

建筑装饰行业跟踪周报

稳增长政策预期升温，继续推荐一带一路板块和低估值央企

增持（维持）

2023年07月30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（2023.7.24—2023.7.28，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅3.9%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为4.47%、2.76%，超额收益分别为-0.57%、1.14%。

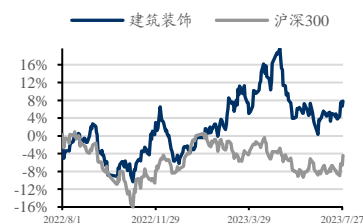
■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**中央政治局会议部署下半年经济工作：**政治局会议提出加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险。①**总量政策方面，**要用好政策空间，精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备，要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，活跃资本市场，提振投资者信心等。②**扩大内需方面，**发挥消费拉动经济增长的基础性作用，提振汽车、电子产品、家居等大宗消费等，要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债发行和使用。③**防范风险方面，**适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设等。（2）**2023年1—6月全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个，开工率80.4%：**2023年上半年全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个/开工率80.4%，高于去年同期的3.89万个/76%，反映老旧小区工作加速推进，利好相关投资和建材品类需求。（3）**在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议召开：**国务院副总理何立峰指出要探索出一条新形势下城中村改造的新路子。采取拆除新建、整治提升、拆整结合等不同方式分类改造。实行改造资金和规划指标全市统筹、土地资源区域统筹，促进资金综合平衡、动态平衡。必须实行净地出让。坚持以市场化为主导、多种业态并举的开发运营方式。

■ **周观点：继续推荐关注建筑央企国企改革、中特估和一带一路主线下的投资机会：**（1）6月基建投资增速环比有所改善，地产投资端压力仍然较大，政策发力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，近期国务院和住建部相继出台了城中村改造和促进家居消费等方面的政策；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、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

行业走势



相关研究

《城中村改造、旧改政策稳步推进，继续关注一带一路板块机会》

2023-07-23

《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》

2023-07-17

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**。

- **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。

内容目录

1. 行业观点	5
2. 行业和公司动态跟踪	7
2.1. 行业政策点评.....	7
2.2. 行业新闻.....	10
2.3. 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: 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.....	6
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

继续推荐关注建筑央企国企改革、中特估和一带一路主线下的投资机会：（1）6月基建投资增速环比有所改善，地产投资端压力仍然较大，政策发力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，近期国务院和住建部相继出台了城中村改造和促进家居消费等方面的政策；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、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。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/7/28		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*	48	1.8	2.3	3.0	3.9	26.7	20.9	16.0	12.3	
601618.SH	中国中冶	843	102.7	119.0	139.0	157.7	8.2	7.1	6.1	5.3	
601117.SH	中国化学	516	54.2	65.3	77.1	88.7	9.5	7.9	6.7	5.8	
002541.SZ	鸿路钢构	226	11.6	15.2	18.2	21.4	19.5	14.9	12.4	10.6	
600970.SH	中材国际*	346	21.9	29.4	34.3	40.8	15.8	11.8	10.1	8.5	
600496.SH	精工钢构	80	7.1	8.5	10.3	11.7	11.3	9.4	7.8	6.8	
002051.SZ	中工国际	143	3.3	4.5	6.0	7.3	43.3	31.8	23.8	19.6	
002140.SZ	东华科技	66	2.9	3.4	4.2	5.1	22.8	19.4	15.7	12.9	
601390.SH	中国中铁	1,891	312.8	355.1	400.7	450.6	6.0	5.3	4.7	4.2	
601800.SH	中国交建*	1,846	191.0	214.8	235.6	259.4	9.7	8.6	7.8	7.1	
601669.SH	中国电建*	1,018	114.4	137.6	155.2	176.9	8.9	7.4	6.6	5.8	
601868.SH	中国能建	1,013	78.1	91.0	107.3	124.0	13.0	11.1	9.4	8.2	
601186.SH	中国铁建*	1,404	266.4	293.2	331.9	366.1	5.3	4.8	4.2	3.8	
600039.SH	四川路桥	852	112.1	136.3	165.7	197.9	7.6	6.3	5.1	4.3	
601611.SH	中国核建	246	17.5	21.0	26.2	31.7	14.1	11.7	9.4	7.8	
300355.SZ	蒙草生态	58	1.8	2.4	2.9	3.3	32.2	24.2	20.0	17.6	
603359.SH	东珠生态	47	0.3	3.8	5.2	-	156.7	12.4	9.0	-	
300284.SZ	苏文科	83	5.9	6.8	7.8	9.2	14.1	12.2	10.6	9.0	
603357.SH	设计总院	60	4.4	5.1	5.8	6.6	13.6	11.8	10.3	9.1	
300977.SZ	深圳瑞捷	31	0.2	0.8	1.3	1.7	155.0	38.8	23.8	18.2	
002949.SZ	华阳国际	30	1.1	1.7	2.1	2.6	27.3	17.6	14.3	11.5	
601668.SH	中国建筑*	2,524	509.5	572.1	614.3	663.4	5.0	4.4	4.1	3.8	
002081.SZ	金螳螂	129	12.7	15.0	17.7	20.3	10.2	8.6	7.3	6.4	
002375.SZ	亚厦股份	68	1.9	-	-	-	35.8	-	-	-	
601886.SH	江河集团	105	4.9	6.3	8.1	10.1	21.4	16.7	13.0	10.4	
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) 中央政治局会议部署下半年经济工作

中共中央政治局7月24日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，国民经济持续恢复、总体回升向好，高质量发展扎实推进，产业升级厚积薄发，粮食能源安全得到有效保障，社会大局保持稳定，为实现全年经济社会发展目标打下了良好基础。

会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。

会议强调，做好下半年经济工作，要坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，全面深化改革开放，加大宏观政策调控力度，着力扩大内需、提振信心、防范风险，不断推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。

会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，延续、优化、完善并落实好减税降费政策，发挥总量和结构性货币政策工具有用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。要活跃资本市场，提振投资者信心。

会议强调，要积极扩大国内需求，发挥消费拉动经济增长的基础性作用，通过增加居民收入扩大消费，通过终端需求带动有效供给，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。要制定出台促进民间投资的政策措施。要多措并举，稳住外贸外资基本盘。要增加国际航班，保障中欧班列稳定畅通。

会议指出，要大力推动现代化产业体系建设，加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展。

会议强调,要持续深化改革开放,坚持“两个毫不动摇”,切实提高国有企业核心竞争力,切实优化民营企业发展环境。要坚决整治乱收费、乱罚款、乱摊派,解决政府拖欠企业账款问题。要建立健全与企业的常态化沟通交流机制,鼓励企业敢闯、敢投、敢担风险,积极创造市场。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则,推动改革开放先行先试。要精心办好第三届“一带一路”国际合作高峰论坛。

会议指出,要切实防范化解重点领域风险,适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,因城施策用好政策工具箱,更好满足居民刚性和改善性住房需求,促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给,积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设,盘活改造各类闲置房产。要有效防范化解地方债务风险,制定实施一揽子化债方案。要加强金融监管,稳步推动高风险中小金融机构改革化险。

会议强调,要加大民生保障力度,把稳就业提高到战略高度通盘考虑,兜牢兜实基层“三保”底线,扩大中等收入群体。要加强耕地保护和质量提升,巩固拓展脱贫攻坚成果,全面推进乡村振兴。要坚决防范重特大安全事故发生,保障迎峰度夏能源电力供应。

点评:政治局会议提出加大宏观政策调控力度,着力扩大内需、提振信心、防范风险。(1) **总量政策方面**,要用好政策空间,精准有力实施宏观调控,加强逆周期调节和政策储备,要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策,活跃资本市场,提振投资者信心等。(2) **扩大内需方面**,发挥消费拉动经济增长的基础性作用,提振汽车、电子产品、家居等大宗消费等,要更好发挥政府投资带动作用,加快地方政府专项债券发行和使用。(3) **防范风险方面**,适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势,适时调整优化房地产政策,因城施策用好政策工具箱,更好满足居民刚性和改善性住房需求,加大保障性住房建设和供给,积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设等。

(2) 2023年1—6月全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个,开工率80.4%

2023年,全国计划新开工改造城镇老旧小区5.3万个,涉及居民865万户。根据各地统计上报数据,1—6月份,全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个,惠及居民742万户,按小区数计开工率80.4%。分省看,贵州、河北、湖北、江苏、江西、湖南、山东、重庆、浙江、辽宁、内蒙古等11个省份开工率超过95%。

点评:2023年上半年全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个/开工率80.4%,高于去年同期的3.89万个/76%,反映老旧小区工作加速推进,利好相关投资和建材品类需求。

(3) 在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议召开

在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议28日在京召开,中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰出席会议并讲话。

何立峰指出，在超大特大城市积极稳步推进城中村改造是以习近平同志为核心的党中央站在中国式现代化战略全局高度作出的具有重大而深远意义的工作部署。积极稳步推进城中村改造有利于消除城市建设治理短板、改善城乡居民居住环境条件、扩大内需、优化房地产结构。从客观实际看，现阶段推进城中村改造难度大、矛盾多、情况复杂，要坚持问题导向和目标导向，以新思路新方式破解城中村改造中账怎么算、钱怎么用、地怎么征、人和产业怎么安置等难题，探索出一条新形势下城中村改造的新路子。

何立峰强调，城中村改造是一项复杂艰巨的系统工程，要从实际出发，采取拆除新建、整治提升、拆整结合等不同方式分类改造。实行改造资金和规划指标全市统筹、土地资源区域统筹，促进资金综合平衡、动态平衡。必须实行净地出让。坚持以市场化为主导、多种业态并举的开发运营方式。建设好配套公共基础设施，做好历史文化遗产保护。相关部门要抓紧完善政策体系，相关城市政府要切实履行主体责任，加强领导力量，健全工作机制，推动城中村改造工作取得实效。

点评：国务院副总理何立峰指出要探索出一条新形势下城中村改造的新路子。采取拆除新建、整治提升、拆整结合等不同方式分类改造。实行改造资金和规划指标全市统筹、土地资源区域统筹，促进资金综合平衡、动态平衡。必须实行净地出让。坚持以市场化为主导、多种业态并举的开发运营方式。

2.2. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
国家发改委发布关于促进民间投资的十七条措施，支持民间资本参与重大项目。	中国交通新闻网	2023/7/24
广东摸底调查城市危旧房，推进危旧房改造。	住建部	2023/7/24
2023年1-6月全国新开工改造城镇老旧小区4.26万个。	中国建设新闻网	2023/7/24
辽宁启动建设工程质量检测工作监督核查。	住建部	2023/7/25
住房城乡建设部就5项国家标准、1项行业标准公开征求意见。	中国建设新闻网	2023/7/26
北京：个人公积金贷款购二星级以上绿色建筑拟给予适当政策支持。	财联社	2023/7/27
澳门：金管局将基本利率上调25个基点至5.75%。	财联社	2023/7/27
全国消费促进工作年中推进会召开，提振汽车、家居等大宗消费。	财联社	2023/7/28
工信部：指导轻工行业加强“一带一路”、RCEP地区市场研究，引导企业合理安排产业布局投资。	财联社	2023/7/28
交通运输部：落实加快建设交通强国具体任务，扩大交通有效投资。	财联社	2023/7/28

数据来源：中国交通新闻网，住建部，中国建设新闻网，财联社，东吴证券研究所

2.3. 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
2023/7/25	上海建工	重大工程中标的公告	上海建工集团股份有限公司与中铁二十四局集团有限公司组成联合体，参与了东方枢纽上海东站站场区地下土建工程施工总价承包SHDDXGCSG标段施工投标。经评标，本联合体为本项目中标人，并收到了《中标通知书》。项目中标价58.28亿元。公司为本项目联合体牵头人，承担的工程报价为48.28亿元；中铁二十四局承担的工程报价为10.00亿元。
2023/7/25	华建集团	下属公司收到中标通知书的公告	华东建筑集团股份有限公司下属公司上海华建工程建设咨询有限公司收到上海南房住房租赁经营有限公司签发的《中标通知书》，确定建设咨询中标“黄浦区半淞园社区C010501单元338-02地块项目施工总承包”项目，中标金额为人民币7.07亿元。
2023/7/25	山东路桥	2023年第二季度经营情况	山东高速路桥集团股份有限公司第二季度新签订单265单，总金额达328.06亿元；截至第二季度末累计已签约订单未完工部分630单，金额达1335.4（截至报告期末公司累计已签约但尚未完工订单合同总额中未完工部分的金额）亿元；截至第二季度末累计已中标尚未签约合同订单80单，金额达293.81亿元。
2023/7/26	东方铁塔	南方电网项目中标的公告	中国南方电网公司供应链统一服务平台公布了《南方电网公司2023年主网线路材料第一批框架招标项目中标结果公告》，青岛东方铁塔股份有限公司合计中标约2.36亿元人民币，约占公司2022年经审计的营业收入的6.53%。

2023/7/26	中国建筑	重大项目公告	中国建筑获得山东潍坊奎文区附属医院片区城市更新项目工程总承包(EPC)、山东烟台龙口常伦区片 435 地块项目工程总承包 (EPC) 等 18 项重大项目, 项目金额合计 672.00 亿元。
2023/7/26	金螳螂	中标洁净类施工项目的公告	项目名称基克纳电子雾化技术装备产业化项目洁净厂房装修工程。招标单位珠海市奇思智能制造有限公司。中标金额为 5800 万元。公司负责该项目二标段装修工程 (园区直饮水系统、工艺排气系统、压缩空气系统、热水系统、静电接地系统工程) 和三标段装修工程的施工, 工期预计 70 天。
2023/7/27	中化岩土	2023 年第二季度经营情况简报	工程服务类项目新签订单 77 个金额共 1.97 亿元。截至报告期末累计已签约未完工订单 529 个共 41.32 亿元。已中标尚未签约订单 9 个共 7025.77 亿元。
2023/7/27	中国中铁	2023 年第二季度主要经营数据	合计新签合同额 6063.7 亿元。境内新签合同额 11893.9 亿元同比增减 5.1%, 境外新签合同额 843.6 亿元同比变动+5.7%。
2023/7/27	东南网架	2023 年第二季度经营数据	2023 年 1 月至 6 月, 公司 (包括控股子公司) 共新签合同 77 项, 累计合同金额为人民币 75.2 亿元, 较上年同期增长 5.42%。其中, 2023 年 4 月至 6 月份新签合同 45 项, 累计合同金额为人民币 40.76 亿元。此外, 截至 2023 年 6 月末, 公司已中标尚未签订合同的订单共计 65 项, 合计金额为人民币 54.38 亿元。报告期内, 公司新签合同以及中标项目总计金额为人民币 129.58 亿元, 较上年同期减少 9.86%。
2023/7/28	东华科技	2023 年第二季度经营情况简报	第二季度新签约订单设计技术性服务数量 56 个金额 1.02 亿, 工程总承包 13 个, 金额 40.90 亿。
2023/7/28	北方国际	2023 年第二季度工程业务经营情况	2023 年第二季度新签项目合同 11 个, 截至 2023 年 6 月 30 日累计已签约未完工项目合同数量 95 个。
2023/7/28	金螳螂	2023 年第二季度经营情况简报	公装新签订单金额 50.19 亿, 中标未签订单金额 29.93 亿截至报告期末累计已签约未完 171.96 亿, 住宅新签订单金额 5.87 亿中标未签订单金额 5.88 亿截至报告期末累计已签约未完 46.10 亿。设计新签订单金额 4.26 亿中标未签订单金额 0.00 亿截至报告期末累计已签约未完成 20.75 亿。

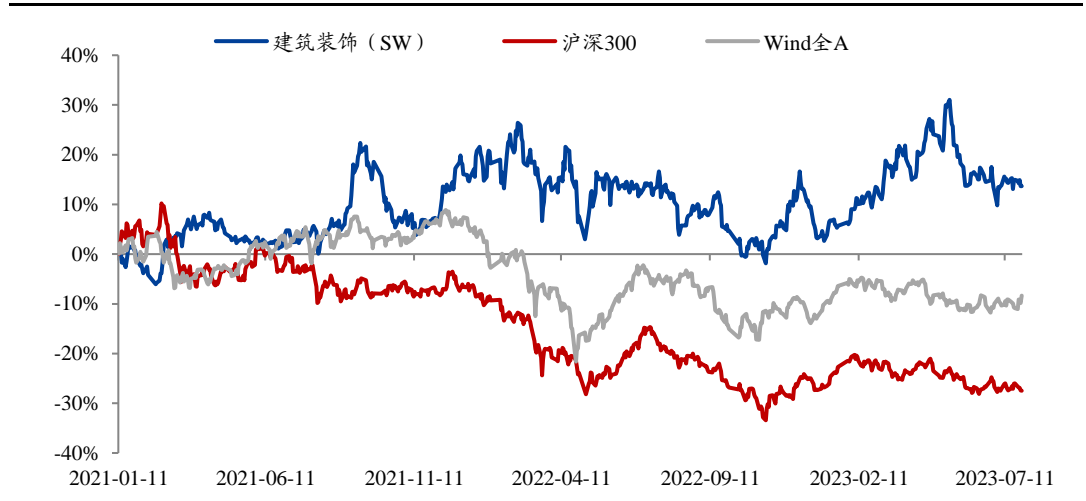
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 3.9%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 4.47%、2.76%，超额收益分别为-0.57%、1.14%。

个股方面，中国海诚、深圳瑞捷、中铁装配、中国建筑、华阳国际位列涨幅榜前五，风语筑、江河集团、*ST 全筑、ST 广田、苏文电能位列涨幅榜后五。

图1: 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	2023-7-28 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002116.SZ	中国海诚	13.25	11.72	13.70	31.97
300977.SZ	深圳瑞捷	20.48	11.18	13.16	57.30
300374.SZ	中铁装配	16.77	10.04	12.02	26.28
601668.SH	中国建筑	6.02	9.45	11.43	15.77
002949.SZ	华阳国际	15.13	9.16	11.14	17.56

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	2023-7-28 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603466.SH	风语筑	12.99	-1.44	0.54	-3.78
601886.SH	江河集团	9.31	-2.21	-0.23	-35.35
603030.SH	*ST 全筑	2.86	-2.72	-0.74	8.33
002482.SZ	ST 广田	2.06	-8.44	-6.46	13.19
300982.SZ	苏文电能	46.30	-11.29	-9.31	13.34

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>