

建筑装饰行业跟踪周报

关注中报窗口期表现，继续推荐国际工程板块和低估值央企

增持（维持）

2023年07月17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（2023.7.10–2023.7.14，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅0.52%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.92%、1.4%，超额收益分别为-1.4%、-0.88%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**国务院国资委举办中央企业负责人研讨班，以更大力度更实举措做好国资央企工作，不断提高企业核心竞争力增强核心功能：**会议强调要牢牢把握新时代新征程国资央企新使命新定位，要牢记坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业是总目标，要切实用好提高企业核心竞争力和增强核心功能“两个途径”，主动对标世界一流企业，在科技、效率、人才、品牌等方面下更大功夫，持续提高创新能力和价值创造能力。会议指出，要牢牢把握高质量发展首要任务，下半年经济工作要咬定实现“一利五率”“一增一稳四提升”的目标不动摇，加快打造高端化差异化竞争优势。（2）**中国人民银行发布2023年6月金融数据：**2023年6月末社会融资规模存量为365.45万亿元，同比增长9%，增速仍在放缓，6月新增社融4.22万亿，同比少增9859亿，主要是政府债券融资同比少增拖累；信贷数据略超预期，结构也有所改善，考虑经济复苏动能以及季末因素影响，后续信贷持续性有待继续观察。

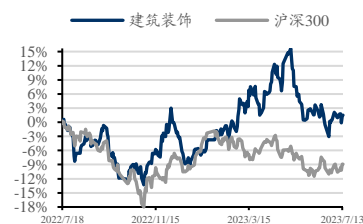
■ **周观点：国企改革、中特估和一带一路仍是主线，持续推荐建筑板块的投资机会：**（1）5月基建投资增速环比有所回落，地产投资端压力仍然较大，6月建筑PMI虽仍在高景气区间但亦有所回落，政策预期和积极性有所升温，此前国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，期待更多增量政策工具落地；国企改革深化持续推进，2023年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企持续提升经营效率，结合2022年报情况来看，经营效果已开始体现；结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，建筑央企有望迎来基本面和估值共振，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、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，一带一路沿线国家的基建需求也有望提升；今年是一带一路倡议提出10周年，第三届“一带一路”高峰论坛将在今年举办，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，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

《继续推荐一带一路主线和低估值建筑央企》

2023-07-09

《建筑PMI回落，政策发力预期升温》

2023-07-02

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.....	10
2.4. 板块上市公司重点公告梳理.....	10
3. 本周行情回顾	12
4. 风险提示	14

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)	9
图 4: M1 与 M2 同比增速 (%)	9
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)	12
表 1: 建筑板块公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	10
表 3: 本周板块上市公司重要公告	10
表 4: 板块涨跌幅前五	12
表 5: 板块涨跌幅后五	13

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月基建投资增速环比有所回落，地产投资端压力仍然较大，6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，此前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；国企改革深化持续推进，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，将指引建筑央企持续提升经营效率，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、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，一带一路沿线国家的基建需求也有望提升；今年是一带一路倡议提出10周年，第三届“一带一路”高峰论坛将在今年举办，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，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	2023/7/14		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*	43	1.8	2.3	3.0	3.9	23.9	18.7	14.3	11.0	
601618.SH	中国中冶	848	102.7	119.0	139.0	157.7	8.3	7.1	6.1	5.4	
601117.SH	中国化学	512	54.2	65.3	77.1	88.7	9.4	7.8	6.6	5.8	
002541.SZ	鸿路钢构	207	11.6	15.2	18.2	21.4	17.8	13.6	11.4	9.7	
600970.SH	中材国际*	327	21.9	29.4	34.3	40.8	14.9	11.1	9.5	8.0	
600496.SH	精工钢构	77	7.1	8.5	10.3	11.7	10.8	9.1	7.5	6.6	
002051.SZ	中工国际	142	3.3	4.7	6.0	7.3	43.0	30.2	23.7	19.5	
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*	1,918	312.8	355.1	400.7	450.6	6.1	5.4	4.8	4.3	
601800.SH	中国交建*	1,836	191.0	214.8	235.6	259.4	9.6	8.5	7.8	7.1	
601669.SH	中国电建*	991	114.4	137.6	155.2	176.9	8.7	7.2	6.4	5.6	
601868.SH	中国能建	988	78.1	91.0	107.3	124.0	12.7	10.9	9.2	8.0	
601186.SH	中国铁建*	1,395	266.4	293.2	331.9	366.1	5.2	4.8	4.2	3.8	
600039.SH	四川路桥	867	112.1	138.3	169.0	199.7	7.7	6.3	5.1	4.3	
601611.SH	中国核建	238	17.5	21.0	26.2	31.7	13.6	11.3	9.1	7.5	
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	48	0.3	3.8	5.2	-	160.0	12.6	9.2	-	
300284.SZ	苏文科	77	5.9	6.8	7.8	9.2	13.1	11.3	9.9	8.4	
603357.SH	设计总院	57	4.4	5.1	5.8	6.6	13.0	11.2	9.8	8.6	
300977.SZ	深圳瑞捷	28	0.2	1.1	1.4	1.7	140.0	25.5	20.0	16.5	
002949.SZ	华阳国际	27	1.1	1.7	2.1	2.6	24.5	15.9	12.9	10.4	
601668.SH	中国建筑*	2,394	509.5	572.1	614.3	663.4	4.7	4.2	3.9	3.6	
002081.SZ	金螳螂	121	12.7	15.0	17.7	20.3	9.5	8.1	6.8	6.0	
002375.SZ	亚厦股份	63	1.9	-	-	-	33.2	-	-	-	
601886.SH	江河集团	107	4.9	6.3	8.1	10.1	21.8	17.0	13.2	10.6	
002713.SZ	东易日盛	37	-7.5	1.3	2.2	-	-	28.5	16.8	-	

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) 国务院国资委举办中央企业负责人研讨班，以更大力度更实举措做好国资央企工作，不断提高企业核心竞争力增强核心功能

7月13日至14日，国务院国资委举办中央企业负责人研讨班，进一步深入学习贯彻党的二十大精神和习近平总书记重要指示批示精神，集中研讨当前国资央企工作面临的问题，统一思想认识、明确目标任务，以更大力度更实举措推动国资央企做好各项工作。学习贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想主题教育中央第三十八指导组组长、北京市人大常委会主任李秀领及指导组成员出席指导。国务院国资委党委书记、主任张玉卓出席并讲话强调，要深入学习领会习近平总书记关于国有企业改革发展和党的建设的重要论述，贯彻落实党中央、国务院决策部署，着力强化党建引领，突出效益效率，突出科技自强，加快推进高质量发展，不断提高企业核心竞争力、增强核心功能，为国家经济运行持续好转、全面建设社会主义现代化国家开好局起好步作出新贡献。国务院国资委党委委员参加研讨学习，并结合分管工作作了专题发言。中国电科、国家电网、中国移动、中国南水北调、中国稀土集团、中国中车集团等6家企业主要负责人作了交流发言。

会议强调，要深化学习领悟习近平总书记重要指示精神，牢牢把握新时代新征程国资央企新使命新定位。

会议指出，要牢牢把握高质量发展首要任务，全力为推动经济运行持续好转作贡献。

会议强调，要切实强化企业科技创新主体地位，加快锻造国家战略科技力量。

会议指出，要坚持战略性新兴产业与传统产业两端发力，加快建设现代化产业体系。要全力以赴发展战略性新兴产业，在科学论证基础上尽快形成体系化布局，坚持长期主义、稳定投入，边发展、边突破、边布局，强化与产业链上各类所有制企业协同合作，加大重大投资、产业并购、技术研发、标准制定等，抓紧打造一批具有国际竞争力的战略性新兴产业集群和产业领军企业。要加大传统产业转型升级力度，推进传统产业高端化、智能化、绿色化，深入实施产业基础再造工程和制造业高质量发展工作，加快关键工序、核心设备更新改造，推动制造业与互联网、大数据、人工智能等技术融合，加强新型数字基础设施建设，有力有序推进碳达峰方案落地，加快形成节约资源和保护环境的空间格局、产业结构、生产方式。

会议强调，要积极推动企业党的建设上台阶上水平，以高质量党建引领保障国资央企高质量发展。

点评：会议强调要牢牢把握新时代新征程国资央企新使命新定位，要牢记坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业是总目标，要切实用好提高企业核心竞争力和增强核

心功能“两个途径”，主动对标世界一流企业，在科技、效率、人才、品牌等方面下更大功夫，持续提高创新能力和价值创造能力。会议指出，要牢牢把握高质量发展首要任务，下半年经济工作要咬定实现“一利五率”“一增一稳四提升”的目标不动摇，加快打造高端化差异化竞争优势。

2.2. 行业数据点评

(1) 中国人民银行发布 2023 年 6 月金融数据

一、广义货币增长 11.3%

6 月末，广义货币(M2)余额 287.3 万亿元，同比增长 11.3%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 0.1 个百分点；狭义货币(M1)余额 69.56 万亿元，同比增长 3.1%，增速分别比上月末和上年同期低 1.6 个和 2.7 个百分点；流通中货币(M0)余额 10.54 万亿元，同比增长 9.8%。上半年净投放现金 789 亿元。

二、上半年人民币贷款增加 15.73 万亿元

6 月末，本外币贷款余额 235.73 万亿元，同比增长 10.6%。月末人民币贷款余额 230.58 万亿元，同比增长 11.3%，增速比上月末低 0.1 个百分点，与上年同期持平。

上半年人民币贷款增加 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元。分部门看，住户贷款增加 2.8 万亿元，其中，短期贷款增加 1.33 万亿元，中长期贷款增加 1.46 万亿元；企（事）业单位贷款增加 12.81 万亿元，其中，短期贷款增加 3.84 万亿元，中长期贷款增加 9.71 万亿元，票据融资减少 8924 亿元；非银行业金融机构贷款减少 15 亿元。6 月份，人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元。

6 月末，外币贷款余额 7129 亿美元，同比下降 20.1%。上半年外币贷款减少 287 亿美元，同比多减 86 亿美元。6 月份，外币贷款减少 86 亿美元，同比少减 87 亿美元。

三、上半年人民币存款增加 20.1 万亿元

6 月末，本外币存款余额 284.67 万亿元，同比增长 10.5%。月末人民币存款余额 278.62 万亿元，同比增长 11%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点。

上半年人民币存款增加 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。其中，住户存款增加 11.91 万亿元，非金融企业存款增加 4.96 万亿元，财政性存款减少 125 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.08 万亿元。6 月份，人民币存款增加 3.71 万亿元，同比少增 1.12 万亿元。

6 月末，外币存款余额 8374 亿美元，同比下降 15.1%。上半年外币存款减少 166 亿美元，同比多减 63 亿美元。6 月份，外币存款减少 144 亿美元，同比多减 166 亿美元。

四、6月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.57%，质押式债券回购月加权平均利率为1.67%

上半年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交1014.23万亿元，日均成交8.25万亿元，日均成交同比增长22.4%。其中，同业拆借日均成交同比增长9.2%，现券日均成交同比增长14.6%，质押式回购日均成交同比增长25.5%。

6月份同业拆借加权平均利率为1.57%，分别比上月和上年同期高0.07个和0.01个百分点；质押式回购加权平均利率为1.67%，分别比上月和上年同期高0.12个和0.1个百分点。

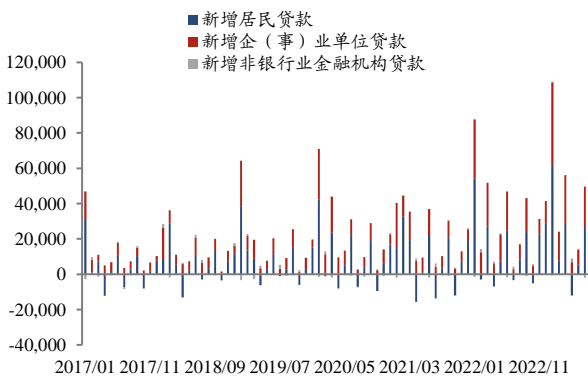
五、国家外汇储备余额3.19万亿美元

6月末，国家外汇储备余额为3.19万亿美元。6月末，人民币汇率为1美元兑7.2258元人民币。

六、上半年经常项下跨境人民币结算金额为6.3万亿元，直接投资跨境人民币结算金额为3.53万亿元

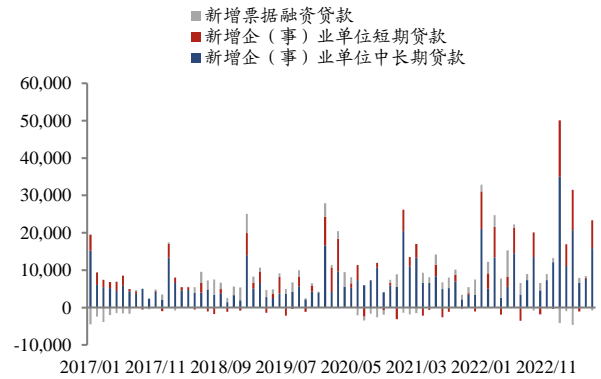
上半年，经常项下跨境人民币结算金额为6.3万亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为4.84万亿元、1.46万亿元；直接投资跨境人民币结算金额为3.53万亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为1.19万亿元、2.34万亿元。

图1: 新增人民币贷款结构 (亿元)



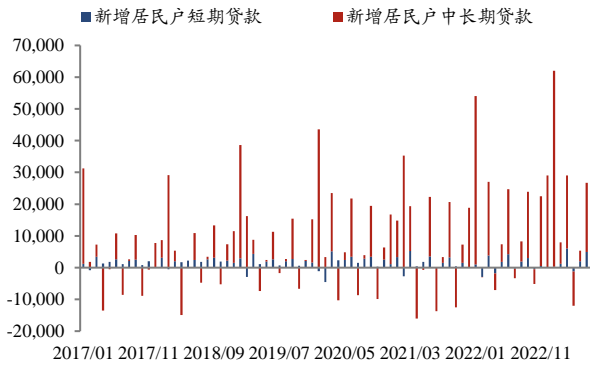
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2: 新增企业端信贷结构 (亿元)



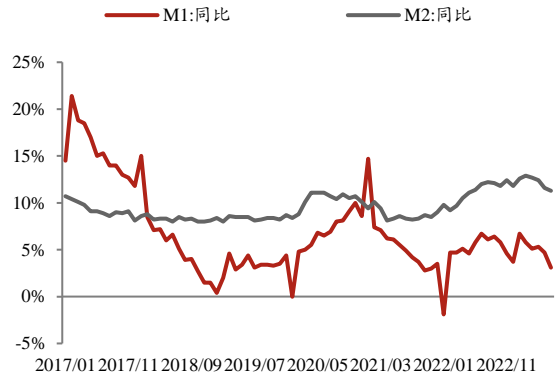
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3: 新增居民端信贷结构 (亿元)



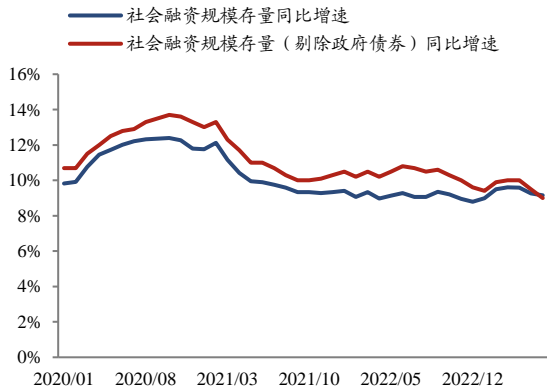
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4: M1 与 M2 同比增速 (%)



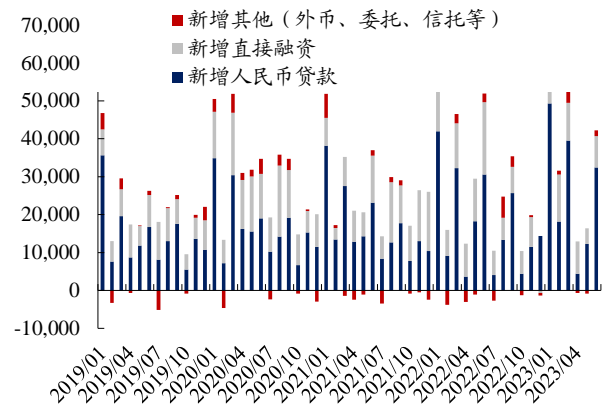
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

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: 2023年6月末社会融资规模存量为365.45万亿元，同比增长9%，增速仍在放缓，6月新增社融4.22万亿，同比少增9859亿，主要是政府债券融资同比少增拖累；上半年人民币贷款增加15.73万亿元，同比多增2.02万亿元，其中6月新增贷款3.05万亿元，同比多增2296亿元，信贷数据略超预期，结构也有所改善。其中企业端6月短期贷款增加7449亿，同比多增543亿，中长期贷款增加1.59万亿，同比多增1436亿。居民端6月个人贷款增加9639亿，同比多增1157亿，中长期贷款增加4630亿，同比多增463亿；短期贷款增加4914亿，同比多增632亿。考虑经济复苏动能以及季末因素影响，后续信贷持续性有待继续观察。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
9月1日实施《超低能耗建筑用外门窗应用技术规程》。	中玻网	2023/7/10
中国6月M2同比增长11.3%，预期11.2%，前值11.6%。	中国人民银行	2023/7/11
中国6月社会融资规模增量为4.22万亿元，预期32179亿元，前值15556亿元。	中国人民银行	2023/7/11
住房和城乡建设部发布《建筑物移动通信基础设施工程技术标准》。	中国建设新闻网	2023/7/12
中央深改委会议审议通过《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。	财联社	2023/7/12
军地五部委制定印发三年规划项目清单，合力推进军队老旧住房小区更新改造。	中国建设新闻网	2023/7/13
广东省住建厅：建筑工业化、数字化、智能化升级不断加快。	观点网	2023/7/13
四川：支持宜宾建设生态优先绿色低碳发展先行区。	观点网	2023/7/13
商务部、国家发展改革委、住房城乡建设部等16部门印发《2023年家政兴农行动工作方案》。	中国建设新闻网	2023/7/14
商务部、住房和城乡建设部等13部门近日发布《全面推进城市一刻钟便民生活圈建设三年行动计划（2023-2025）》。	中国建设新闻网	2023/7/14

数据来源：中玻网，中国人民银行，中国建设新闻网，财联社，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3: 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
2023/7/10	陕建股份	重大项目中标公告	公司及下属子公司中标多项重大项目，中标5亿元以上项目15个，项目估算约52亿元，利润为实际成本的15%，最终实际签订金额尚不确定，以与甲方签订的实际合同金额为准。
2023/7/10	精工钢构	2023年第二季度经营数据的公告	2023年1-6月，公司（包括控股子公司）共新签合同224项，累计合同金额111.9亿元，同比增长34.5%。2023年4-6月，公司（包括控股子公司）共新签合同110项，累计合同金额56.9亿元，同比增长47.2%。2023年1-6月，公司钢结构销量57.6万吨，同比增长13.0%；其中4-6月钢结构销量32.4万吨，同比增长11.7%、环比增长28.4%。
2023/7/11	中国能建	2023年第二季度主要经营数据公告	第二季度新签合同额3482.16万元，本年累计新签合同额6459.29万元，同比增长21.24%。
2023/7/11	杭萧钢构	中标重大EPC项目的公告	公司与河南华居建筑、合城设计等公司组成的联合体中标“高铁新城IV项目包EPC总承包”。
2023/7/12	上海建工	2023年上半年度新签合同情况公告	公司及下属子公司上半年累计新签合同金额为人2053.75亿元，较上年同期增长约25.66%。

2023/7/12	中钢国际	2023年半年度业绩快报	公司及下属子公司上半实现营业收入 106.33 亿元，同比增长 39.11%；归属于上市公司股东的净利润 3.44 亿元，同比增长 29.70%。
2023/7/12	四川路桥	2023年第二季度主要经营数据公告	公司第二季度中标项目金额 450.15 亿元，本年累计中标项目金额 738.60 亿元，同比增长 33.61%。
2023/7/12	中国化学	经营情况简报	2023 年上半年累计合同金额 1849.81 亿元。
2023/7/13	上海建工	2023年半年度业绩预告	预计 2023 年半年度实现归母净利润 6-8 亿元，与上年同期相比，将实现扭亏为盈。
2023/7/14	中国中冶	2023年1-6月新签合同情况简报	公司 2023 年 1-6 月新签合同额人民币 7,226.3 亿元，较上年同期增长 11.7%。
2023/7/14	风语筑	2023年半年度业绩预告	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为 0.94 亿元到 1.40 亿元，同比增加 228.78%到 291.79%。
2023/7/14	中铝国际	2023年半年度业绩预亏公告	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润约为-8.2 亿元。
2023/7/14	中化岩土	2023年半年度业绩预告	公司预计 2023 年半年度实现归母净利润为-1.80 亿元到-2.20 亿元，上年同期为-1.04 亿元。
2023/7/14	中天精装	2023年第二季度装饰装修业务主要经营情况简报	公司住宅装修类业务新签订单金额为 1444.71 万元。已中标尚未签约订单金额为 1.46 亿元。
2023/7/14	中工国际	重大合同公告	公司与 YIHAI 签署了毛里求斯路易港移民广场城市客运枢纽综合体项目 EPC 商务合同，项目合同金额为 9.45 亿元。
2023/7/14	中国核建	经营情况简报	截至 2023 年 6 月，公司累计新签合同 654.65 亿元，比上年同期增长-6.62%。公司累计实现营业收入 543.11 亿元，比上年同期增长 4.11%。
2023/7/14	陕建股份	2023年1-6月经营情况简报	公司及下属子公司累计新签合同 1489 个，新签合同金额为 2,008.82 亿元，其中，新签国内工程合同额 1,948.07 亿元，新签国际工程合同额 60.75 亿元。
2023/7/14	中国中铁	重大工程中标公告	公司铁路工程中标 5 个，公路工程中标 1 个，市政及其他工程中标 18 个，海外工程中标 1 个，工程中标价合计约 495.67 亿元，约占本公司中国会计准则下 2022 年营业收入的 4.3%。

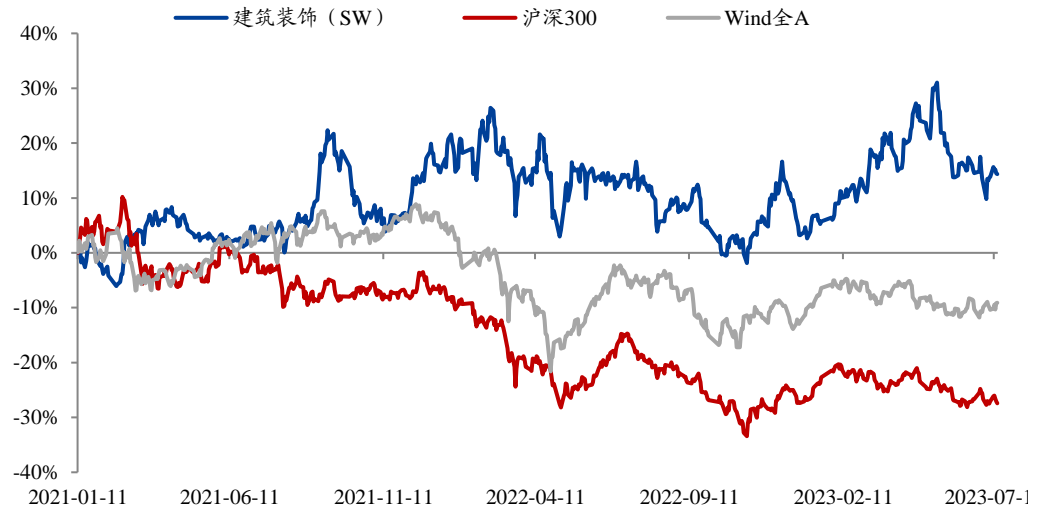
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 0.52%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.92%、1.4%，超额收益分别为-1.4%、-0.88%。

个股方面，ST 广田、金诚信、建发合诚、深圳瑞捷、蒙草生态位列涨幅榜前五，启迪设计、中铁装配、中钢国际、中国核建、*ST 全筑位列涨幅榜后五。

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4：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-7-14 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002482.SZ	ST 广田	2.35	11.90	9.98	29.12
603979.SH	金诚信	32.65	9.16	7.24	27.99
603909.SH	建发合诚	14.18	5.66	3.74	72.93
300977.SZ	深圳瑞捷	18.18	4.24	2.32	39.63
300355.SZ	蒙草生态	3.55	3.20	1.28	-91.69

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表5: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-7-14 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300500.SZ	启迪设计	17.50	-3.31	-5.23	31.68
300374.SZ	中铁装配	16.34	-4.61	-6.53	23.04
000928.SZ	中钢国际	9.51	-6.95	-8.87	66.26
601611.SH	中国核建	7.89	-6.96	-8.88	3.82
603030.SH	*ST全筑	2.91	-8.49	-10.41	10.23

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>