

建筑装饰行业跟踪周报

需求端仍需政策支持，继续关注国企改革和国际工程板块机会

增持（维持）

2023年08月20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（2023.8.14-2023.8.18，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.83%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-2.58%、-2.35%，超额收益分别为1.75%、1.52%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）国家统计局发布7月经济数据：7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。基建投资增速有所放缓（广义和狭义基建累计同比分别为+9.4%、+6.8%，较6月放缓0.8pct、0.4pct），其中交通大类、水利、环境和公共设施管理业表现分化，分别累计同比+11.7%/+1.6%，较6月分别加快0.7pct、-1.4pct，反映重点工程实物工作量有所落地，但市政需求持续承压，我们认为基建加速仍有待增量政策工具落地。地产销售受高基数影响降幅扩大，新开工环节以及投资表现持续疲软，竣工面积单月同比增长33.1%，表现亮眼，反映仍受到了前期新开工体量和保交楼的较强支撑。

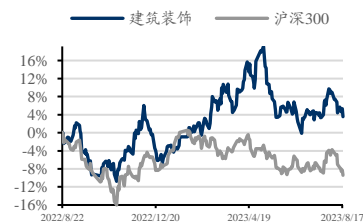
■ **周观点：继续推荐关注建筑央企国企改革、中特估和一带一路主线下的投资机会：**（1）7月基建投资增速环比有所放缓，地产投资端压力仍然较大，7月建筑PMI环比回落，政策发力和积极性预期继续升温，我们预计后续稳增长政策有望继续发力，期待更多增量政策工具落地，此前国务院和住建部相继出台了城中村改造和促进家居消费等方面的政策；国企改革深化持续推进，2023年国务院国资委开始试行“一利五率”指标体系，提升净资产收益率和现金流考核权重，将指引建筑央企继续提升经营效率；结合此前证监会提出的探索建立中国特色估值体系，建筑央企有望迎来基本面和估值共振，我们继续看好估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，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，海外工程业务有望受益，多个国际工程公司上半年海外订单高增，后续有望逐渐兑现到业绩层面。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。

■ **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

《期待政策继续发力，推荐关注国际工程板块机会》

2023-08-13

《政策信号更加积极，低估值央企和一带一路板块仍是主线机会》

2023-08-06

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业数据点评.....	6
2.2. 行业新闻.....	7
2.3. 板块上市公司重点公告梳理.....	8
3. 本周行情回顾	9
4. 风险提示	11

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)	9
表 1: 建筑板块公司估值表.....	5
表 2: 国家统计局 2023 年 7 月建筑相关数据.....	6
表 3: 本周行业重要新闻.....	8
表 4: 本周板块上市公司重要公告.....	8
表 5: 板块涨跌幅前五.....	9
表 6: 板块涨跌幅后五.....	10

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）7月基建投资增速环比有所放缓，地产投资端压力仍然较大，7月建筑PMI环比回落，政策发力和积极性预期继续升温，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，此前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，海外工程业务有望受益，多个国际工程公司上半年海外订单高增，后续有望逐渐兑现到业绩层面。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	2023/8/18	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*	44	1.8	2.3	3.0	3.9	24.4	19.1	14.7	11.3
601618.SH	中国中冶	794	102.7	119.3	139.1	157.8	7.7	6.7	5.7	5.0
601117.SH	中国化学	491	54.2	65.2	77.1	88.7	9.1	7.5	6.4	5.5
002541.SZ	鸿路钢构	197	11.6	15.2	18.2	21.4	17.0	13.0	10.8	9.2
600970.SH	中材国际*	329	21.9	29.4	34.3	40.8	15.0	11.2	9.6	8.1
600496.SH	精工钢构	76	7.1	8.5	10.3	11.7	10.7	8.9	7.4	6.5
002051.SZ	中工国际	138	3.3	4.5	5.9	7.1	41.8	30.7	23.4	19.4
002140.SZ	东华科技	63	2.9	3.4	4.2	5.1	21.7	18.5	15.0	12.4
601390.SH	中国中铁	1,879	312.8	355.1	400.7	450.6	6.0	5.3	4.7	4.2
601800.SH	中国交建*	1,786	191.0	214.8	235.6	259.4	9.4	8.3	7.6	6.9
601669.SH	中国电建*	965	114.4	137.6	155.2	176.9	8.4	7.0	6.2	5.5
601868.SH	中国能建	984	78.1	91.1	107.9	124.0	12.6	10.8	9.1	7.9
601186.SH	中国铁建*	1,359	266.4	293.2	331.9	366.1	5.1	4.6	4.1	3.7
600039.SH	四川路桥	810	112.1	136.3	165.7	197.9	7.2	5.9	4.9	4.1
601611.SH	中国核建	234	17.5	21.0	26.2	31.7	13.4	11.1	8.9	7.4
300355.SZ	蒙草生态	60	1.8	2.4	2.9	3.3	33.3	25.0	20.7	18.2
603359.SH	东珠生态	47	0.3	0.0	0.0	-	156.7	-	-	-
300284.SZ	苏交科	79	5.9	6.9	8.0	9.2	13.4	11.4	9.9	8.6
603357.SH	设计总院	54	4.4	5.1	5.8	6.6	12.3	10.6	9.3	8.2
300977.SZ	深圳瑞捷	32	0.2	0.8	1.3	1.7	160.0	40.0	24.6	18.8
002949.SZ	华阳国际	29	1.1	1.7	2.1	2.6	26.4	17.1	13.8	11.2
601668.SH	中国建筑*	2,452	509.5	572.1	614.3	663.4	4.8	4.3	4.0	3.7
002081.SZ	金螳螂	123	12.7	14.8	17.8	20.3	9.7	8.3	6.9	6.1
002375.SZ	亚厦股份	64	1.9	-	-	-	33.7	-	-	-
601886.SH	江河集团	100	4.9	6.3	8.1	10.1	20.4	15.9	12.3	9.9
002713.SZ	东易日盛	35	-7.5	1.0	2.1	-	-	35.0	16.7	-

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. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布 7 月经济数据

点评:7 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。基建投资增速有所放缓(广义和狭义基建累计同比分别为+9.4%、+6.8%,较 6 月放缓 0.8pct、0.4pct),其中交通大类、水利、环境和公共设施管理业表现分化,分别累计同比+11.7%/+1.6%,较 6 月分别加快 0.7pct、-1.4pct,反映重点工程实物工作量有所落地,但市政需求持续承压,我们认为基建加速仍有待增量政策工具落地。地产销售受高基数影响降幅扩大,新开工环节以及投资表现持续疲软,竣工面积单月同比增长 33.1%,表现亮眼,反映仍受到了前期新开工体量和保交楼的较强支撑。

表2: 国家统计局 2023 年 7 月建筑相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		23M7	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8	22M7
固定资产投资 (不含农户)		3.4%	3.8%	4.0%	4.7%	5.1%	5.5%	5.1%	5.3%	5.8%	5.9%	5.8%
制造业投资		5.7%	6.0%	6.0%	6.4%	7.0%	8.1%	9.1%	9.3%	9.7%	10.1%	10.0%
房地产开发投资		-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%
基建投资 (不含电力)		6.8%	7.2%	7.5%	8.5%	8.8%	9.0%	9.4%	8.9%	8.7%	8.6%	8.3%
基建投资		9.4%	10.2%	9.5%	9.8%	10.8%	12.2%	11.5%	11.7%	11.4%	11.2%	10.4%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		25.4%	27.0%	27.6%	24.4%	22.3%	25.4%	19.3%	19.6%	18.9%	17.8%	15.0%
交通运输、仓储和邮政业		11.7%	11.0%	6.9%	8.1%	8.9%	9.2%	9.1%	7.8%	6.3%	6.0%	4.9%
水利、环境和公共设施管理业		1.6%	3.0%	4.7%	5.5%	7.8%	9.8%	10.3%	11.6%	12.6%	12.8%	13.0%
▼ 建材品类累计同比		23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8
水泥产量		0.6%	1.3%	1.9%	2.5%	4.1%	-0.6%	-10.8%	-10.8%	-11.3%	-12.5%	-14.2%
平板玻璃产量		-8.7%	-9.1%	-8.3%	-8.0%	-8.0%	-6.6%	-3.7%	-3.6%	-3.4%	-3.2%	0.2%
建筑及装潢材料零售		-7.3%	-6.7%	-6.6%	-4.5%	-2.4%	-0.9%	-6.2%	-5.8%	-5.3%	-4.9%	-4.4%
粗钢产量		2.5%	1.3%	1.6%	4.1%	6.1%	5.6%	-2.1%	-1.4%	-2.2%	-3.4%	-5.7%
家具类零售额		3.2%	3.8%	4.5%	4.3%	4.6%	5.2%	-7.5%	-7.7%	-8.2%	-8.4%	-8.5%
▼ 建材品类当月同比		23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8
水泥产量		-5.7%	-1.5%	-0.4%	1.4%	10.4%	-0.6%	-12.3%	-4.7%	0.4%	1.0%	-13.1%
平板玻璃产量		-5.4%	-7.6%	-9.4%	-7.6%	-7.9%	-6.6%	-6.3%	-5.6%	-3.4%	1.4%	-0.9%
建筑及装潢材料零售		-11.2%	-6.8%	-14.6%	-11.2%	-4.7%	-0.9%	-8.9%	-10.0%	-8.7%	-8.1%	-9.1%
粗钢产量		11.5%	0.4%	-7.3%	-1.5%	6.9%	5.6%	-9.8%	7.3%	11.0%	17.6%	0.5%
国内挖掘机销量		-44.7%	-44.7%	-45.9%	-40.7%	-47.7%	-32.6%	-60.1%	2.7%	-9.9%	-24.5%	-26.3%
家具类零售额		0.1%	1.2%	5.0%	3.4%	3.5%	5.2%	-5.8%	-4.0%	-6.6%	-7.3%	-8.1%
▼ 地产累计同比		23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8
房地产开发投资完成额		-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%	-5.7%	-10.0%	-9.8%	-8.8%	-8.0%	-7.4%
房屋新开工面积		-24.5%	-24.3%	-22.6%	-21.2%	-19.2%	-9.4%	-39.4%	-38.9%	-37.8%	-38.0%	-37.2%
房屋施工面积		-6.8%	-6.6%	-6.2%	-5.6%	-5.2%	-4.4%	-7.2%	-6.5%	-5.7%	-5.3%	-4.5%
房屋竣工面积		20.5%	19.0%	19.6%	18.8%	14.7%	8.0%	-15.0%	-19.0%	-18.7%	-19.9%	-21.1%
商品房销售面积		-6.5%	-5.3%	-0.9%	-0.4%	-1.8%	-3.6%	-24.3%	-23.3%	-22.3%	-22.2%	-23.0%
商品房销售面积:住宅		-4.3%	-2.8%	2.3%	2.7%	1.4%	-0.6%	-26.8%	-26.2%	-25.5%	-25.7%	-26.8%
房地产开发企业到位资金		-11.2%	-9.8%	-6.6%	-6.4%	-9.0%	-15.2%	-25.9%	-25.7%	-24.7%	-24.5%	-25.0%
-国内贷款		-11.5%	-11.1%	-10.5%	-10.0%	-9.6%	-15.0%	-25.4%	-26.9%	-26.6%	-27.2%	-27.4%
-利用外资		-43.0%	-49.1%	-73.5%	-69.6%	-22.7%	-34.5%	-27.4%	-26.6%	-13.5%	2.7%	11.6%
-自筹资金		-23.0%	-23.4%	-21.6%	-19.4%	-17.9%	-18.2%	-19.1%	-17.5%	-14.8%	-14.1%	-12.3%
-定金及预收款		-3.8%	-0.9%	4.4%	4.0%	-2.8%	-11.4%	-33.3%	-33.6%	-33.8%	-34.1%	-35.8%
-个人按揭贷款		-1.0%	2.7%	6.5%	2.5%	-2.9%	-15.3%	-26.5%	-26.2%	-24.5%	-23.7%	-24.4%
▼ 地产单月同比		23M7	23M6	23M5	23M4	23M3	23M1-2	22M12	22M11	22M10	22M9	22M8
房地产开发投资完成额		-12.2%	-10.3%	-10.5%	-7.3%	-5.9%	-5.7%	-12.2%	-19.9%	-16.0%	-12.1%	-13.8%
房屋新开工面积		-25.9%	-30.3%	-27.3%	-27.4%	-29.0%	-9.4%	-44.3%	-50.8%	-35.1%	-44.4%	-45.7%
房屋施工面积		-22.9%	-26.8%	-41.2%	-37.8%	-34.2%	-4.4%	-48.2%	-52.6%	-32.6%	-43.2%	-47.8%
房屋竣工面积		33.1%	16.3%	24.4%	41.8%	32.0%	8.0%	-6.6%	-20.2%	-9.4%	-6.0%	-2.5%
商品房销售面积		-15.5%	-18.2%	-3.0%	5.5%	0.1%	-3.6%	-31.5%	-33.3%	-23.2%	-16.2%	-22.6%
商品房销售面积:住宅		-15.5%	-18.0%	0.6%	8.1%	3.5%	-0.6%	-31.5%	-32.5%	-23.8%	-17.9%	-24.5%
房地产开发企业到位资金		-20.2%	-21.5%	-7.4%	3.6%	2.8%	-15.2%	-28.7%	-35.4%	-26.0%	-21.3%	-21.7%
-国内贷款		-14.7%	-13.8%	-13.4%	-11.7%	6.0%	-15.0%	-5.5%	-30.5%	-18.3%	-25.4%	-17.6%
-利用外资		-322.4%	246.4%	-85.6%	-87.3%	6.7%	-34.5%	-31.1%	-79.9%	-88.7%	-74.5%	-34.3%
-自筹资金		-20.5%	-29.5%	-29.2%	-24.3%	-17.4%	-18.2%	-34.8%	-38.8%	-20.7%	-25.5%	-18.4%
-定金及预收款		-21.7%	-19.4%	6.0%	31.2%	13.5%	-11.4%	-31.0%	-30.4%	-31.0%	-18.7%	-26.0%
-个人按揭贷款		-23.5%	-12.8%	25.4%	23.1%	19.9%	-15.3%	-29.4%	-41.8%	-31.4%	-18.2%	-18.3%

数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

2.2. 行业新闻

表3: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
山西省省长金湘军强调: 加快培育壮大通航产业,为转型发展加力赋能。	中国交通新闻网	2023/8/14
云南建投集团推介 11 条高速总投资 1733 亿元。	中国交通新闻网	2023/8/17
前 7 个月我国对外承包工程完成营业额同比增长 6.3%。	财联社	2023/8/17
临港新片区四周年重点产业项目集中开工, 总投资 288 亿元。	财联社	2023/8/17

数据来源: 中国交通新闻网, 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
2023/8/14	中国化学	经营情况简报	公司 1-7 月累计业务 3094 个, 合同金额 1958.07 亿元, 其中建筑工程承包数量 1680 个, 合同金额 1857.56 亿元, 境内合同 1773.88 亿元, 境外合同 184.19 亿元。
2023/8/14	中国中冶	2023 年 1-7 月新签合同情况简报	2023 年 1-7 月新签合同额 8,015.7 亿元, 同比+10.6%。
2023/8/14	中国核建	经营情况简报	截至 2023 年 7 月, 公司累计新签合同 701.81 亿元, 同比-6.79%, 累计实现营收 609.21 亿元, 同比 2.17%。
2023/8/15	中国电建	2023 年 1 月至 7 月主要经营情况	公司主营业务共计新签项目 4855 个, 新签合同额 6547.11 亿元, 同比+5.73%, 其中能源电力新签项目 2642 个, 新签合同额 3455.35 亿元, 同比+39.1%, 分地区看, 境内合同金额 5464.51 亿元, 境外 1082.60 亿元。
2023/8/15	中国建筑	2023 年 1-7 月经营情况简报	公司新签合同额 24468 亿元, 同比+12.7%, 其中建筑业务新签合同额 21779 亿元, 同比+10.8%, 建筑业务境内新签合同额 21158 亿元, 同比+10.9%, 建筑业务境外新签合同额 620 亿元, 同比+7.5%。
2023/8/15	中国交建	2023 年第二季度主要经营数据	2023 年上半年, 公司新签合同额 8,866.93 亿元, 同比+10.57%, 完成年度目标的 52%。各业务来自于境外地区的新签合同额为 1,411.75 亿元, 同比增长 22.21%, 约占公司新签合同额的 16%。
2023/8/18	东方铁塔	国家电网项目中标的公告	公司及全资子公司合计中标约 8,044.56 万元, 约占公司 2022 年经审计的营业收入的 2.22%。
2023/8/18	启迪设计	2023 年半年度报告	报告期营收 7.11 亿元, 同比+0.14%, 归母净利润 4223.57 万元, 同比+3.42%。

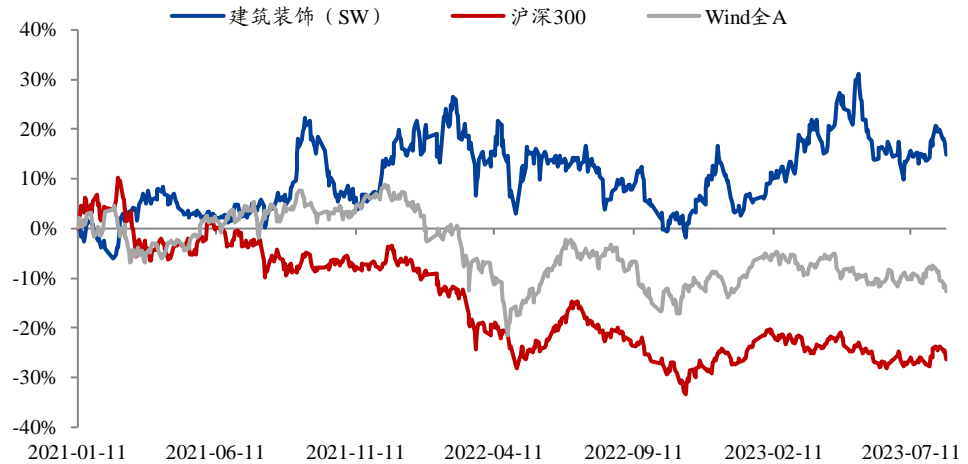
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.83%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-2.58%、-2.35%，超额收益分别为 1.75%、1.52%。

个股方面，中铁装配、蒙草生态、深圳瑞捷、东方园林、富煌钢构位列涨幅榜前五，浙江建投、华建集团、永福股份、中材国际、风语筑位列涨幅榜后五。

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5: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2023-8-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300374.SZ	中铁装配	15.44	10.36	12.94	16.27
300355.SZ	蒙草生态	3.74	8.09	10.67	-91.24
300977.SZ	深圳瑞捷	20.80	4.68	7.26	59.75
002310.SZ	东方园林	2.47	4.22	6.80	17.62
002743.SZ	富煌钢构	5.89	3.51	6.09	10.30

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	2023-8-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002761.SZ	浙江建投	14.70	-4.42	-1.84	-29.43
600629.SH	华建集团	6.48	-4.57	-1.99	47.95
300712.SZ	永福股份	31.48	-5.12	-2.54	-28.84
600970.SH	中材国际	12.47	-5.39	-2.81	49.88
603466.SH	风语筑	11.97	-7.85	-5.27	-11.33

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>