

建筑装饰行业跟踪周报

政治局会议强调“用好用足”专项债等政策工具，继续看好基建投资上行和实物需求落地

增持（维持）

投资要点

■本周(2022.7.25-2022.7.29,下同):本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅-1.97%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.61%、-0.28%，超额收益分别为-0.36%、-1.69%。

■行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评:(1)中共中央政治局召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作:继续提出“保持经济运行在合理区间”,稳增长重点抓手仍在“财政货币政策要有效弥补社会需求不足”,财政政策和货币政策将继续发力,进一步释放专项债以及政策性金融债等政策工具的效能,利好基建投资继续加速。地产政策方面提出“因城施策用足用好政策工具箱”,说明各地地产支持政策放松力度仍有空间,首次提出“压实地方政府责任,保交楼、稳民生”,利好纾困政策加速出台落实,化解存量风险;(2)国务院常务会议部署进一步扩需求举措,推动有效投资和增加消费:继续强化稳经济部署,重点继续聚焦有效投资和消费,基建投资仍是后续发力和落实的着力点。其中国常会继续强调用好政策性开发性金融工具,主要投向交通、能源、物流、农业农村等基础设施和新型基础设施,预计后续政策性开发性金融工具将持续发挥对基建投资的撬动作用,推动基建投资及其实物需求继续加速;(3)国家统计局发布7月非制造业采购经理指数运行情况:建筑业商务活动指数为59.2%,较上月提高2.6个百分点。其中新订单指数为51.1%,比上月上升0.3个百分点,反映新订单落地改善,优于季节性,建筑业业务活动预期指数为61.0%,持续高于临界点运行。

■周观点:

政治局会议虽淡化经济增长目标,但继续提出“保持经济运行在合理区间”,宏观政策强调“用好用足”专项债、政策性开发性金融工具等支持有效投资,财政政策与“准财政工具”进一步发力之下基建投资有望继续上行。此外,政治局会议在地产政策方面提出“因城施策用足用好政策工具箱”,“压实地方政府责任,保交楼、稳民生”,利好地方宽松政策和纾困政策加速出台落实,化解存量风险,地产基本面有望延续改善趋势。短期看点仍在宏观政策工具释放对基建投资和实物需求的进一步传导和地产销售的改善。

我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会:(1)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。(2)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,建议关注中国交建、中国中铁、中国铁建、苏交科、中国建筑(中海资产估值修复)等。(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,建议关注四川路桥、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。

2022年07月31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

行业走势



相关研究

《国常会部署持续扩大有效需求的政策举措,基建实物需求有望加速落地》

2022-07-24

《基建投资和实物需求继续加速,《城乡建设领域碳达峰实施方案》出台》

2022-07-17

《基建投资和实物需求将继续处于加速期》

2022-07-11

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.....	8
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: 建筑业 PMI: 商务活动指数 (%)	8
图 2: 建筑业 PMI: 新订单指数 (%)	8
图 3: 建筑业 PMI: 业务活动预期指数 (%)	9
图 4: 建筑业 PMI: 投入品价格指数 (%)	9
图 5: 建筑业 PMI: 销售价格指数 (%)	9
图 6: 建筑业 PMI: 从业人员指数 (%)	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

政治局会议虽淡化经济增长目标，但继续提出“保持经济运行在合理区间”，宏观政策强调“用好用足”专项债、政策性开发性金融工具等支持有效投资，财政政策与“准财政工具”进一步发力之下基建投资有望继续上行。此外，政治局会议在地产政策方面提出“因城施策用足用好政策工具箱”，“压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，利好地方放松政策和纾困政策加速出台落实，化解存量风险，地产基本面有望延续改善趋势。短期看点仍在宏观政策工具释放对基建投资和实物需求的进一步传导和地产销售的改善。

我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）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。（2）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。（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	总市值 (亿元)	2022/7/29 归母净利润(亿元)				市盈率(倍)			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
601618.SH	中国中冶	676	83.7	97.8	111.8	127.7	8.1	6.9	6.0	5.3
601117.SH	中国化学	657	46.3	57.2	70.7	83.0	14.2	11.5	9.3	7.9
002541.SZ	鸿路钢构	207	11.5	14.1	17.4	21.0	18.0	14.7	11.9	9.9
600970.SH	中材国际	223	18.1	21.5	25.0	29.2	12.3	10.4	8.9	7.6
600496.SH	精工钢构	93	6.9	8.5	10.1	12.0	13.5	10.9	9.2	7.8
002051.SZ	中工国际	100	2.8	-	-	-	35.7	-	-	-
002140.SZ	东华科技	54	2.5	3.9	4.7	5.1	21.6	13.8	11.5	10.6
601390.SH	中国中铁	1,430	276.2	311.2	349.3	392.4	5.2	4.6	4.1	3.6
601800.SH	中国交建	1,311	179.9	206.8	232.0	255.1	7.3	6.3	5.7	5.1
601669.SH	中国电建	1,098	86.3	108.7	125.4	145.8	12.7	10.1	8.8	7.5
601868.SH	中国能建	955	65.0	79.0	91.5	103.8	14.7	12.1	10.4	9.2
601186.SH	中国铁建	999	246.9	276.0	310.2	349.2	4.0	3.6	3.2	2.9
600039.SH	四川路桥	486	55.8	70.7	84.5	98.6	8.7	6.9	5.8	4.9
601611.SH	中国核建	220	15.3	18.0	21.3	25.5	14.4	12.2	10.3	8.6
300355.SZ	蒙草生态	64	3.1	4.1	5.4	6.8	20.6	15.6	11.9	9.4
603359.SH	东珠生态	55	4.8	5.7	6.6	7.8	11.5	9.6	8.3	7.1
300284.SZ	苏交科	83	4.7	5.6	6.6	7.7	17.7	14.8	12.6	10.8
603357.SH	设计总院	50	3.9	4.5	5.1	5.6	12.8	11.1	9.8	8.9
300977.SZ	深圳瑞捷	25	1.2	1.6	2.1	2.7	20.8	15.6	11.9	9.3
002949.SZ	华阳国际	25	1.1	2.4	2.9	3.8	22.7	10.4	8.6	6.6
601668.SH	中国建筑	2,114	514.1	565.5	626.0	680.2	4.1	3.7	3.4	3.1
002081.SZ	金螳螂	131	(49.5)	18.9	21.4	27.4	-	6.9	6.1	4.8
002375.SZ	亚厦股份	66	(8.9)	0.0	0.0	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	90	(10.1)	7.5	9.8	12.5	-	12.0	9.2	7.2
002713.SZ	东易日盛	27	0.8	1.6	1.8	2.3	33.8	16.9	15.0	11.7

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) 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作

中共中央政治局 7 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《关于十九届中央第九轮巡视情况的综合报告》。

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，着力推动高质量发展，全面落实疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，巩固经济回升向好趋势，着力稳就业稳物价，保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果。

会议强调，宏观政策要在扩大需求上积极作为。财政货币政策要有效弥补社会需求不足。用好地方政府专项债券资金，支持地方政府用足用好专项债务限额。货币政策要保持流动性合理充裕，加大对企业的信贷支持，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。要提高产业链供应链稳定性和国际竞争力，畅通交通物流，优化国内产业链布局，支持中西部地区改善基础设施和营商环境。

会议指出，要全方位守住安全底线。要强化粮食安全保障，提升能源资源供应保障能力，加大力度规划建设新能源供给消纳体系。要稳定房地产市场，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策用足用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，压实地方政府责任，保交楼、稳民生。要保持金融市场总体稳定，妥善化解一些地方村镇银行风险，严厉打击金融犯罪。要压实安全生产责任。

点评：政治局会议继续提出“保持经济运行在合理区间”，稳增长重点抓手仍在“财政货币政策要有效弥补社会需求不足”，其中“支持地方政府用足用好专项债务限额”、“用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金”说明财政政策和货币政策将继续发力，进一步释放专项债以及政策性金融债等政策工具的效能，利好基建投资继续加速。地产政策方面提出“因城施策用足用好政策工具箱”，说明各地地产支持政策放松力度仍有空间，首次提出“压实地方政府责任，保交楼、稳民生”，利好纾困政策加速出台落实，化解存量风险。

(2) 国务院常务会议部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费等

国务院总理李克强 7 月 29 日主持召开国务院常务会议，部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费；部署毫不松懈抓好秋粮生产，确保实现全年粮食丰收；部署进一步做好防汛抗旱和应对自然灾害工作，切实保障群众生命财产安全。

会议指出，要贯彻党中央、国务院部署，按照疫情要防住、经济要稳住、发展要安全的要求，抓住当前重要时间节点，巩固经济恢复基础，保持 2022 年经济运行在合理

区间。稳经济很重要的是稳就业稳物价。要综合施策扩大有效需求。一是发挥有效投资对经济恢复发展的关键性作用。投资要注重有效性，既及时果断决策实施、不贻误时机，又不搞大水漫灌、不能“萝卜快了不洗泥”。加快中央预算内投资项目实施，督促地方加快专项债使用。以市场化方式用好政策性开发性金融工具，支持的项目要符合“十四五”等规划，既利当前又惠长远，主要投向交通、能源、物流、农业农村等基础设施和新型基础设施，不得用于土地储备和弥补地方财政收支缺口等。项目要条件成熟、有效益、能尽快发挥作用，竞争性产业要完全靠市场化发展。有效投资重大项目协调机制要继续高效运转，开辟绿色通道、实行并联审批，依法依规加快办理用地用能环评等手续，在确保工程质量前提下在三季度尽快形成更多实物工作量。二是推动消费继续成为经济主拉动力。除个别地区外，限购地区要逐步增加汽车增量指标数量、放宽购车人员资格限制。打通二手车流通堵点。延续免征新能源汽车购置税政策。支持刚性和改善性住房需求。鼓励地方对绿色智能家电、绿色建材等予以适度补贴或贷款贴息。加快线上线下消费融合，积极发展数字消费。深入落实餐饮、零售、旅游、交通运输等困难行业扶持政策，全面延续服务业增值税加计抵减，确保应享尽享，帮扶服务业市场主体渡过难关、支撑消费。

点评：国常会继续强化稳经济部署，重点继续聚焦有效投资和消费，基建投资仍是后续发力和落实的着力点。其中国常会继续强调用好政策性开发性金融工具，主要投向交通、能源、物流、农业农村等基础设施和新型基础设施，预计后续政策性开发性金融工具将持续发挥对基建投资的撬动作用，推动基建投资及其实物需求继续加速。

(3) 住房和城乡建设部、国家发展改革委印发“十四五”全国城市基础设施建设规划

住房和城乡建设部联合国家发展改革委印发实施《“十四五”全国城市基础设施建设规划》(以下简称《规划》)，对“十四五”期间统筹推进城市基础建设作出全面系统安排。《规划》提出了“十四五”时期城市基础设施建设的主要目标、重点任务、重大行动和保障措施，以指导各地城市基础设施健康有序发展。

《规划》围绕构建系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系，提出4方面重点任务。一是推进城市基础设施体系化建设，增强城市安全韧性强能力。二是推动城市基础设施共建共享，促进形成区域与城乡协调发展新格局。三是完善城市生态基础设施体系，推动城市绿色低碳发展。四是加快新型城市基础设施建设，推进城市智慧化转型发展。

《规划》以解决人民群众最关心、最直接、最现实的利益问题为立足点，着力补短板、强弱项、提品质、增效益，提出8项重大行动。一是城市交通设施体系化与绿色化提升行动。二是城市水系统体系化建设行动。三是城市能源系统安全保障和绿色化提升行动。四是城市环境卫生提升行动。五是城市园林绿化系统提升行动。六是城市基础设施智能化建设行动。七是老旧小区市政配套基础设施补短板行动。八是城市燃气管道等老化更新改造行动。

为切实加强城市基础设施建设、确保工作落地见效，《规划》从落实工作责任、加大政府投入力度、多渠道筹措资金、建立城市基础设施普查归档和体检评估机制、健全法规标准体系、深化市政公用事业改革、积极推进科技创新及应用等方面提出明确要求。

点评：规划提出“到 2025 年，城市建设方式和生产生活方式绿色转型成效显著，基础设施体系化水平、运行效率和防风险能力显著提升”，并设立了一系列预期性目标。规划在重点任务中突出“增强城市安全韧性和推动城市绿色低碳发展、推进城市智慧化转型发展”等方向。规划提出 8 项重大行动，聚焦交通设施、水系统、能源系统、环境卫生、园林绿化系统、智能化建设、老旧小区补短板和城市燃气管道等老化改造。上述领域有望在政府直接投入以及各类资金整合和统筹使用获得重点支持。

2.2. 行业数据更新

国家统计局发布 7 月非制造业采购经理指数运行情况：建筑业商务活动指数为 59.2%，比上月上升 2.6 个百分点。其中：建筑业新订单指数为 51.1%，比上月上升 0.3 个百分点；建筑业业务活动预期指数为 61.0%，比上月下降 2.1 个百分点。

图1：建筑业 PMI：商务活动指数（%）

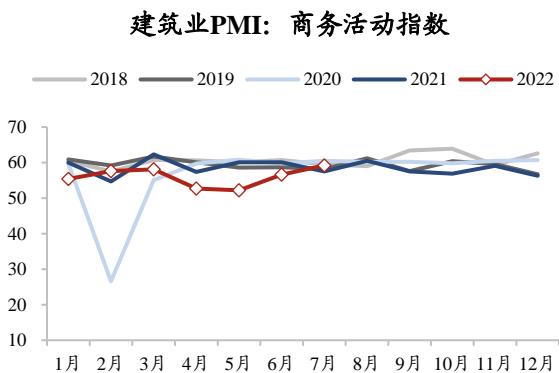
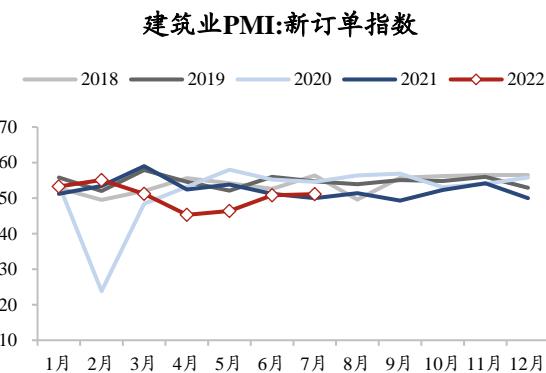


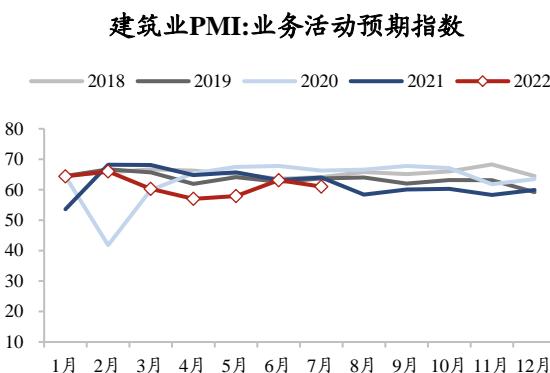
图2：建筑业 PMI：新订单指数（%）



数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

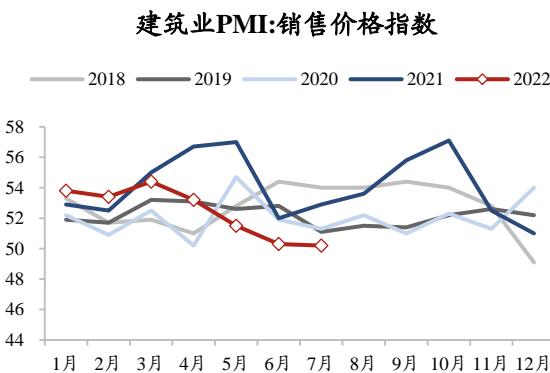
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图3：建筑业 PMI：业务活动预期指数（%）



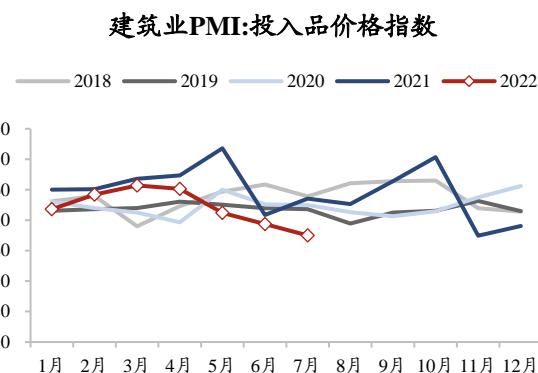
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图5：建筑业 PMI：销售价格指数（%）



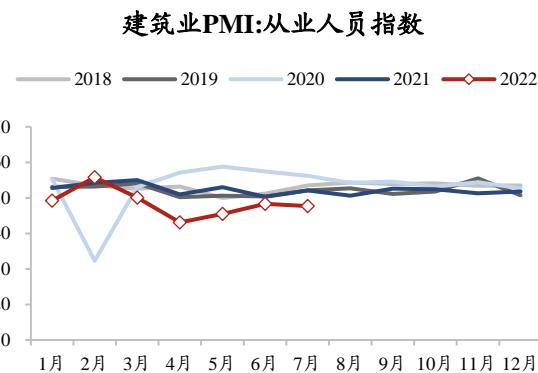
数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图4：建筑业 PMI：投入品价格指数（%）



数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

图6：建筑业 PMI：从业人员指数（%）



数据来源：国家统计局、东吴证券研究所

点评：建筑业商务活动指数为 59.2%，较上月提高 2.6 个百分点。其中新订单指数为 51.1%，比上月上升 0.3 个百分点，反映新订单落地改善，优于季节性，建筑业业务活动预期指数为 61.0%，持续高于临界点运行。土木工程建筑业子行业的商务活动指数、新订单指数和从业人员指数分别为 58.1%、51.8% 和 51.9%，比上月上升 0.2、1.6 和 1.0 个百分点，反映基础设施项目建设加快推进，企业用工继续增加，基建实物需求有望加快落地。

2.3. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
住房和城乡建设部印发通知开展城市基础设施安全运行监测试点工作 河南：到2025年现代化高质量综合立体交通网基本建成。	中国建设新闻网 观点网	2022/7/25 2022/7/25
“牙买加蒙特哥贝绕城路项目”开工仪式于项目终点 Dorchester Drive 的平交口进行。	中国交通新闻网	2022/7/26
16部门联合印发《关于健全完善村级综合服务功能的意见》，推进农村“生活服务圈”建设。	中国建设新闻网	2022/7/27
四川住建厅进一步规范房屋安全鉴定机构行为和执行标准，为危房治理提供可靠依据，深入推进房屋建筑安全风险排查整治和自建房安全专项整治，防范化解房屋建筑安全风险。	中国建设报	2022/7/27
住建部部署下半年安全生产重点任务	中国建设新闻网	2022/7/28
浙江省住房和城乡建设厅打造的“浙里房屋征迁监管”在线应用在“浙里办”平台上线。	住建部	2022/7/28
上海市委、市政府印发相关文件，扎实推进碳达峰碳中和工作，注重把握城市建设、市场调节、建筑设计和对外投资四个方面。	观点网	2022/7/28
广州港南沙港区四期全自动化码头正式投入运行。该码头是全球首个江海铁多式联运全自动化码头，也是粤港澳大湾区首个全新建造的自动化码头。	中国交通新闻网	2022/7/29
衡水打造“智慧房管”平台——开启房屋管理新模式。	中国建设报	2022/7/29
住建部、发改委：到2035年全面建成现代化城市基础设施体系。	新浪财经	2022/7/29
住建部：2022年1到5月，各地在城镇老旧小区改造中增设充电桩8940个。 未来，将居住社区充电设施建设作为惠民生、促消费、稳增长的重要抓手。	观点网	2022/7/29

数据来源：住建部，中国建设报，交通运输部，观点网，中国交通新闻网，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	公告类型
2022/7/25	中国海诚	2022年半年度业绩快报公告	2022年1-6月实现营业收入24.81亿元，同比+9.45%，实现归属于上市公司股东的净利润1.05亿元，同比+23.52%。	业绩快报
2022/7/25	中国中铁	2022年第二季度主要经营数据公告	2022年1-6月新签合同额12,119.40亿元，同比+17.2%，房地产开发签约金额216.40亿元，同比-30.8%。	业绩快报
2022/7/25	中国建筑	重大项目公告	项目金额合计801.9亿元，占2021年度经审计营业收入4.2%。	项目公告
2022/7/25	中工国际	经营合同公告	2022年7月22日，公司下属全资子公司北起院与安徽古井贡酒股份有限公司签署了古井酿酒生产智能化技术改造项目1-4#成品酒自动立体库设备总承包项目合同，项目金额为1.29亿元。	项目公告

			2022年7月25日，宣汉县人民政府同意公司在其境内投资建设白岩滩水库抽水蓄能电站项目，项目预计装机容量120万至160万kW，总投资约100亿元。	项目公告
2022/7/25	粤水电	签订招商引资协议的公告		
2022/7/27	国检集团	控股股东增持公司股份计划实施结果公告	中国建材总院增持436.92万股，已支付的总金额6,515.18万元（不含交易费用），本次增持计划实施完毕。	股份增减持
2022/7/27	浙江建投	股东减持公司股份超过1%公告	工银投资通过大宗交易方式累计减持公司股份1,100万股，占公司总股本的1.0173%，减持结束后持股比例为10.51%。	股份增减持
2022/7/27	中国电建	2022年面向专业投资者公开发行公司债券（第三期）票面利率公告	本期债券发行规模不超过9亿元，票面利率确定为3.34%。	债券发行
2022/7/29	东南网架	2022年第二季度经营数据公告	建筑业务上半年新签合同84项，总金额71.33亿元；化纤业务方面，上半年POY、FDY、切片的生产量分别为15.74万吨、4.44万吨、1.44万吨，销售量为13.18万吨、4.09万吨、1.89万吨，营业收入为9.13亿元、3.33亿元、1.22亿元。	业绩快报
2022/7/29	东易日盛	2022年第二季度装修装饰业务主要经营情况简报	新签订单合同金额8.18亿元，累计未完工金额18.13亿元。	业绩快报
2022/7/29	中天精装	2022年第二季度装修装饰业务主要经营情况简报	新签订单金额5.08亿元，累计未完工金额37.63亿元。	业绩快报
2022/7/29	亚厦股份	2022年第二季度主要经营数据公告	新签订单金额35.14亿元，累计未完工金额154.88亿元。	业绩快报

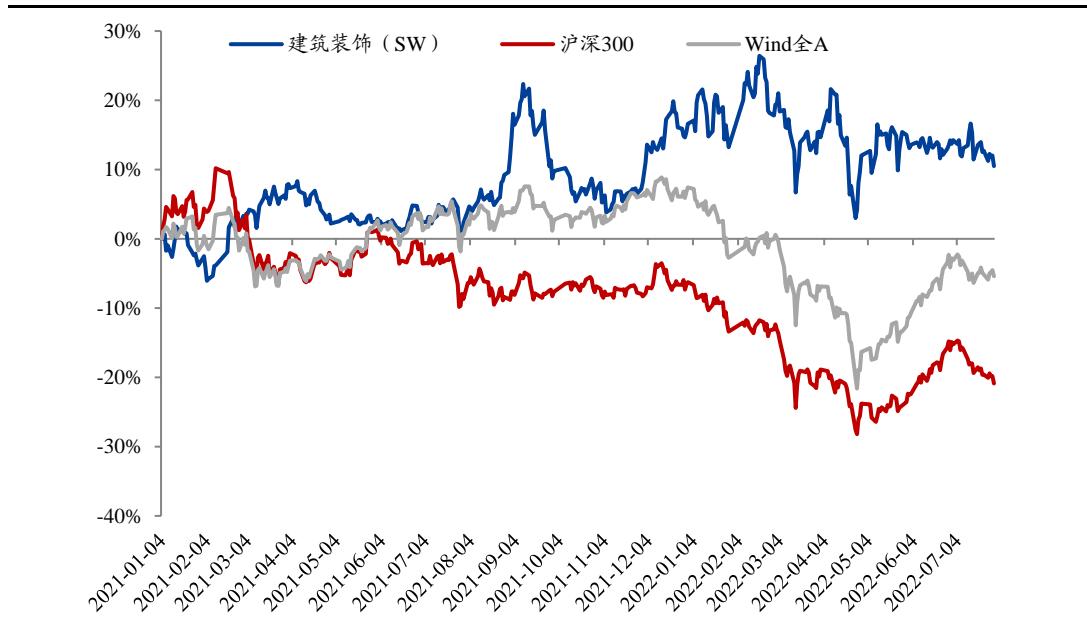
数据来源：Wind，东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块(SW)涨跌幅-1.97%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.61%、-0.28%，超额收益分别为-0.36%、-1.69%。

个股方面，杭萧钢构、龙元建设、全筑股份、东易日盛、富煌钢构位列涨幅榜前五，中国交建、东方园林、浙江建投、中工国际、设计总院位列涨幅榜后五。

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	2022-07-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
600477.SH	杭萧钢构	6.06	10.79	12.40	48.53
600491.SH	龙元建设	7.54	5.75	7.36	10.07
603030.SH	全筑股份	3.14	5.37	6.98	-15.14
002713.SZ	东易日盛	6.34	4.28	5.89	2.92
002743.SZ	富煌钢构	6.46	3.86	5.47	-8.50

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	2022-07-29 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601800.SH	中国交建	8.11	-5.26	-3.65	-3.45
002310.SZ	东方园林	2.47	-6.08	-4.47	-17.11
002761.SZ	浙江建投	26.68	-6.12	-4.51	254.79
002051.SZ	中工国际	8.12	-6.56	-4.95	14.85
603357.SH	设计总院	10.64	-7.32	-5.71	20.09

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，并注明出自为东吴证券研究所，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>