

建筑装饰行业跟踪周报

财政持续发力支撑基建投资加速，60城地产销售数据明显回暖

增持（维持）

2022年06月19日

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(2022.6.13-2022.6.17,下同):**本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅-1.22%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.65%、1.76%，超额收益分别为-2.87%、-2.98%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评:** (1) **国务院常务会议部署支持民间投资和推进一揽子项目的措施等。**会议提出在“十四五”规划102项重大工程和国家明确的重点建设领域，选择一批示范项目吸引民间资本参与，已确定的交通、水利等项目要加快推进。二是在要鼓励金融机构采用续贷、展期等支持民间投资。对符合条件的项目提供政府性融资担保，抓紧推出面向民间投资的不动产投资信托基金项目，鼓励民营企业市场化债转股。此外提出地下综合管廊是一举多得的代表性项目，加大政策支持力度。(2) **国家统计局发布5月经济数据。**实物需求受疫情影响程度更大，后续改善弹性也有望更强。三四季度随着疫情影响缓和，稳增长措施落地项目落地开工加速，基建市政端对于水泥等基础建材的拉动力度还会继续提升。但地产链条弱势延续，后品类需求累计降幅扩大，短期基建发力对冲效果有限。在基建发力短期受疫情制约且难以对冲地产下行的背景下，经济企稳回升仍需稳增长政策的进一步加码和地产继续放松。(3) **财政部发布5月财政收支情况。**5月一般公共预算支出有所加速，单月同比增长5.6%，较4月单月增速加快7.2pct，其中单月交通运输支出同比+29.6%，较4月加快37.3pct，累计同比+10.8%，快于公共预算支出整体同比增速，反映基建类支出明显发力。政府性基金支出延续高增长，1-5月累计同比增长32.8%，反映随着专项债加速发行，财政前置力度较大，也将对基建投资回升产生支撑。

■ 周观点:

财政政策发力持续，支撑基建投资回升。单月交通运输支出同比+29.6%，较4月加快37.3pct，累计同比+10.8%，反映疫情后基建类支出明显发力。政府性基金收入中，政府性基金支出延续高增长，1-5月累计同比增长32.8%，反映随着专项债加速发行，财政前置力度较大，支撑基建回升。此外，60城房产周度销售数据明显回暖，部分为疫情后需求集中释放的原因，也将提振地产需求预期和产业链信心。从财务报表角度，设计咨询、专业工程2022Q1在收入端同比增速上仍然维持历史中枢水平及以上的增长，显示企业市场份额逆势扩张或细分行业景气改善的端倪，随着需求进一步改善，利润表有可能显现出改善弹性。

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。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

《5月社融超预期，财政发力和信贷改善有望支撑需求回升》

2022-06-12

《扎实稳住经济一揽子政策措施部署，设计咨询、专业工程板块利润表或具备改善弹性》

2022-06-06

《全国稳住经济大盘电视电话会议召开，稳增长政策有望加速落地》

2022-05-29

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.....	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: 国家统计局 2022 年 5 月建筑相关数据.....	7
图 2: 公共财政收入同比变动情况 (%)	8
图 3: 税收收入同比变动情况 (%)	8
图 4: 公共财政支出同比变动情况 (%)	9
图 5: 政府性基金收入同比变动情况 (%)	9
图 6: 政府性基金支出同比变动情况 (%)	9
图 7: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)	9
图 8: 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

财政政策发力持续，支撑基建投资回升。单月交通运输支出同比+29.6%，较4月加快37.3pct，累计同比+10.8%，反映疫情后基建类支出明显发力。政府性基金收入中，政府性基金支出延续高增长，1-5月累计同比增长32.8%，反映随着专项债加速发行，财政前置力度较大，支撑基建回升。此外，60城房产周度销售数据明显回暖，部分为疫情后需求集中释放的原因，也将提振地产需求预期和产业链信心。从财务报表角度，设计咨询、专业工程2022Q1在收入端同比增速上仍然维持历史中枢水平及以上的增长，显示企业市场份额逆势扩张或细分行业景气改善的端倪，随着需求进一步改善，利润表有可能显现出改善弹性。

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。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	2022/6/17		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	723	83.7	97.8	111.8	127.7	8.6	7.4	6.5	5.7	
601117.SH	中国化学	612	46.3	58.1	70.9	85.8	13.2	10.5	8.6	7.1	
002541.SZ	鸿路钢构	220	11.5	14.2	17.5	20.8	19.1	15.5	12.6	10.6	
600970.SH	中材国际	202	18.1	21.5	24.8	29.1	11.2	9.4	8.1	6.9	
002051.SZ	中工国际	85	6.9	8.5	10.3	11.9	12.3	10.0	8.3	7.1	
002140.SZ	东华科技	105	2.8	-	-	-	37.5	-	-	-	
601390.SH	中国中铁	56	2.5	3.9	4.7	5.1	22.4	14.4	11.9	11.0	
601800.SH	中国交建	1,561	276.2	311.4	349.7	392.7	5.7	5.0	4.5	4.0	
601669.SH	中国电建	1,474	179.9	206.8	232.0	255.1	8.2	7.1	6.4	5.8	
601868.SH	中国能建	1,238	86.3	108.7	125.4	145.8	14.3	11.4	9.9	8.5	
601186.SH	中国铁建	992	65.0	79.0	91.5	103.8	15.3	12.6	10.8	9.6	
600039.SH	四川路桥	1,073	246.9	276.0	310.2	349.2	4.3	3.9	3.5	3.1	
601611.SH	中国核建	507	55.8	70.0	84.5	100.3	9.1	7.2	6.0	5.1	
300355.SZ	蒙草生态	226	15.3	18.5	21.8	25.5	14.8	12.2	10.4	8.9	
603359.SH	东珠生态	62	3.1	4.1	5.4	6.8	20.0	15.1	11.5	9.1	
300284.SZ	苏交科	49	4.8	5.6	6.5	7.7	10.2	8.8	7.5	6.4	
603357.SH	设计总院	88	4.7	5.6	6.6	7.7	18.7	15.7	13.3	11.4	
300977.SZ	深圳瑞捷	51	3.9	4.5	5.1	5.6	13.1	11.3	10.0	9.1	
002949.SZ	华阳国际	23	1.2	1.7	2.3	2.7	19.2	13.5	10.0	8.5	
601668.SH	中国建筑	24	1.1	2.4	2.9	3.8	21.8	10.0	8.3	6.3	
002081.SZ	金螳螂	2,277	514.1	565.6	626.9	680.2	4.4	4.0	3.6	3.3	
002375.SZ	亚厦股份	136	(49.5)	18.9	21.4	27.4	-	7.2	6.4	5.0	
601886.SH	江河集团	65	(8.9)	4.9	5.4	-	-	13.3	12.0	-	
002713.SZ	东易日盛	78	(10.1)	7.7	9.9	12.3	-	10.1	7.9	6.3	

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) 国务院常务会议部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施等

6月15日召开的国务院常务会议部署支持民间投资和推进一举多得项目的措施，更好扩大有效投资，带动消费和就业。

点评：会议提出在“十四五”规划102项重大工程和国家明确的重点建设领域，选择一批示范项目吸引民间资本参与，已确定的交通、水利等项目要加快推进。二是在要鼓励金融机构采用续贷、展期等支持民间投资。对符合条件的项目提供政府性融资担保，抓紧推出面向民间投资的不动产投资信托基金项目，鼓励民营企业市场化债转股。此外提出地下综合管廊是一举多得的代表性项目，加大政策支持和推进力度。

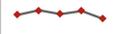
2.2. 行业数据更新

(1) 6月16日上午，国家统计局发布5月经济数据

点评：疫情制约基建发力，但边际有所好转。1-5月全国广义基建投资和狭义基建投资（不含电力）分别同比+8.2%、6.7%，较1-4月分别放缓0.1pct和加快0.2pct，我们认为近两月增速的回落与疫情管控影响项目落地施工节奏有关。同比增速放缓幅度较上月明显收窄，反映基建需求在5月已有边际改善。其中电力、热力、燃气及水的生产和供应业投资同比+11.5%，较2021年全年加快18.2pct，反映能源基础设施和市政公用等领域作为此轮基建重点方向弹性更大。5、6月专项债加速发行，疫情对施工制约好转，后续基建投资同比增速有望持续提升。

地产链条弱势延续，后端品类需求累计降幅扩大，短期基建发力对冲效果有限。1-5月固定资产投资同比+6.2%，较上月放缓0.6pct，反映地产投资下行和制造业投资放缓的拖累明显。除了前端相关度较大的水泥品类已经持续大幅下行以外，后端的建筑及装潢材料、家具类零售额累计同比降幅在扩大，单月也分别出现7.8%、12.2%的下降。在基建发力短期受疫情制约且难以对冲地产下行的背景下，经济企稳回升仍需稳增长政策的进一步加码和地产继续放松。

图1: 国家统计局 2022 年 5 月建筑相关数据

		22M4	22M3	22M1-2	21M12	21M11	21M10	21M9	21M8	21M7	21M6	21M5	21M4
▼固定资产投资: 累计同比													
固定资产投资 (不含农户)		6.8%	9.3%	12.2%	4.9%	5.2%	6.1%	7.3%	8.9%	10.3%	12.6%	15.4%	19.9%
制造业投资		12.2%	15.6%	20.9%	13.5%	13.7%	14.2%	14.8%	15.7%	17.3%	19.2%	20.4%	23.8%
房地产开发投资		-2.7%	0.7%	3.7%	4.4%	6.0%	7.2%	8.8%	10.9%	12.7%	15.0%	18.3%	21.6%
基建投资 (不含电力)		6.5%	8.5%	8.1%	0.4%	0.5%	1.0%	1.5%	2.9%	4.6%	7.8%	11.8%	18.4%
基建投资		8.3%	10.5%	8.6%	0.2%	-0.2%	0.7%	1.5%	2.6%	4.2%	7.2%	10.4%	16.9%
▼三大类基建投资: 累计同比													
电力、热力、燃气及水的生产和供应业		13.0%	19.3%	11.7%	1.1%	0.2%	0.4%	1.6%	1.1%	1.7%	3.4%	7.3%	14.4%
交通运输、仓储和邮政业		7.4%	9.6%	10.5%	1.6%	1.1%	2.3%	2.4%	4.3%	5.9%	8.7%	12.1%	19.8%
水利、环境和公共设施管理业		7.2%	8.0%	6.0%	-1.2%	-1.3%	-0.4%	0.8%	1.8%	3.8%	7.4%	10.2%	15.6%
▼地产: 累计同比													
房地产开发投资完成额		-2.7%	0.7%	3.7%	4.4%	6.0%	7.2%	8.8%	10.9%	12.7%	15.0%	18.3%	21.6%
房屋新开工面积		-26.3%	-17.5%	-12.2%	-11.4%	-9.1%	-7.7%	-4.5%	-3.2%	-0.9%	3.8%	6.9%	12.8%
房屋竣工面积		-11.9%	-11.5%	-9.8%	11.2%	16.2%	16.3%	23.4%	26.0%	25.7%	25.7%	16.4%	17.9%
商品房销售面积		-20.9%	-13.8%	-9.6%	1.9%	4.8%	7.3%	11.3%	15.9%	21.5%	27.7%	36.3%	48.1%
商品房销售面积:住宅		-25.4%	-18.6%	-13.8%	1.1%	4.4%	7.1%	11.4%	16.5%	22.7%	29.4%	39.0%	51.1%
本年购置土地面积		-46.5%	-41.8%	-42.3%	-15.5%	-11.2%	-11.0%	-8.5%	-10.2%	-9.3%	-11.8%	-7.5%	4.8%
本年土地成交价款		-20.6%	-16.9%	-26.7%	2.8%	4.5%	0.2%	0.3%	-6.2%	-4.8%	-5.7%	-20.5%	-29.2%
房地产开发企业到位资金		-23.6%	-19.6%	-17.7%	4.2%	7.2%	8.8%	11.1%	14.8%	18.2%	23.5%	29.9%	35.2%
-国内贷款		-24.4%	-23.5%	-21.1%	-12.7%	-10.8%	-10.0%	-8.4%	-6.1%	-4.5%	-2.4%	1.6%	3.6%
-自筹资金		-5.2%	-4.8%	-6.2%	3.2%	4.8%	5.1%	6.1%	9.3%	10.9%	11.9%	12.8%	15.4%
-定金及预收款		-37.0%	-31.0%	-27.0%	11.1%	17.0%	21.0%	25.6%	31.3%	38.3%	49.7%	62.9%	74.1%
-个人按揭贷款		-25.1%	-18.8%	-16.9%	8.0%	9.8%	9.7%	10.7%	13.4%	17.0%	23.9%	32.0%	41.3%
▼地产: 单月同比													
房地产开发投资完成额		-10.1%	-2.4%	3.7%	-13.9%	-4.3%	-5.4%	-3.5%	0.3%	1.4%	5.9%	9.8%	13.7%
房屋新开工面积		-44.2%	-22.2%	-12.2%	-31.1%	-21.0%	-33.1%	-13.5%	-16.8%	-21.5%	-3.8%	-6.1%	-9.3%
房屋竣工面积		-14.2%	-15.5%	-9.8%	1.9%	15.4%	-20.6%	1.0%	28.4%	25.7%	66.6%	10.1%	-3.1%
商品房销售面积		-39.0%	-17.7%	-9.6%	-15.6%	-14.0%	-21.7%	-13.2%	-15.6%	-8.5%	7.5%	9.2%	19.2%
商品房销售面积:住宅		-42.4%	-23.2%	-13.8%	-19.4%	-16.3%	-24.1%	-15.8%	-17.6%	-9.5%	6.7%	11.2%	20.5%
本年购置土地面积		-57.3%	-41.0%	-42.3%	-33.2%	-12.5%	-24.2%	-2.2%	-13.9%	2.8%	-18.3%	-31.6%	-15.4%
本年土地成交价款		-28.3%	-0.7%	-26.7%	-4.2%	24.2%	-0.4%	21.2%	-10.5%	-2.4%	16.8%	-0.3%	-45.4%
房地产开发企业到位资金		-35.5%	-23.0%	-17.7%	-19.3%	-7.0%	-9.5%	-11.2%	-6.5%	-7.0%	4.0%	14.0%	19.6%
-国内贷款		-28.0%	-29.7%	-21.1%	-31.6%	-20.5%	-27.2%	-25.0%	-19.6%	-17.2%	-16.1%	-7.3%	-9.6%
-自筹资金		-6.6%	-2.3%	-6.2%	-9.8%	2.1%	-2.8%	-10.1%	-0.7%	5.5%	9.2%	5.5%	0.8%
-定金及预收款		-53.0%	-37.5%	-27.0%	-25.9%	-16.1%	-12.9%	-9.8%	-6.8%	-9.2%	12.7%	34.4%	48.5%
-个人按揭贷款		-42.4%	-22.1%	-16.9%	-7.9%	10.6%	1.0%	-6.8%	-8.0%	-13.4%	-3.1%	4.3%	21.9%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

(2) 财政部发布 2022 年 5 月财政收支情况

2022 年 1-5 月累计, 全国一般公共预算收入 86739 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 2.9%, 按自然口径计算下降 10.1%。其中, 中央一般公共预算收入 40534 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 2.3%, 按自然口径计算下降 11.4%; 地方一般公共预算本级收入 46205 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 3.4%, 按自然口径计算下降 8.9%。全国税收收入 72459 亿元, 扣除留抵退税因素后增长 1.4%, 按自然口径计算下降 13.6%; 非税收入 14280 亿元, 比上年同期增长 13.1%。

2022 年 1-5 月累计, 全国一般公共预算支出 99059 亿元, 比上年同期增长 5.9%。其中, 中央一般公共预算本级支出 12291 亿元, 比上年同期增长 5.4%; 地方一般公共预算支出 86768 亿元, 比上年同期增长 6%。

2022 年 1-5 月累计, 全国政府性基金预算收入 21948 亿元, 比上年同期下降 26.1%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入 1469 亿元, 比上年同期增长 3.5%; 地方政府性基金预算本级收入 20479 亿元, 比上年同期下降 27.6%, 其中, 国有土地使用权出让收入 18613 亿元, 比上年同期下降 28.7%。

2022 年 1-5 月累计, 全国政府性基金预算支出 39329 亿元, 比上年同期增长 32.8%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算本级支出 1620 亿元, 比上年同期增长 2.4 倍; 地方政府性基金预算相关支出 37709 亿元, 比上年同期增长 29.4%, 其中, 国有土地使用权出让收入相关支出 23566 亿元, 比上年同期下降 4.9%

图2: 公共财政收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、东吴证券研究所

图3: 税收收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、东吴证券研究所

图4: 公共财政支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、东吴证券研究所

图5: 政府性基金收入同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、东吴证券研究所

图6: 政府性基金支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、东吴证券研究所

图7: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)



数据来源: 财政部、东吴证券研究所

点评: 财政政策发力持续, 支撑基建投资回升。5月一般公共预算支出有所加速, 单月同比增长5.6%, 较4月单月增速加快7.2pct, 其中单月交通运输支出同比+29.6%, 较4月加快37.3pct, 累计同比+10.8%, 快于公共预算支出整体同比增速, 反映基建类支出明显发力。政府性基金收入中, 5月土地出让收入降幅明显收窄, 政府性基金支出延续高增长, 1-5月累计同比增长32.8%, 反映随着专项债加速发行, 财政前置力度较大, 也将对基建投资回升产生支撑。

2.3. 行业新闻

表2: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
交通运输部印发《关于进一步加强普通公路勘察设计和建设管理工作的指导意见》，要求进一步加强普通公路新、改建工程勘察设计和建设管理，确保工程质量、安全、进度和投资效益。	交通运输部	2022/6/13
安徽铜陵印发《铜陵市一般性建设项目、简易低风险建设项目、城镇老旧小区改造项目竣工联合验收规则》，优化联合验收流程，提高竣工验收效率。	铜陵市住建局	2022/6/13
山东淄博发布《关于新建商品住宅品质提升若干规定的通知》，对商品住宅在规划设计、开发建设、商品房销售、施工监督管理、竣工验收、物业服务等方面明确刚性要求。	山东淄博住建局	2022/6/14
山西省住建厅等联合发布《关于实施建筑业提质行动的若干措施》，出台12条措施推进建筑业高质量发展。	山西省住建厅	2022/6/14
四川省交通运输厅等联合印发《2022年交通建设抓项目促投资稳增长若干激励政策》，聚焦公路水路建设4个关键环节出台10条激励政策，单个项目最高可获300万元奖励。	四川省交通运输厅	2022/6/14
17部门联合印发《国家适应气候变化战略2035》，对当前至2035年适应气候变化工作作出统筹谋划部署。	中国建设新闻网	2022/6/14
陕西省住建厅等印发《关于加快培育新时代建筑产业工人队伍的实施意见》，明确到2025年基本建立符合建筑业特点的用工方式和考评机制，中级工以上建筑产业工人达20万人以上。	陕西省住建厅	2022/6/15
住建部：全力推进房屋建筑安全隐患排查整治，采取有力有效举措，防范化解重大安全风险。	住建部	2022/6/16
四川公路水路前5个月完成建设投资848亿元。	四川省交通运输部	2022/6/17
国资委：“十四五”期间央企在新基建领域规划投资额超10万亿。	国资委	2022/6/17

数据来源：中央政府网，地方政府网，中国建设新闻网，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
2022/6/13	中国化学	经营情况简报的公告	2022年1-5月，公司累计实现营业收入597.39亿元，同比增长38.05%。	其他重大事项
2022/6/13	中国核建	经营情况简报的公告	截至2022年5月，公司累计实现营业收入409.66亿元，比上年同期增长23.68%。	其他重大事项

2022/6/16	隧道股份	对外投资公告	项目合计匡算总投资约 186.6 亿元，其中建筑安装工程费约 130 亿元，项目资本金预计 37.3 亿元；采用 BOT 特许经营模式。	资金投向
2022/6/16	风语筑	关于控股股东权益变动比例超过 1% 的提示性公告	控股股东减持 445.23 万股，减持比例 1.06%。	权益变动

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-1.22%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.65%、1.76%，超额收益分别为-2.87%、-2.98%。

个股方面，龙元建设、粤水电、永福股份、东易日盛、中国电建位列涨幅榜前五，陕西建工、华建集团、中国海诚、东方铁塔、安徽建工位列涨幅榜后五。

图8：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	2022-06-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600491.SH	龙元建设	7.00	9.72	8.07	1.60
002060.SZ	粤水电	9.41	8.04	6.39	71.40
300712.SZ	永福股份	45.07	5.13	3.48	-17.82
002713.SZ	东易日盛	6.44	4.21	2.56	4.55
601669.SH	中国电建	8.09	2.41	0.76	0.12

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	2022-06-17 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600248.SH	陕西建工	5.63	-5.38	-7.03	17.29
600629.SH	华建集团	7.26	-5.71	-7.36	10.00
002116.SZ	中国海诚	9.70	-5.83	-7.48	35.85
002545.SZ	东方铁塔	11.40	-7.09	-8.74	25.00
600502.SH	安徽建工	6.67	-7.10	-8.75	66.33

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>

