

建筑装饰行业跟踪周报

基建投资持续回升，继续关注稳增长链条机会

增持（维持）

2022年11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

投资要点

■ 本周（2022.11.14–2022.11.18，下同）：本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.4%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.35%、0.54%，超额收益分别为-0.75%、-0.94%。

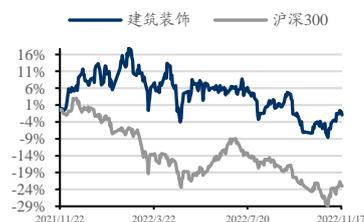
■ 行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：

（1）银保监会、住房和城乡建设部、中国人民银行：允许商业银行与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务：允许开展保函置换预售监管资金政策的出台有助于房企盘活和合理使用预售监管资金，缓解房企流动性风险。一方面，政策初期优质房企将是主要受益企业，有助于优质房企加快落实保交楼任务，利好地产链后周期相关需求修复；另一方面，政策的落地也将提振市场信心，有望促进销售端企稳和房地产市场平稳健康发展。（2）国家统计局发布2022年10月经济数据：基建投资延续稳步加快，虽然政府债券融资短期支撑减弱，但以政策性开发性金融工具为代表的信贷支持落地推动重大项目加速落地开工，广义/狭义基建投资累计同比增速继续加快0.2pct/0.1pct至11.4%/8.7%，其中交通运输、仓储和邮政业投资同比增速加快0.3pct至6.3%，对传统建材需求将有明显拉动。而地产销售和地产投资下行压力仍大。反映在建材品类上，水泥产量受基建需求支撑单月同比正增长0.4%，建筑及装潢材料零售同比-8.7%。预计年内基建投资增速有望维持高位，实物需求释放有望推动水泥等基础建材需求回暖，地产链需求有待观察地产放松政策效果。

■ 周观点：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，建议关注中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑等。（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；铝模板租赁服务商志特新材，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。（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。

行业走势



相关研究

《地产政策持续催化需求复苏预期，继续推荐稳增长链条》

2022-11-13

《建筑业务活动预期指数上行，实物工作量落地支撑基建景气》

2022-11-06

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业政策跟踪	6
2.2. 行业数据更新	6
2.3. 行业新闻	8
2.4. 板块上市公司重点公告梳理	8
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 10 月建筑相关数据	7
图 2: 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: 上周行业重要新闻	8
表 3: 上周板块上市公司重要公告	9
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

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，建议关注**中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑**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**；铝模板租赁服务商**志特新材**；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，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。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/11/18		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	642	83.7	97.1	110.3	125.4	7.7	6.6	5.8	5.1	
601117.SH	中国化学	474	46.3	56.9	70.6	79.8	10.2	8.3	6.7	5.9	
002541.SZ	鸿路钢构	228	11.5	12.8	16.5	20.0	19.8	17.8	13.8	11.4	
600970.SH	中材国际	206	18.1	20.9	25.1	29.4	11.4	9.9	8.2	7.0	
600496.SH	精工钢构	87	6.9	8.4	10.1	12.2	12.6	10.4	8.6	7.1	
002051.SZ	中工国际	100	2.8	-	-	-	35.7	-	-	-	
002140.SZ	东华科技	53	2.5	3.4	4.1	5.0	21.2	15.6	12.9	10.6	
601390.SH	中国中铁	1,294	276.2	311.3	350.0	392.7	4.7	4.2	3.7	3.3	
601800.SH	中国交建	1,149	179.9	203.7	227.6	253.1	6.4	5.6	5.0	4.5	
601669.SH	中国电建	1,080	86.3	106.7	125.0	145.8	12.5	10.1	8.6	7.4	
601868.SH	中国能建	971	65.0	78.1	89.9	104.1	14.9	12.4	10.8	9.3	
601186.SH	中国铁建	967	246.9	276.0	310.2	345.8	3.9	3.5	3.1	2.8	
600039.SH	四川路桥	541	55.8	78.3	95.5	110.7	9.7	6.9	5.7	4.9	
601611.SH	中国核建	206	15.3	18.9	22.7	26.3	13.5	10.9	9.1	7.8	
300355.SZ	蒙草生态	54	3.1	3.6	4.3	5.3	17.4	15.0	12.6	10.2	
603359.SH	东珠生态	58	4.8	5.4	6.5	7.7	12.1	10.7	8.9	7.5	
300284.SZ	苏文科	75	4.7	5.4	6.1	7.2	16.0	13.9	12.3	10.4	
603357.SH	设计总院	45	3.9	4.4	4.6	5.0	11.5	10.2	9.8	9.0	
300977.SZ	深圳瑞捷	22	1.2	0.8	1.1	1.5	18.3	27.5	20.0	14.7	
002949.SZ	华阳国际	28	1.1	2.0	2.4	2.8	25.5	14.0	11.7	10.0	
601668.SH	中国建筑	2,193	514.1	566.6	631.2	679.9	4.3	3.9	3.5	3.2	
002081.SZ	金螳螂	131	-49.5	17.9	19.2	20.7	-	7.3	6.8	6.3	
002375.SZ	亚厦股份	64	-8.9	0.0	0.0	-	-	-	-	-	
601886.SH	江河集团	98	-10.1	6.5	8.2	10.4	-	15.1	12.0	9.4	
002713.SZ	东易日盛	25	0.8	-3.2	1.0	0.0	31.3	-	25.0	-	

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) 银保监会、住房和城乡建设部、中国人民银行：允许商业银行与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务

中国银保监会、住房和城乡建设部、中国人民银行 14 日联合发布通知，指导商业银行按市场化、法治化原则，向优质房地产企业出具保函置换预售监管资金。

《关于商业银行出具保函置换预售监管资金有关工作的通知》指出，监管账户内资金达到住房和城乡建设部门规定的监管额度后，房地产企业可向商业银行申请出具保函置换监管额度内资金。商业银行可按市场化、法治化原则，在充分评估房地产企业信用风险、财务状况、声誉风险等的基础上进行自主决策，与优质房地产企业开展保函置换预售监管资金业务。

通知要求，保函仅可用于置换依法合规设立的预售资金监管账户的监管额度内资金。置换金额不得超过监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的 30%，置换后的监管资金不得低于监管账户中确保项目竣工交付所需的资金额度的 70%。此外，通知要求商业银行合理确定保函期限，确保与项目建设周期相匹配。

通知要求，商业银行在出具保函置换预售监管资金时，要参照开发贷款授信标准，选择经营稳健、财务状况良好的优质房地产企业。保函额度全额计入对房地产企业及其所属集团的统一授信额度。要通过保证金、房地产企业反担保以及其他增信措施，防范保函业务风险。

通知要求，房地产企业要按规定使用保函置换的预售监管资金，优先用于项目工程建设、偿还项目到期债务等，不得用于购置土地、新增其他投资、偿还股东借款等。房地产企业要按约定承担监管账户内的资金补足义务，确保项目建设资金充足。

点评：允许开展保函置换预售监管资金政策的出台有助于房企盘活和合理使用预售监管资金，缓解房企流动性风险。一方面，政策初期优质房企将是主要受益企业，有助于优质房企加快落实保交楼任务，利好地产链后周期相关需求修复；另一方面，政策的落地也将提振市场信心，有望促进销售端企稳和房地产市场平稳健康发展。

2.2. 行业数据更新

(1) 国家统计局发布 2022 年 10 月经济数据

图1: 国家统计局 2022 年 10 月建筑相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3	22M1-2	21M12	21M11
固定资产投资 (不含农户)		5.8%	5.9%	5.8%	5.7%	6.1%	6.2%	6.8%	9.3%	12.2%	4.9%	5.2%
制造业投资		9.7%	10.1%	10.0%	9.9%	10.4%	10.6%	12.2%	15.6%	20.9%	13.5%	13.7%
房地产开发投资		-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%	-2.7%	0.7%	3.7%	4.4%	6.0%
基建投资 (不含电力)		8.7%	8.6%	8.3%	7.4%	7.1%	6.7%	6.5%	8.5%	8.1%	0.4%	0.5%
基建投资		11.4%	11.2%	10.4%	9.6%	9.3%	8.2%	8.3%	10.5%	8.6%	0.2%	-0.2%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		18.9%	17.8%	15.0%	15.1%	15.1%	11.5%	13.0%	19.3%	11.7%	1.1%	0.2%
交通运输、仓储和邮政业		6.3%	6.0%	4.9%	4.2%	4.6%	6.9%	7.4%	9.6%	10.5%	1.6%	1.1%
水利、环境和公共设施管理业		12.6%	12.8%	13.0%	11.8%	10.7%	7.9%	7.2%	8.0%	6.0%	-1.2%	-1.3%
▼ 建材品类累计同比		22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3	22M1-2	21M12	21M11
水泥产量		-11.3%	-12.5%	-14.2%	-14.2%	-15.0%	-15.3%	-14.8%	-12.1%	-17.8%	-1.2%	-0.2%
平板玻璃产量		-3.4%	-3.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.5%	0.7%	2.0%	2.0%	8.4%	8.4%
建筑及装潢材料零售		-5.3%	-4.9%	-4.4%	-3.6%	-2.9%	-2.4%	-0.7%	3.8%	6.2%	20.4%	22.2%
粗钢产量		-2.2%	-3.4%	-5.7%	-6.4%	-6.5%	-8.7%	-10.3%	-10.5%	-10.0%	-3.0%	-2.6%
国内挖掘机销量		-46.4%	-48.3%	-49.9%	-51.3%	-53.0%	-54.7%	-56.1%	-54.3%	-37.6%	-6.3%	-2.5%
家具类零售额		-8.2%	-8.4%	-8.5%	-8.6%	-9.0%	-9.6%	-8.9%	-7.1%	-6.0%	14.5%	16.9%
▼ 建材品类当月同比		22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3	22M1-2	21M12	21M11
水泥产量		0.4%	1.0%	-13.1%	-7.0%	-12.9%	-17.0%	-18.9%	-5.6%	-17.8%	-11.1%	-18.6%
平板玻璃产量		-3.4%	1.4%	-0.9%	-0.9%	-0.1%	-0.2%	-1.4%	2.2%	2.0%	3.2%	-0.5%
建筑及装潢材料零售		-8.7%	-8.1%	-9.1%	-7.8%	-4.9%	-7.8%	-11.7%	0.4%	6.2%	7.5%	14.1%
粗钢产量		11.0%	17.6%	0.5%	-6.4%	-3.3%	-3.5%	-5.2%	-6.4%	-10.0%	-6.8%	-22.0%
国内挖掘机销量		-9.9%	-24.5%	-26.3%	-24.9%	-35.0%	-44.8%	-61.0%	-63.6%	-30.5%	-43.5%	-51.4%
家具类零售额		-6.6%	-7.3%	-8.1%	-6.3%	-6.6%	-12.2%	-14.0%	-8.8%	-6.0%	-3.1%	6.1%
▼ 地产累计同比		22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3	22M1-2	21M12	21M11
房地产开发投资完成额		-8.8%	-8.0%	-7.4%	-6.4%	-5.4%	-4.0%	-2.7%	0.7%	3.7%	4.4%	6.0%
房屋新开工面积		-37.8%	-38.0%	-37.2%	-36.1%	-34.4%	-30.6%	-26.3%	-17.5%	-12.2%	-11.4%	-9.1%
房屋竣工面积		-18.7%	-19.9%	-21.1%	-23.3%	-21.5%	-15.3%	-11.9%	-11.5%	-9.8%	11.2%	16.2%
商品房销售面积		-22.3%	-22.2%	-23.0%	-23.1%	-22.2%	-23.6%	-20.9%	-13.8%	-9.6%	1.9%	4.8%
商品房销售面积:住宅		-25.5%	-25.7%	-26.8%	-27.1%	-26.6%	-28.1%	-25.4%	-18.6%	-13.8%	1.1%	4.4%
本年购置土地面积		-53.0%	-53.0%	-49.7%	-48.1%	-48.3%	-45.7%	-46.5%	-41.8%	-42.3%	-15.5%	-11.2%
本年土地成交价款		-46.9%	-46.2%	-42.5%	-43.0%	-46.3%	-28.1%	-20.6%	-16.9%	-26.7%	2.8%	4.5%
房地产开发企业到位资金		-24.7%	-24.5%	-25.0%	-25.4%	-25.3%	-25.8%	-23.6%	-19.6%	-17.7%	4.2%	7.2%
-国内贷款		-26.6%	-27.2%	-27.4%	-28.4%	-27.2%	-26.0%	-24.4%	-23.5%	-21.1%	-12.7%	-10.8%
-自筹资金		-14.8%	-14.1%	-12.3%	-11.4%	-9.7%	-7.2%	-5.2%	-4.8%	-6.2%	3.2%	4.8%
-定金及预收款		-33.8%	-34.1%	-35.8%	-37.1%	-37.9%	-39.7%	-37.0%	-31.0%	-27.0%	11.1%	17.0%
-个人按揭贷款		-24.5%	-23.7%	-24.4%	-25.2%	-25.7%	-27.0%	-25.1%	-18.8%	-16.9%	8.0%	9.8%
▼ 地产单月同比		22M10	22M9	22M8	22M7	22M6	22M5	22M4	22M3	22M1-2	21M12	21M11
房地产开发投资完成额		-16.0%	-12.1%	-13.8%	-12.3%	-9.4%	-7.8%	-10.1%	-2.4%	3.7%	-13.9%	-4.3%
房屋新开工面积		-35.1%	-44.4%	-45.7%	-45.4%	-45.1%	-41.8%	-44.2%	-22.2%	-12.2%	-31.1%	-21.0%
房屋竣工面积		-9.4%	-6.0%	-2.5%	-36.0%	-40.7%	-31.3%	-14.2%	-15.5%	-9.8%	1.9%	15.4%
商品房销售面积		-23.2%	-16.2%	-22.6%	-28.9%	-18.3%	-31.8%	-39.0%	-17.7%	-9.6%	-15.6%	-14.0%
商品房销售面积:住宅		-23.8%	-17.9%	-24.5%	-30.3%	-21.8%	-36.6%	-42.4%	-23.2%	-13.8%	-19.4%	-16.3%
本年购置土地面积		-53.0%	-65.0%	-56.6%	-47.3%	-52.8%	-43.1%	-57.3%	-41.0%	-42.3%	-33.2%	-12.5%
本年土地成交价款		-49.8%	-55.4%	-41.0%	-33.4%	-65.1%	-40.4%	-28.3%	-0.7%	-26.7%	-4.2%	24.2%
房地产开发企业到位资金		-26.0%	-21.3%	-21.7%	-25.8%	-23.6%	-33.4%	-35.5%	-23.0%	-17.7%	-19.3%	-7.0%
-国内贷款		-18.3%	-25.4%	-17.6%	-36.8%	-32.1%	-34.0%	-28.0%	-29.7%	-21.1%	-31.6%	-20.5%
-自筹资金		-20.7%	-25.5%	-18.4%	-20.6%	-17.5%	-13.2%	-6.6%	-2.3%	-6.2%	-9.8%	2.1%
-定金及预收款		-31.0%	-18.7%	-26.0%	-31.2%	-30.8%	-48.7%	-53.0%	-37.5%	-27.0%	-25.9%	-16.1%
-个人按揭贷款		-31.3%	-18.2%	-18.3%	-22.6%	-19.7%	-34.4%	-42.4%	-22.1%	-16.9%	-7.9%	10.6%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

点评: 基建投资延续稳步加快, 虽然政府债券融资短期支撑减弱, 但以政策性开发性金融工具为代表的信贷支持落地推动重大项目加速落地开工, 广义/狭义基建投资累计同比增速继续加快 0.2pct/0.1pct 至 11.4%/8.7%, 其中交通运输、仓储和邮政业投资同比增速加快 0.3pct 至 6.3%, 对传统建材需求将有明显拉动。而地产销售和投资环节下行压力仍大。反映在建材品类上, 水泥产量受基建需求支撑单月同比正增长 0.4%, 建筑及装潢材料零售同比-8.7%。预计年内基建投资增速有望维持高位, 实物需求释放有望推动水泥等基础建材需求回暖, 地产链需求有待观察地产放松政策效果

2.3. 行业新闻

表2: 上周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
安徽阜阳: 城乡建设局下发《关于进一步推行保函保险替代工程质量保证金的通知》。	住建部	11/14/2022
黑龙江省出台新版《黑龙江省建筑市场管理条例》, 加强建筑市场管理、规范建筑市场秩序。	住建部	11/16/2022
安徽省宿州市: 住房和城乡建设局印发《关于推行建设工程城建档案验收告知承诺制有关事项的通知》。	住建部	11/16/2022
发改委指出 7399 亿政策性金融工具资金已全部投放完毕。	住建部	11/16/2022
河南: 金融工作座谈会支持优质房地产、建筑企业健康发展, 支持保交楼项目复工。	观点网	11/18/2022
财政部: 发布《关于进一步推动政府和社会资本合作规范发展、阳光运行的通知》, PPP 项目财政支出责任超过 10%红线的地区不得新上 PPP 项目。	观点网	11/18/2022

数据来源: 观点网, 住建部, 东吴证券研究所

2.4. 板块上市公司重点公告梳理

表3: 上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
11/14/2022	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事项获中国证监会核准批复的公告	向蜀道投资集团有限责任公司发行 218,889 股股份、向四川高速公路建设开发集团有限公司发行 667,952,326 股股份、向四川藏区高速公路有限责任公司发行 462,234,510 股股份、向四川高路文化旅游发展有限责任公司发行 997,162 股股份购买相关资产。	增发获准
11/14/2022	中国建筑	2022 年 1-10 月经营情况简报	10 月公司实现新签合同总额 30356 亿元，同比 +14.1%。	产销经营快报
11/14/2022	中国核建	关于非公开发行股票申请获得中国证监会发审委审核通过的公告及 2022 年 10 月经营情况简报	10 月公司实现累计新签合同 1012.15 亿元，同比 +2.1%；累计实现营业收入 825.35 亿元，同比 +18.26%。	
11/14/2022	中国化学	2022 年 10 月经营情况简报	10 月公司实现累计实现营业收入 1353.51 亿元，同比 +28.64%；累计新签合同额 2498.35 亿元，同比 +18.29%。	产销经营快报
11/14/2022	粤水电	关于签订阿瓦提县粤水电 40 万千瓦光伏+储能市场化并网项目 EPC 总承包合同及签订粤水电巴楚县 20 万千瓦/80 万千瓦时配套储能和 80 万千瓦市场化并网光伏发电项目 EPC 总承包合同的公告	公司和控股子公司广东粤水电勘测设计有限公司组成的联合体与公司全资子公司新疆粤水电能源有限公司的全资子公司巴楚县粤水电能源有限公司签订《粤水电巴楚县 20 万千瓦/80 万千瓦时配套储能和 80 万千瓦市场化并网光伏发电项目 EPC 总承包合同》	重大合同
11/15/2022	中国中冶	2022 年 1-10 月新签合同情况简报	1-10 月公司实现新签合同额人民币 10494.3 亿元，同比 +8.8%。	产销经营快报
11/15/2022	中国海诚	关于全资子公司签订经营合同的公告	长沙公司与福建省青山纸业股份有限公司签订了《福建省青山纸业股份有限公司碱回收技改项目设计、采购、施工 (EPC) 总承包合同》，工程内容为新建一条包含蒸发、碱回收炉 (2000tds/d)、苛化的碱回收生产线以及碱回收炉配套供热发电机组、以及项目配套的环保设施、消防设施、外围总图工程，工程所在地为福建省三明市沙县区青山纸业厂区内。合同总金额人民币 6.57 亿元，占公司 2021 年度经审计营业总收入的 12.48%，工期 16.5 个月。	重大合同
11/15/2022	中材国际	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事项获得中国证监会受理的公告	中材国际拟通过向中国建筑材料科学研究总院有限公司发行股份及支付现金的方式收购其持有的合肥水泥研究设计院有限公司 100% 股权并募集配套资金。	增发获准
11/16/2022	上海建工	关于出售三项房产子公司股权的公告	上海建工在上海联合产权交易所公开挂牌方式转让其所持上海达豪置业有限公司、上海嘉定高科技园区建设有限公司和上海建工佳龙房产有限	资产重组

			公司的 100% 股权 (详见公司临 2022-046、临 2022-048 公告)。	
11/16/2022	中工国际	关于变更会计师事务所的公告	公司聘请中审众环为公司 2022 年度财务报告和内部控制审计机构。	其他重大公告
11/16/2022	中铝国际	关于全资子公司涉及诉讼的公告	长城建设与船长公司于 2017 年 3 月签订了案件相关的建设工程施工合同, 由长城建设承建施工, 双方对工程范围、工程价款、计价等进行了约定。合同签订后, 长城建设按约施工, 案涉工程现已竣工验收合格并已完成交付, 但船长公司未支付相应的工程款且未按约定退还长城建设交纳的履约保证金。由于船长公司在上述合同履行过程中违约, 长城建设向位于海南省海口市的海南省海口市中级人民法院提起诉讼。	其他重大公告
11/16/2022	隧道股份	关于上海隧道工程股份有限公司中标的公告	项目中标金额 206518 万元人民币。	重大合同公告
11/17/2022	中国核建	关于股权激励限制性股票回购注销实施公告	回购注销原因为回购并注销离职激励对象已获授但未解除限售的限制性股票, 股票回购并注销股份 57.3 万	回购股权、股权激励
11/17/2022	粤水电	关于三埠港搬迁项目勘察设计施工总承包中标的公告	投标总报价 6.69 亿元。	重大合同
11/17/2022	地铁设计	关于项目中标通知书暨形成关联交易的公告	中标金额 11.8 亿元	重大合同
11/18/2022	中国核建	关于股东集中竞价减持股份结果公告	2022 年 4 月 23 日, 公司披露了《中国核建股东集中竞价减持股份计划公告》, 中国信达自减持计划公告发布之日起十五个交易日后的六个月内, 以集中竞价方式减持不超过 5297.30 股, 即不超过公司总股本的 2%	股份增减持
11/18/2022	上海建工	关于参与股权投资基金的公告	投资金额 2 亿元	资金投向
11/18/2022	地铁设计	关于收到中标通知书暨形成关联交易的公告	中标金额 3.46 亿元	重大合同

11/18/2022	东华科技	关于签订华塑股份年产 12 万吨生物可降解新材料项目一标段,二标段 EPCT 总承包合同的公告	一标段合同含税总价为 7.99 亿元人民币,装置正式开车时间为 2024 年 12 月 21 日前。二标段合同含税总价为 11.99 亿元人民币,装置正式开车时间为 2024 年 12 月 30 日前。	重大合同
11/18/2022	ST 广田	关于仲裁进展及累计诉讼,仲裁情况的公告	公司于近日收到深国仲送达的《裁决书》,深国仲对公司及子公司广田建设与明炜集团股权转让纠纷一案作出裁决。涉案金额以起诉时点计暂定为 6,921.41 万元。	法律纠纷

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-0.4%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.35%、0.54%，超额收益分别为-0.75%、-0.94%。

个股方面，东珠生态、金螳螂、广田集团、龙元建设、中天精装位列涨幅榜前五，金诚信、粤水电、浙江建投、江河集团、中铝国际位列涨幅榜后五。

图2：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	2022-11-18 股价(元)	上周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603359.SH	东珠生态	13.07	7.93	7.58	-8.22
002081.SZ	金螳螂	4.95	4.43	4.08	-18.59
002482.SZ	广田集团	1.98	4.21	3.86	-18.52
600491.SH	龙元建设	6.61	3.93	3.58	-3.50
002989.SZ	中天精装	15.10	3.21	2.86	-25.87

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	2022-11-18 股价(元)	上周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603979.SH	金诚信	23.80	-5.18	-5.53	11.37
002060.SZ	粤水电	7.32	-5.67	-6.02	33.33
002761.SZ	浙江建投	22.25	-5.84	-6.19	198.26
601886.SH	江河集团	8.61	-6.82	-7.17	-40.21
601068.SH	中铝国际	4.93	-12.43	-12.78	-19.18

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>