.2% | -19.1% | -17.5% | -14.8% | -14.1% | -12.3% | -11.4% | -9.7% |
| -定金及预收款 | | 4.4% | 4.0% | -2.8% | -11.4% | -33.3% | -33.6% | -33.8% | -34.1% | -35.8% | -37.1% | -37.9% |
| -个人按揭贷款 | | 6.5% | 2.5% | -2.9% | -15.3% | -26.5% | -26.2% | -24.5% | -23.7% | -24.4% | -25.2% | -25.7% |
| ▼ 地产单月同比 | | 23M5 | 23M4 | 23M3 | 23M1-2 | 22M12 | 22M11 | 22M10 | 22M9 | 22M8 | 22M7 | 22M6 |
| 房地产开发投资完成额 | | -10.5% | -7.3% | -5.9% | -5.7% | -12.2% | -19.9% | -16.0% | -12.1% | -13.8% | -12.3% | -9.4% |
| 房屋新开工面积 | | -27.3% | -27.4% | -29.0% | -9.4% | -44.3% | -50.8% | -35.1% | -44.4% | -45.7% | -45.4% | -45.1% |
| 房屋施工面积 | | -41.2% | -37.8% | -34.2% | -4.4% | -48.2% | -52.6% | -32.6% | -43.2% | -47.8% | -44.3% | -48.1% |
| 房屋竣工面积 | | 24.4% | 41.8% | 32.0% | 8.0% | -6.6% | -20.2% | -9.4% | -6.0% | -2.5% | -36.0% | -40.7% |
| 商品房销售面积 | | -3.0% | 5.5% | 0.1% | -3.6% | -31.5% | -33.3% | -23.2% | -16.2% | -22.6% | -28.9% | -18.3% |
| 商品房销售面积:住宅 | | 0.6% | 8.1% | 3.5% | -0.6% | -31.5% | -32.5% | -23.8% | -17.9% | -24.5% | -30.3% | -21.8% |
| 房地产开发企业到位资金 | | -7.4% | 3.6% | 2.8% | -15.2% | -28.7% | -35.4% | -26.0% | -21.3% | -21.7% | -25.8% | -23.6% |
| -国内贷款 | | -13.4% | -11.7% | 6.0% | -15.0% | -5.5% | -30.5% | -18.3% | -25.4% | -17.6% | -36.8% | -32.1% |
| -利用外资 | | -85.6% | -87.3% | 6.7% | -34.5% | -31.1% | -79.9% | -88.7% | -74.5% | -34.3% | -150.9% | -75.2% |
| -自筹资金 | | -29.2% | -24.3% | -17.4% | -18.2% | -34.8% | -38.8% | -20.7% | -25.5% | -18.4% | -20.6% | -17.5% |
| -定金及预收款 | | 6.0% | 31.2% | 13.5% | -11.4% | -31.0% | -30.4% | -31.0% | -18.7% | -26.0% | -31.2% | -30.8% |
| -个人按揭贷款 | | 25.4% | 23.1% | 19.9% | -15.3% | -29.4% | -41.8% | -31.4% | -18.2% | -18.3% | -22.6% | -19.7% |

数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

2.3. 行业新闻

表3: 本周行业重要新闻

| 新闻摘要 | 来源 | 日期 |
|--|---------|-----------|
| 国家能源局综合司印发开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作的通知，将开展分布式光伏入网试点。 | 财联社 | 2023/6/14 |
| 广东省深圳市印发《深圳市数字孪生先锋城市建设行动计划（2023）》，表明深圳将建设数字孪生先锋城市。 | 住建部 | 2023/6/14 |
| 住房和城乡建设部在浙江省台州市组织召开全国工程质量数字化监管现场会，部署推进质量数字化监管工作。 | 中国建设新闻网 | 2023/6/16 |
| 中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于构建优质均衡的基本公共教育服务体系的意见》，并发出通知提出严格落实新建住宅小区配建学校规定。 | 中国交通新闻网 | 2023/6/16 |
| 广州市人民政府正式印发《广州南沙科学城总体发展规划》，标志着广州加快推动南沙科学城建成大湾区综合性国家科学中心主要承载区、打造一流科学城的步伐更进一步。 | 观点网 | 2023/6/16 |

数据来源：财联社，住建部，中国建设新闻网，观点网，东吴证券研究所

2.4. 板块上市公司重点公告梳理

表4: 本周板块上市公司重要公告

| 公告日期 | 公司简称 | 公告标题 | 主要内容 |
|-----------|------|---|--|
| 2023/6/12 | 杭萧钢构 | 关于控股股东部分股份质押及解除质押的公告 | 控股股东、实际控制人单银木本次股份质押 6800 万股，占公司总股本的 2.87%。本次股份被解除质押 7515 万股，占公司总股本的 3.17%。 |
| 2023/6/12 | 东易日盛 | 关于拟出售参股公司股权的公告 | 董事会同意公司以 2,021 万元向受让方耿晶转让所持有的意科碳素 225.33 万股，占意科碳素总股本比例 2.15%。 |
| 2023/6/13 | 中国核建 | 关于经营情况简报的公告 | 截至 2023 年 5 月，公司累计新签合同 545.27 亿元，比上年同期增长 3.38%。公司累计实现营业收入 433.72 亿元，比上年同期增长 5.87%。 |
| 2023/6/15 | 东华科技 | 关于联合体签署科大硅谷高新孵化园一期项目施工合同的公告 | 本合同标的系联合体承担合同项下全部土建、安装、幕墙、局部精装修等工作，建设工期为 960 日历天；合同金额为 11.93 亿元，其中东华科技承担施工总工程量的 70%，折合合同金额为 8.35 亿元。 |
| 2023/6/15 | 粤水电 | 发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之募集配套资金向特定对象发行股份发行情况报告书 | 发行对象最终确定为 7 家，发行股份数量 3.61 亿股，未超过发行前上市公司总股本的 30%；发行规模 19.08 亿元，未超过本次交易以发行股份方式支付交易对价的 100%。 |
| 2023/6/15 | 中国中冶 | 2023 年 1-5 月新签合同情况简报 | 公布 2023 年 1-5 月新签合同额人民币 5,398.1 亿元，较上年同期增长 8.1%。 |

| | | | |
|-----------|------|--|---|
| 2023/6/16 | 东南网架 | 关于向不特定对象发行可转换公司债券申请获得深圳证券交易所上市审核委员会审核通过的公告 | 深圳证券交易所上市审核委员会对浙江东南网架股份有限公司向不特定对象发行可转换公司债券的申请进行了审核。根据会议审核结果，公司本次向不特定对象发行可转换公司债券的申请符合发行条件、上市条件和信息披露要求。 |
| 2023/6/16 | 中国电建 | 中国电力建设股份有限公司 2023 年 1 月至 5 月主要经营情况公告 | 1 月-5 月合计新签合同金额为 4480.95 亿元，同比增加 16.01%。 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 0.32%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 3.3%、3%，超额收益分别为-2.98%、-2.68%。

个股方面，ST 全筑、ST 广田、建发合诚、深圳瑞捷、东易日盛位列涨幅榜前五，东方铁塔、粤水电、国检集团、浙江建投、中国电建位列涨幅榜后五。

图7：建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比（2021 年以来涨跌幅）



数据来源：Wind、东吴证券研究所

表5：板块涨跌幅前五

| 代码 | 股票简称 | 2023-6-16 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对沪深 300 涨跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|-------|--------------------|----------|--------------------|----------------|
| 603030.SH | ST 全筑 | 2.46 | 23.00 | 19.70 | -6.82 |
| 002482.SZ | ST 广田 | 1.89 | 20.38 | 17.08 | 3.85 |
| 603909.SH | 建发合诚 | 13.70 | 18.41 | 15.11 | 67.07 |
| 300977.SZ | 深圳瑞捷 | 19.08 | 18.29 | 14.99 | 46.54 |
| 002713.SZ | 东易日盛 | 9.06 | 16.90 | 13.60 | 43.81 |

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6: 板块涨跌幅后五

| 代码 | 股票简称 | 2023-6-16 股价(元) | 本周涨跌幅(%) | 相对大盘涨 跌幅(%) | 年初至今 涨跌幅(%) |
|-----------|------|--------------------|----------|----------------|----------------|
| 002545.SZ | 东方铁塔 | 7.25 | -4.23 | -7.53 | -7.88 |
| 002060.SZ | 粤水电 | 6.40 | -4.33 | -7.63 | -4.90 |
| 603060.SH | 国检集团 | 11.65 | -4.35 | -7.65 | -9.69 |
| 002761.SZ | 浙江建投 | 15.65 | -13.15 | -16.45 | -25.76 |
| 601669.SH | 中国电建 | 5.86 | -13.95 | -17.25 | -17.23 |

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

地产信用风险失控、政策定力超预期、国企改革进展低于预期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

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。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。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。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
 苏州工业园区星阳街 5 号
 邮政编码：215021
 传真：（0512）62938527
 公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>