

建筑装饰行业跟踪周报

2022年05月16日

4月社融信贷走弱，稳增长有待继续发力 增持（维持）

证券分析师 黄诗涛

执业证书：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2022.5.9-2022.5.13，下同）**：本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 5%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.04%、3.51%，超额收益分别为 2.96%、1.49%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评**：（1）中国人民银行发布 2022 年 4 月金融数据。4 月单月新增社融同比增速为-51%，创 2018 年 2 月以来的新低，主要是居民端信贷转负的拖累，企业端信贷结构仍弱，政府债券融资表现相对较好；与此同时，4 月 M1、M2 同比增速分别较上月加快 0.4/0.8pct，反映货币投放仍在扩张，但疫情等多重因素制约信用端的传导。近期国务院央行持续表态加大力度，支持基建和地产放松。我们认为，随着政策放松积累和前期限制因素的退去，投资链条的行业基本面越来越接近底部。（2）国务院常务会议召开，部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资。国常会一方面提出鼓励通过发行不动产投资信托基金等实施盘活，指导地方拿出有吸引力的项目示范，对参与投资的各类市场主体一视同仁；另一方面提出完善市场化运营机制，提高项目收益水平，对回收资金投入新项目，专项债可予以支持。上述表态均反映了政策对基础设施 REITs 市场的发展将进一步加大支持力度，有助于基础设施 REITs 市场的扩容和基建社会投资渠道的拓宽。（3）央行银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》。首套房贷利率下限调降一方面可有效降低购房成本，体现政府稳房市的态度和决心，利于提振市场信心、推动需求端回暖。根据过去几轮周期的经验，房贷利率下调利于销售回暖。另一方面为各地提供更大“因城施策”空间。我们认为虽然疫情阻碍了部分城市放松政策传导，但此轮放松周期持续性强，放松效应仍在累积，随着疫情逐渐得到有效控制，叠加放松政策加强，地产市场回暖可期。

■ 周观点

4 月社融和信贷数据大幅走弱，信贷尤其是居民端信贷是最大拖累项，而政府债券融资持续贡献增量。在疫情管控的影响下，前期稳增长政策落地对实物需求的拉动有待进一步传导，后续地方债发行提速下财政政策有望继续发力，稳增长的增量政策也有望陆续推出，基建链条仍是核心受益方向。央行通知首套房贷利率下限，地产放松也在继续，随着疫情逐渐得到有效控制，叠加放松政策加强，地产房建链条回暖可期。

我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）稳增长继续发力下基建市政链条景气度和估值提升：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，从历史复盘来看，基建央企在宽货币发力到经济企稳阶段享受持续超额收益，关注中国交建、中国中铁、中国铁建、苏交科、中国建筑（中海资产估值修复）等。（2）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，《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》也明确提出推广建筑光伏、装配式建造装修等。建议关注装配式建筑方向的鸿路钢构、华阳国际、亚厦股份、中铁装配；新能源业务转型和增量开拓的中国电建、中国能建等；受益建筑光伏市场放量的精工钢构、森特股份、东南网架等，绿色建材（铝模板）租赁服务商志特新材等。（3）国企改革方向：2022 年是国企改革三年行动的收官之年，预计国企改革在稳步推进的同时，此前在企业治理结构、强化激励、混改以及提高效率激发活力等方面的改革红利有望进入释放期，建议关注有降本增效下业绩改善、新业务转型布局以及资产重组等方向，关注四川路桥、中国电建、山东路桥、中国中冶等。

■ **风险提示**：疫情超预期、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

《稳增长政策有望继续加码，基建链条持续受益》

2022-05-08

《政策全面加强基建，基建市政链条景气有望继续上行》

2022-05-04

《基建投资加速，央行 23 条防疫措施提出满足建筑企业合理融资需求》

2022-04-24

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业政策跟踪.....	6
2.2. 行业数据更新.....	6
2.3. 行业新闻.....	9
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)	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)	12
表 1: 建筑板块公司估值表	5
表 2: 本周行业重要新闻	9
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

4月社融和信贷数据大幅走弱，信贷尤其是居民端信贷是最大拖累项，而政府债券融资持续贡献增量。在疫情管控的影响下，前期稳增长政策落地对实物需求的拉动有待进一步传导，后续地方债发行提速下财政政策有望继续发力，稳增长的增量政策也有望陆续推出，基建链条仍是核心受益方向。央行通知首套房贷利率下限，地产放松也在继续，随着疫情逐渐得到有效控制，叠加放松政策加强，地产房建链条回暖可期。

我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）稳增长继续发力下基建市政链条景气和估值提升：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，从历史复盘来看，基建央企在宽货币发力到经济企稳阶段享受持续超额收益，关注**中国交建、中国中铁、中国铁建、苏文科、中国建筑**（中海资产估值修复）等。（2）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。上周《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》出台，提出推广建筑光伏、装配式建造装修等。建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构、华阳国际、亚厦股份、中铁装配**；新能源业务转型和增量开拓的**中国电建、中国能建**等；受益建筑光伏市场放量的**精工钢构、森特股份、东南网架**等，绿色建材（铝模板）租赁服务商**志特新材**等。（3）国企改革方向：2022年是国企改革三年行动的收官之年，预计国企改革在稳步推进的同时，此前在企业治理结构、强化激励、混改以及提高效率激发活力等方面的改革红利有望进入释放期，建议关注有降本增效下业绩改善、新业务转型布局以及资产重组等方向，关注**四川路桥、中国电建、山东路桥、中国中冶**等。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/5/13	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
601618.SH	中国中冶	725	83.7	97.8	111.8	127.7	8.7	7.4	6.5	5.7
601117.SH	中国化学	550	46.3	58.1	70.9	85.0	11.9	9.5	7.8	6.5
002541.SZ	鸿路钢构	206	11.5	14.4	17.5	20.7	17.9	14.3	11.8	10.0
600970.SH	中材国际	187	18.1	21.5	24.8	29.1	10.3	8.7	7.5	6.4
600496.SH	精工钢构	91	6.9	8.5	10.3	11.9	13.2	10.7	8.8	7.6
002051.SZ	中工国际	115	2.8	-	-	-	41.1	-	-	-
002140.SZ	东华科技	50	2.5	3.9	4.7	5.1	20.0	12.8	10.6	9.8
601390.SH	中国中铁	1,734	276.2	311.4	349.7	392.7	6.3	5.6	5.0	4.4
601800.SH	中国交建	1,689	179.9	206.8	232.0	255.1	9.4	8.2	7.3	6.6
601669.SH	中国电建	1,082	86.3	108.7	125.4	145.4	12.5	10.0	8.6	7.4
601868.SH	中国能建	980	65.0	80.0	96.8	103.8	15.1	12.3	10.1	9.4
601186.SH	中国铁建	1,137	246.9	276.0	310.2	349.7	4.6	4.1	3.7	3.3
600039.SH	四川路桥	490	55.8	70.0	85.6	100.0	8.8	7.0	5.7	4.9
601611.SH	中国核建	221	15.3	18.5	21.8	25.3	14.4	11.9	10.1	8.7
300355.SZ	蒙草生态	63	3.1	4.1	5.4	6.8	20.3	15.4	11.7	9.3
603359.SH	东珠生态	48	4.8	5.6	6.5	8.4	10.0	8.6	7.4	5.7
300284.SZ	苏交科	98	4.7	5.6	6.6	7.7	20.9	17.5	14.8	12.7
603357.SH	设计总院	58	3.9	4.5	5.1	5.6	14.9	12.9	11.4	10.4
300977.SZ	深圳瑞捷	24	1.2	1.9	2.6	3.4	20.0	12.6	9.2	7.1
002949.SZ	华阳国际	28	1.1	2.4	2.9	3.8	25.5	11.7	9.7	7.4
601668.SH	中国建筑	2,462	514.1	565.7	626.7	680.4	4.8	4.4	3.9	3.6
002081.SZ	金螳螂	143	(49.5)	18.9	21.4	27.4	-	7.6	6.7	5.2
002375.SZ	亚厦股份	70	(8.9)	4.9	5.4	-	-	14.3	13.0	-
601886.SH	江河集团	67	(10.1)	7.7	9.9	12.3	-	8.7	6.8	5.4
002713.SZ	东易日盛	36	0.8	1.6	1.8	2.3	45.0	22.5	20.0	15.7

数据来源: Wind、东吴证券研究所, 盈利预测来自于 Wind 一致预期。

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策跟踪

(1) 国务院常务会议召开，部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道、扩大有效投资

国务院总理李克强 5 月 11 日主持召开国务院常务会议，要求财政货币政策以就业优先为导向，稳住经济大盘；部署进一步盘活存量资产，拓宽社会投资渠道，扩大有效投资；决定阶段性免除经济困难高校毕业生国家助学贷款利息并允许延期还本。

点评：国常会一方面提出鼓励通过发行不动产投资信托基金等实施盘活，指导地方拿出有吸引力的项目示范，对参与投资的各类市场主体一视同仁；另一方面提出完善市场化运营机制，提高项目收益水平，对回收资金投入新项目，专项债可予以支持。上述表态均反映了政策对基础设施 REITs 市场的发展将进一步加大支持力度，有助于基础设施 REITs 市场的扩容和基建社会投资渠道的拓宽。

(2) 央行银保监会发布《关于调整差别化住房信贷政策有关问题的通知》

对于贷款购买普通自住房的居民家庭，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减 20 个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。

在全国统一的贷款利率下限基础上，人民银行、银保监会各派出机构按照“因城施策”的原则，指导各省级市场利率定价自律机制，根据辖区内各城市房地产市场形势变化及城市政府调控要求，自主确定辖区内各城市首套和二套住房商业性个人住房贷款利率加点下限。

点评：首套房贷利率下限调降一方面可有效降低购房成本，体现政府稳房市的态度和决心，利于提振市场信心、推动需求端回暖。根据过去几轮周期的经验，房贷利率下调利于销售回暖。另一方面为各地提供更大“因城施策”空间。我们认为虽然疫情阻碍了部分城市放松政策传导，但此轮放松周期持续性强，放松效应仍在累积，随着疫情逐渐得到有效控制，叠加放松政策加强，地产市场回暖可期。

2.2. 行业数据更新

(1) 中国人民银行发布 2022 年 4 月金融数据

4 月末，广义货币（M2）余额 249.97 万亿元，同比增长 10.5%，增速分别比上月末

和上年同期高 0.8 个和 2.4 个百分点。狭义货币(M1)余额 63.61 万亿元,同比增长 5.1%,增速比上月末高 0.4 个百分点,比上年同期低 1.1 个百分点。流通中货币(M0)余额 9.56 万亿元,同比增长 11.4%。4 月份净投放现金 485 亿元。

4 月末,本外币贷款余额 207.75 万亿元,同比增长 10.6%。月末人民币贷款余额 201.66 万亿元,同比增长 10.9%,增速分别比上月末和上年同期低 0.5 个和 1.4 个百分点。

4 月份人民币贷款增加 6454 亿元,同比少增 8231 亿元。分部门看,住户贷款减少 2170 亿元,同比少增 7453 亿元。其中,住房贷款减少 605 亿元,同比少增 4022 亿元;不含住房贷款的消费贷款减少 1044 亿元,同比少增 1861 亿元;经营贷款减少 521 亿元,同比少增 1569 亿元。企(事)业单位贷款增加 5784 亿元,同比少增 1768 亿元,其中,短期贷款减少 1948 亿元,中长期贷款增加 2652 亿元,票据融资增加 5148 亿元。非银行业金融机构贷款增加 1379 亿元。4 月末,外币贷款余额 9214 亿美元,同比下降 0.2%。4 月份外币贷款减少 217 亿美元,同比多减 283 亿美元。

4 月末,本外币存款余额 249.79 万亿元,同比增长 10.2%。月末人民币存款余额 243.19 万亿元,同比增长 10.4%,增速分别比上月末和上年同期高 0.4 个和 1.5 个百分点。4 月份人民币存款增加 909 亿元,同比多增 8161 亿元。住户存款减少 7032 亿元,同比少减 8677 亿元。非金融企业存款减少 1210 亿元,同比少减 2346 亿元。前 4 个月住户存款和非金融企业存款分别增加 7.12 万亿元和 1.27 万亿元,分别比上年同期多增 2.01 万亿元和 1.37 万亿元。住户部门和非金融企业部门持有的存款增多,有利于经济稳定。人民银行结存利润上缴进度靠前发力,2022 年以来已上缴 8000 亿元,全年上缴利润将超 1.1 万亿元,直接增强财政可用财力。4 月份财政性存款增加 410 亿元,同比少增 5367 亿元,体现了货币政策和财政政策协调联动,支持助企纾困、稳就业保民生,共同发力稳定宏观经济大盘。非银行业金融机构存款增加 6716 亿元。4 月末,外币存款余额 9975 亿美元,同比下降 0.7%。4 月份外币存款减少 488 亿美元,同比多减 966 亿美元。

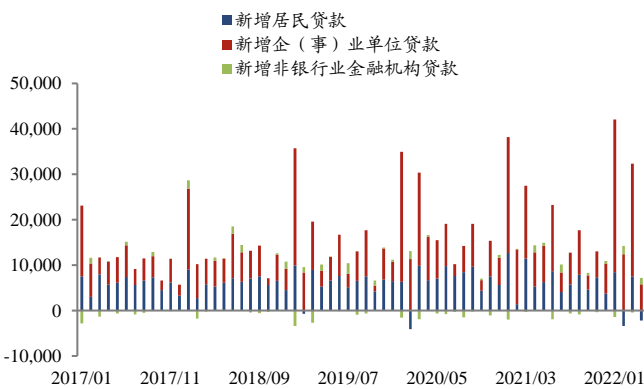
初步统计,2022 年 4 月末社会融资规模存量为 326.46 万亿元,同比增长 10.2%。其中,对实体经济发放的人民币贷款余额为 200.21 万亿元,同比增长 10.7%;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.35 万亿元,同比增长 4.4%;委托贷款余额为 10.93 万亿元,同比下降 0.8%;信托贷款余额为 4.12 万亿元,同比下降 29.9%;未贴现的银行承兑汇票余额为 2.83 万亿元,同比下降 21.8%;企业债券余额为 31.3 万亿元,同比增长 10.3%;政府债券余额为 55.04 万亿元,同比增长 16.9%;非金融企业境内股票余额为 9.88 万亿元,同比增长 15.2%。

从结构看,4 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 61.3%,同比高 0.3 个百分点;对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.7%,同比低 0.1 个百分点;委托贷款余额占比 3.3%,同比低 0.4 个百分点;信托贷款余额占

比 1.3%，同比低 0.7 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 0.9%，同比低 0.3 个百分点；企业债券余额占比 9.6%，同比持平；政府债券余额占比 16.9%，同比高 1 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 3%，同比高 0.1 个百分点。

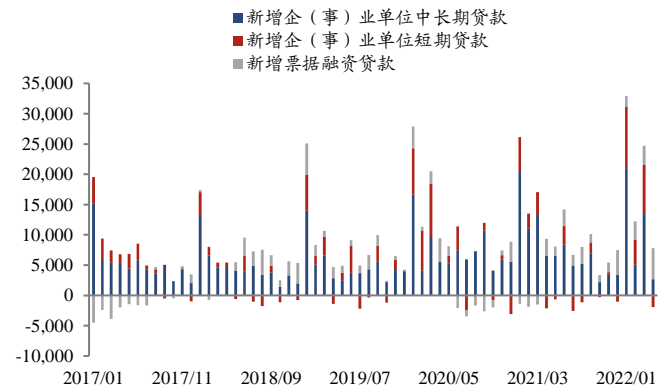
初步统计，2022 年 4 月社会融资规模增量为 9102 亿元，比上年同期少 9468 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 3616 亿元，同比少增 9224 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 760 亿元，同比多减 488 亿元；委托贷款减少 2 亿元，同比少减 211 亿元；信托贷款减少 615 亿元，同比少减 713 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 2557 亿元，同比多减 405 亿元；企业债券净融资 3479 亿元，同比少 145 亿元；政府债券净融资 3912 亿元，同比多 173 亿元；非金融企业境内股票融资 1166 亿元，同比多 352 亿元。

图1: 新增人民币贷款结构 (亿元)



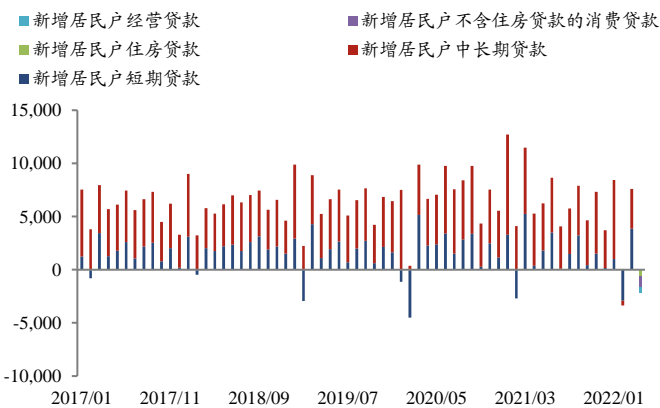
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图2: 新增企业端信贷结构 (亿元)



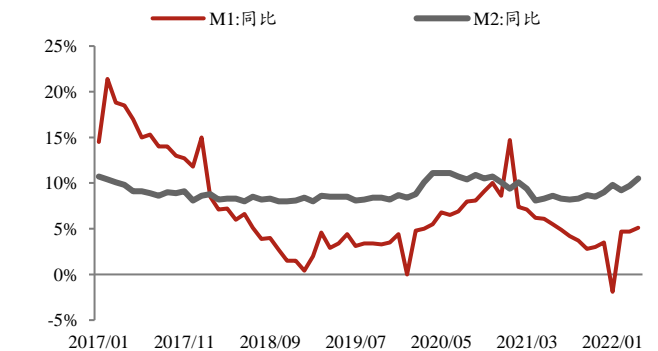
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图3: 新增居民端信贷结构 (亿元)



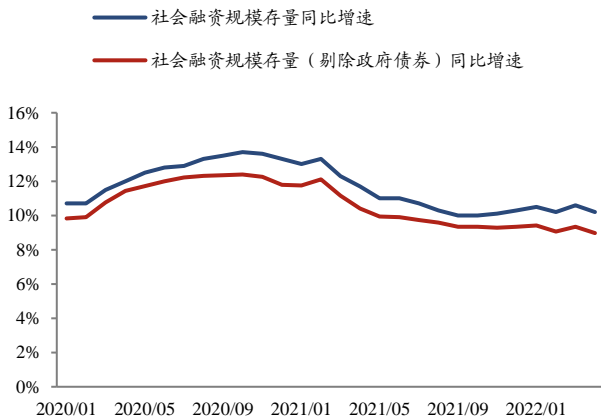
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4: M1 与 M2 同比增速 (%)



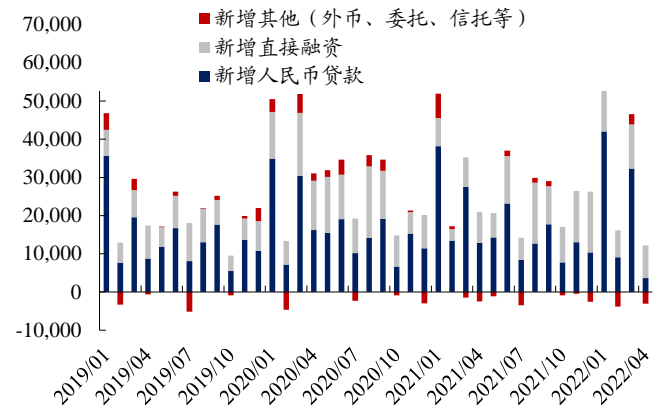
数据来源: 中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

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: 4月单月新增社融同比增速为-51%，创2018年2月以来的新低，主要是居民端信贷转负的拖累，企业端信贷结构仍弱，政府债券融资表现相对较好；与此同时，4月M1、M2同比增速分别较上月加快0.4/0.8pct，反映货币投放仍在扩张，但疫情等多重因素制约信用端的传导。近期国务院央行持续表态加大力度，支持基建和地产放松。我们认为，随着政策放松积累和前期限因素的限制退去，投资链条的行业基本面越来越接近底部。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
加大排查处置力度，强力保障自建房安全	中国建设新闻网	2022/5/9
武汉出台居住用地“新规”：严控建筑高度，降低建设强度，主城区住宅建筑高度原则上不超过100米，新（副）城住宅建筑高度原则上不超过80米，新市镇住宅建筑高度原则上不超过36米	观点网	2022/5/9
山东省住房和城乡建设厅出台施工图设计审查新规，将绿色建筑相关标准纳入审查范围。明确各级监管部门要监督指导审查机构，充分发挥施工图审查政策性把关作用	中国建设报	2022/5/10
江苏省泰州市住房和城乡建设局以科技赋能行业管理，实施“四编码”制度，保障房屋安全交易，为防止虚假房源侵害消费者权益	中国建设报	2022/5/10
浙江省政府立即召开续会，对全省城乡自建房安全专项整治工作进行具体部署。结合全省实际，聚焦问题隐患，全面开展排查整治，坚决筑牢安全生产坚固防线	中国建设报	2022/5/10
交通运输部办公厅发布关于组织开展“十四五”期国家公交都市建设示范工程创建工作的通知	交通运输部	2022/5/11
山东全面启动经营性自建房安全专项整治百日行动，坚决防止各类重特大事故发生	中国建设报	2022/5/12

深圳发改委公布《深圳市 2022 年重大项目计划清单》，重大项目计划共安排项目 883 个	中国发展网	2022/5/12
甘肃进一步加大自建房安全专项整治工作力度，严格落实监管职责，严厉打击违法行为	住建部	2022/5/12
河北聚焦棚户区，加快建设安置房，目前 4.29 万套棚改安置房已开工	中国建设报	2022/5/12
海南省人民政府办公厅发布《关于大力发展装配式建筑的实施意见》，推进装配式建筑高质量绿色发展	预制建筑网	2022/5/12
深圳市住房建设局会同市发展改革委联合发布《深圳市现代建筑业高质量发展“十四五”规划》推进 BIM 技术自主知识产权软件创新应用	搜狐网	2022/5/13
住建部印发《“十四五”工程勘察设计行业发展规划》，明确“十四五”时期，工程勘察设计行业稳步发展，规模持续扩大，效益显著提高，勘察设计在工程建设中的引领作用进一步凸显	中国建设新闻网	2022/5/13

数据来源：中国建设新闻网，观点网，中国建设报，交通运输部，中国发展网，住建部，预制建筑网，搜狐网，东吴证券研究所整理

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	公告类型
2022/5/9	四川路桥	关于发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易申请获得中国证监会受理的公告	中国证监会对公司提交的《上市公司发行股份购买资产核准》申请材料进行了审查，认为该申请材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。	收购兼并，关联交易
2022/5/10	浙江建投	关于持股 5%以上股东股份减持计划的预披露公告	中国信达资产管理股份有限公司持有浙江省建设投资集团股份有限公司股票 123,379,168 股，占公司总股数的 11.42%；中国信达计划自本公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份合计不超过 21,626,800 股（占公司总股本比例不超过 2%）。	股份增减持
2022/5/10	江河集团	关于投资建设光伏建筑一体化异型光伏组件柔性生产基地暨向全资子公司进行增资的公告	项目计划总投资 5 亿元，用于建设 300MW 异型光伏组件生产线及配套设施。	资金投向
2022/5/11	东易日盛	关于董事、高级管理人员减持股份的预披露公告	公司董事、副总经理刘勇先生因个人资金需求，拟通过集中竞价交易减持其持有的部分公司股份，本次拟减持股份将不超过 118,370 股，占公司总股本的 0.0282%，	股份增减持
2022/5/12	中国中铁	关于收购云南省滇中引水工程有限公司股权的公告	拟以人民币 11,000,000,000 元为对价收购云南省信用增进有限公司持有的云南省滇中引水工程有限公司 33.54% 股权。	收购兼并

2022/5/12	中国交建	关于分拆所属子公司中交公路规划设计院有限公司、中交第一公路勘察设计研究院有限公司、中交第二公路勘察设计研究院有限公司重组上市的预案	祁连山拟将其截至评估基准日全部资产及负债置出，并与本公司下属公规院 100%股权、一公院 100%股权、二公院 100%股权和中国城乡下属西南院 100%股权、东北院 100%股权、能源院 100%股权中的等值部分进行资产置换。	资产重组
2022/5/13	中国中冶	2022 年 1-4 月份新签合同情况简报	2022 年 1-4 月实现新签合同额人民币 4,057.3 亿元，同比 +12.2%。	产销经营快报
2022/5/13	中国建筑	2022 年 1-4 月经营情况简报	2022 年 1-4 月实现新签合同总额 11318 亿元，同比 +10.3%。	产销经营快报
2022/5/13	中国化学	关于经营情况简报的公告	2022 年 1-4 月实现营业收入 465.48 亿元，同比+38.52%；实现新签合同额 1240.55 亿元，同比+76.52%。	产销经营快报
2022/5/13	浙江建投	关于持股 5%以上股东通过大宗交易减持公司股份超过 1%的公告	中国信达自 2022 年 4 月 29 日至 2022 年 5 月 12 日通过大宗交易方式累计减持公司股份 10,850,000 股，占公司总股本的 1.0034%。	股份增减持
2022/5/13	安徽建工	股东及董监高集中竞价减持股份结果公告	公司于 2022 年 4 月 13 日公告了《股东及董监高集中竞价减持股份计划公告》，刘家静先生计划自公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内通过集中竞价方式减持不超过 82,568 股，占公司总股本比例为 0.0048%，减持价格按照减持实施时的市场价格确定。截至 2022 年 5 月 12 日，刘家静先生通过集中竞价方式减持公司股份 82,500 股，剩余零星股份将不再减持，减持计划实施完毕。	股份增减持

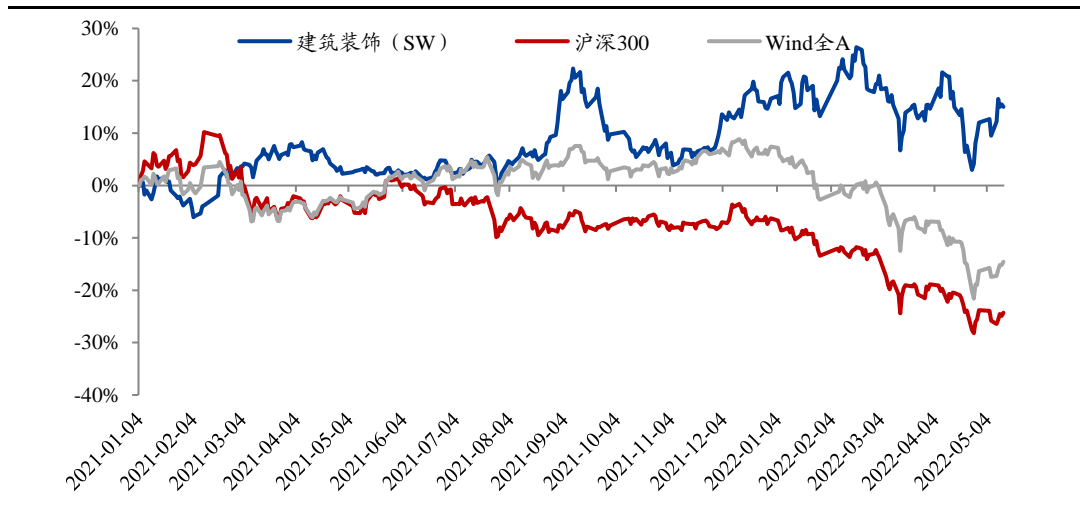
数据来源：Wind、东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 5%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.04%、3.51%，超额收益分别为 2.96%、1.49%。

个股方面，东易日盛、安徽建工、江河集团、启迪设计、东方园林位列涨幅榜前五，中国中冶、四川路桥、东方铁塔、中国建筑、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4：板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2022-05-13 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002713.SZ	东易日盛	8.55	31.74	29.70	38.80
600502.SH	安徽建工	7.53	25.50	23.46	81.45
601886.SH	江河集团	5.82	16.87	14.83	-59.58
300500.SZ	启迪设计	19.32	16.11	14.07	-17.68
002310.SZ	东方园林	2.47	15.96	13.92	-17.11

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	2022-05-13 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601868.SH	中国能建	2.35	0.86	-1.18	-13.92
600039.SH	四川路桥	10.26	0.69	-1.35	-14.78
002545.SZ	东方铁塔	11.86	-1.00	-3.04	30.04
601668.SH	中国建筑	5.87	-1.68	-3.72	17.40
601669.SH	中国电建	7.07	-3.81	-5.85	-12.50

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

疫情超预期、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。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。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并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：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级：

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

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>