

建筑装饰行业跟踪周报

国常会强调推动重大项目建设形成更多实物工作量，继续看好稳增长链条

增持（维持）

2022年12月25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：S0600521100001

fangdl@dwzq.com.cn

证券分析师 石峰源

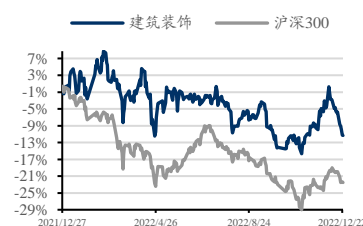
执业证书：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2022.12.19-2022.12.23，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-5.84%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-3.19%、-4.27%，超额收益分别为-2.65%、-1.57%。
- **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深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础保持运行在合理区间等：会议指出经济运行保持恢复和回稳态势的基础还不牢固，要促进经济进一步回稳向好、实现明年好的开局。稳经济一揽子政策和接续措施仍有释放效应空间，特别是重大项目建设和设备更新改造，一是落实稳经济一揽子政策措施，抓好填平补齐，确保全面落地，二是推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的项目不得停工，有望利好基建链条实物需求加速落地。（2）**财政部发布2022年11月财政收支情况：**11月公共财政支出和政府性基金支出均同比出现减速，受到去年同期高基数影响以及财政前置下后劲不足的影响，以及土地出让收入低迷的影响。但中央经济工作会议提出加大宏观政策调控力度，政策工具上积极的财政政策要加力提效，政策性金融加大融资支持，“保持必要的财政支出强度，反映2023年宽财政稳增长仍是主基调。短期来看，11月公共财政收入端同比明显改善，专项债额度提前下达，地产融资支持和需求端放松政策密集落地，有望利好2023年财政前置发力。
- **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）建筑央企估值处10年历史估值底部，与此同时集中度持续提升，同时基建稳增长主线清晰：22年1-11月狭义基建（不含电力）/广义基建固投累计同比分别+8.9%/+11.7%，10月27日国常会指出要在四季度形成更多实物工作量；发改委要求各地方及时做好2023年专项债项目准备工作。稳增长继续发力下基建市政链条景气提升，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。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、华阳国际**；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

《中央经济工作会议定调稳增长字当头，继续看好稳增长链条》

2022-12-18

《政治局会议定调经济稳中求进，继续推荐低估值建筑央企》

2022-12-11

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. 行业数据点评	7
2.3. 行业新闻	9
2.4. 板块上市公司重点公告梳理	9
3. 本周行情回顾	12
4. 风险提示	14

图表目录

图 1: 公共财政收入同比变动情况 (%)	8
图 2: 税收收入同比变动情况 (%)	8
图 3: 公共财政支出同比变动情况 (%)	8
图 4: 政府性基金收入同比变动情况 (%)	8
图 5: 政府性基金支出同比变动情况 (%)	8
图 6: 土地出让收入及安排支出同比变动情况 (%)	8
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: 上周行业重要新闻	9
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）建筑央企估值均处 10 年历史估值底部，与此同时集中度持续提升，同时基建稳增长主线清晰：1-11 月狭义基建（不含电力）/广义基建固投累计同比分别+8.9%/+11.7%，10 月 27 日国常会指出要在四季度形成更多实物工作量；发改委要求各地方及时做好 2023 年专项债项目准备工作。稳增长继续发力下基建市政链条景气提升，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。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、华阳国际**；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。

表1: 建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2022/12/23	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
300986.SZ	志特新材*	64	1.6	2.0	2.7	3.6	40.0	32.0	23.7	17.8
601618.SH	中国中冶	661	83.7	97.3	110.3	125.4	7.9	6.8	6.0	5.3
601117.SH	中国化学	497	46.3	56.8	70.6	81.4	10.7	8.8	7.0	6.1
002541.SZ	鸿路钢构	199	11.5	12.8	16.5	20.0	17.3	15.5	12.1	10.0
600970.SH	中材国际	196	18.1	20.9	25.1	29.4	10.8	9.4	7.8	6.7
600496.SH	精工钢构	78	6.9	8.4	10.1	12.2	11.3	9.3	7.7	6.4
002051.SZ	中工国际	97	2.8	-	-	-	34.6	-	-	-
002140.SZ	东华科技	64	2.5	3.4	4.1	5.0	25.6	18.8	15.6	12.8
601390.SH	中国中铁	1,386	276.2	311.3	350.0	392.7	5.0	4.5	4.0	3.5
601800.SH	中国交建	1,324	179.9	202.7	227.5	251.6	7.4	6.5	5.8	5.3
601669.SH	中国电建	1,038	86.3	106.7	124.6	144.9	12.0	9.7	8.3	7.2
601868.SH	中国能建	946	65.0	78.1	89.9	104.5	14.6	12.1	10.5	9.1
601186.SH	中国铁建	1,059	246.9	276.0	310.2	345.8	4.3	3.8	3.4	3.1
600039.SH	四川路桥	655	55.8	78.3	95.5	110.7	11.7	8.4	6.9	5.9
601611.SH	中国核建	202	15.3	18.9	22.7	26.3	13.2	10.7	8.9	7.7
300355.SZ	蒙草生态	49	3.1	3.6	4.3	5.3	15.8	13.6	11.4	9.2
603359.SH	东珠生态	47	4.8	5.4	6.5	7.7	9.8	8.7	7.2	6.1
300284.SZ	苏交科	70	4.7	5.4	6.1	7.2	14.9	13.0	11.5	9.7
603357.SH	设计总院	42	3.9	4.4	4.6	5.0	10.8	9.5	9.1	8.4
300977.SZ	深圳瑞捷	19	1.2	0.8	1.1	1.5	15.8	23.8	17.3	12.7
002949.SZ	华阳国际	26	1.1	2.0	2.4	2.8	23.6	13.0	10.8	9.3
601668.SH	中国建筑	2,273	514.1	566.6	631.2	691.5	4.4	4.0	3.6	3.3
002081.SZ	金螳螂	132	-49.5	17.9	19.2	20.7	-	7.4	6.9	6.4
002375.SZ	亚厦股份	60	-8.9	0.0	0.0	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	84	-10.1	6.5	8.3	10.4	-	12.9	10.1	8.1
002713.SZ	东易日盛	27	0.8	-3.2	1.0	0.0	33.8	-	27.0	-

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) 国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础保持运行在合理区间等

国务院总理李克强 12 月 20 日主持召开国务院常务会议，部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间；确定加强重点商品保供稳价措施，保障群众生活需求；部署持续做好稳就业保民生工作，兜牢民生底线。

会议指出，今年稳就业稳物价、稳住经济大盘的工作成果，来之不易。当前经济运行保持恢复和回稳态势，但基础还不牢固。要落实中央经济工作会议精神，贯彻党中央、国务院部署，更好统筹疫情防控和经济社会发展，着力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，保持经济运行在合理区间，促进经济进一步回稳向好、实现明年好的开局。

会议指出，实施稳经济一揽子政策和接续措施，为应对超预期因素冲击、推动经济运行由下滑转为回稳发挥了重要支撑作用。这些政策措施仍有释放效应空间，特别是重大项目建设和设备更新改造，在当前和未来一段时间对扩投资带消费仍将发挥重要作用。现在工作做好了对明年稳增长也会起更多成效，要抓住时间窗口，狠抓政策落实。一是对落实稳经济一揽子政策措施，抓好填平补齐，确保全面落地。二是推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的项目不得停工。三是坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。结合实际促进服务消费有序恢复。落实支持刚性和改善性住房需求，保交楼和房企融资等 16 条金融政策。为国际贸易投资洽谈提供最大程度便利。随着优化调整疫情防控措施的有序推进落实，要统筹协调保持经济回稳态势，为明年经济增长打好基础。会议强调，近期有关部门要再次督导地方落实稳经济一揽子政策措施，扛起发展是第一要务的责任，推进“放管服”改革，协调解决困难和问题。

会议指出，在全球高通胀背景下，今年我国物价保持平稳。元旦春节临近，要继续抓好生活品保供稳价。一要保障交通物流畅通，尽快解决有的地方物流“最后一公里”不畅问题。二要压实“米袋子”省长负责制、“菜篮子”市长负责制，确保“双节”重要民生商品供应充足和物价平稳。切实保障群众防疫和医疗物资需求，支持相关企业开足马力生产，并加强国际合作，合理进口急需品。三要确保生活生产用能和群众温暖过冬。

会议指出，今年新增城镇就业 1200 万人，但当前稳就业压力依然较大，要进一步抓实稳就业保民生。一是突出保市场主体稳就业，落实好助企纾困、稳岗拓岗各项举措。二是扎实做好大学毕业生就业工作。三是集中整治拖欠农民工工资问题，帮助农民工节后及时返岗。四是支持以创业带就业。五是做好困难群众生活保障，该扩围的扩围，及时足额发放低保等各类救助金。六是对因疫困难群众予以临时救助，情况紧急的先行救

助，户籍不在本地的由急难发生地直接救助。切实保障受灾困难群众基本生活。

点评：会议指出经济运行保持恢复和回稳态势的基础还不牢固，要促进经济进一步回稳向好、实现明年好的开局。稳经济一揽子政策和接续措施仍有释放效应空间，特别是重大项目建设和设备更新改造，一是落实稳经济一揽子政策措施，抓好填平补齐，确保全面落地，二是推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的项目不得停工，有望利好基建链条实物需求加速落地。

2.2. 行业数据点评

（1）财政部发布 2022 年 11 月财政收支情况

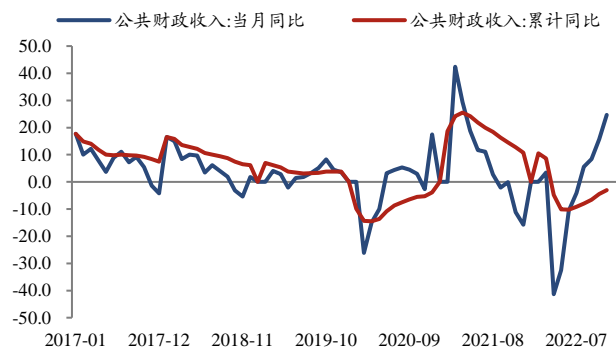
2022 年 1-11 月累计，全国一般公共预算收入 185518 亿元，扣除留抵退税因素后增长 6.1%，按自然口径计算下降 3%。其中，中央一般公共预算收入 85760 亿元，扣除留抵退税因素后增长 6.8%，按自然口径计算下降 2.9%；地方一般公共预算本级收入 99758 亿元，扣除留抵退税因素后增长 5.4%，按自然口径计算下降 3%。全国税收收入 152826 亿元，扣除留抵退税因素后增长 3.5%，按自然口径计算下降 7.1%；非税收入 32692 亿元，比上年同期增长 22.2%。

2022 年 1-11 月累计，全国一般公共预算支出 227255 亿元，比上年同期增长 6.2%。其中，中央一般公共预算本级支出 31483 亿元，比上年同期增长 6.4%；地方一般公共预算支出 195772 亿元，比上年同期增长 6.2%。

2022 年 1-11 月累计，全国政府性基金预算收入 60161 亿元，比上年同期下降 21.5%。分中央和地方看，中央政府性基金预算收入 3854 亿元，比上年同期增长 4.9%；地方政府性基金预算本级收入 56307 亿元，比上年同期下降 22.8%，其中，国有土地使用权出让收入 51174 亿元，比上年同期下降 24.4%。

2022 年 1-11 月累计，全国政府性基金预算支出 95961 亿元，比上年同期增长 5.5%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出 4144 亿元，比上年同期增长 69.2%；地方政府性基金预算相关支出 91817 亿元，比上年同期增长 3.7%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出 53606 亿元，比上年同期下降 15.4%。

图1: 公共财政收入同比变动情况 (%)



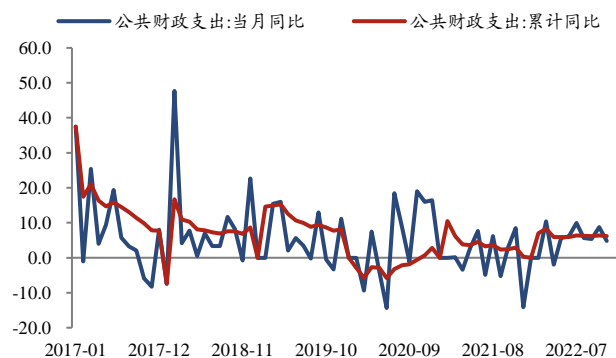
数据来源: 财政部、东吴证券研究所

图2: 税收收入同比变动情况 (%)



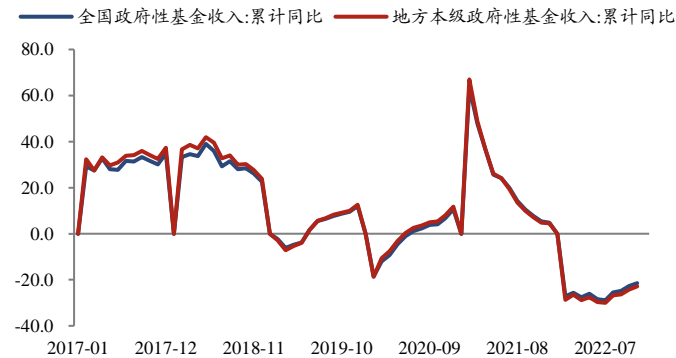
数据来源: 财政部、东吴证券研究所

图3: 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4: 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5: 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6: 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： 11 月公共财政支出和政府性基金支出均同比出现减速，受到去年同期高基数影响以及财政前置下后劲不足的影响，以及土地出让收入低迷的影响。但中央经济工作会议提出加大宏观政策调控力度，政策工具上积极的财政政策要加力提效，政策性金融加大融资支持，“保持必要的财政支出强度，反映 2023 年宽财政稳增长仍是主基调。短期来看，11 月公共财政收入端同比明显改善，专项债额度提前下达，地产融资支持和需求端放松政策密集落地，有望利好 2023 年财政前置发力。

2.3. 行业新闻

表2：上周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
深圳：11 月底已累计完成交通建设投资 112 亿元，40 项重大交通工程加速推进。	交通运输部	12/22/2022
数据来源：交通运输部网，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
12/19/2022	中化岩土	关于公司董事辞职的公告	罗小凤女士辞去公司董事及董事会战略委员会委员职务。	人事变动
12/19/2022	浙江建投	关于子公司收到中标通知书的自愿信息披露公告	公司中标金额 34.92 亿元。	重大合同公告
12/19/2022	华设集团	关于股份回购实施结果暨股份变动公告	公司本期回购股份方案已实施完毕。	股本变动，股权激励
12/19/2022	中国建筑	2022 年 1-11 月经营情况简报	公司累计新签合同总额 34271 亿元，同比增长 14.0%。	产销经营快报
12/20/2022	中材国际	关于发行股份及支付现金购买资产暨关联交易方案调整的说明公告	公司同意取消配套募集资金安排。	关联交易，收购兼并
12/20/2022	中化岩土	关于全资子公司收到中标通知书暨关联交易的公告	公司中标金额 1.8 亿元。	重大合同公告
12/20/2022	四川路桥	关于控股股东完成增持计划的公告	控股股东蜀道集团完成增持占总股本 0.58% 的股票。	股份增减持
12/21/2022	金诚信	关于控股股东及其一致行动人持股比例被动稀释超过 1% 的提示性公告	金诚信集团及其一致行动人鹰潭金诚合计持股比例由转股前的 46.03% 下降至 44.73%。	股份增减持
12/21/2022	浙江建投	关于子公司拟签订《国有土地上非住宅房屋搬迁补偿协议》的公告	涉及交易的房屋实际建筑面积 21,856.27 平方米，补偿金额合计 2.33 亿元。	重大合同公告

12/21/2022	蒙草生态	关于优先股股东持股比例变动的公告	呼和浩特市城乡建设投资有限责任公司和内蒙古金融投资集团有限公司，通过大宗交易方式分别减持和增持公司优先股 867,500 股，占公司优先股总股本的 10.84%。	股份增减持
12/21/2022	中钢国际	关于中国宝武钢铁集团有限公司与控股股东中国中钢集团有限公司实施重组的提示性公告	经报国务院批准，中国宝武与中钢集团实施重组，中钢集团整体划入中国宝武。	资产重组
12/22/2022	粤水电	关于汕头市潮南区南山截流生态修复及堤岸提升工程设计采购施工总承包中标公告	公司承担的工程施工任务金额为 3.48 亿元。	重大合同公告
12/22/2022	建发合诚	关于公司部分董事及高级管理人员增持公司股份计划的公告	公司副董事长、总裁黄和宾先生等 4 人计划以其自有资金通过集中竞价交易方式增持公司股份，合计增持股份金额不低于人民币 1,000 万元。	股份增减持
12/22/2022	东易日盛	关于控股股东存续分立的进展暨权益变动的提示性公告	东易天正与天津晨尚签订了《股份转让协议书》，约定东易天正根据分立方案将其持有的上市公司 66,578,594 股股份过户给天津晨尚。	股份变动
12/23/2022	苏文电能	苏文电能科技股份有限公司 2022 年向特定对象发行 A 股股票上市公告书	发行数量 30,681,188 股，发行价格 45.26 元/股；关于控股股东、实际控制人及一致行动人权益变动超过 5% 的提示性公告。	增发发行
12/23/2022	中钢国际	关于下属全资子公司协议退出浙江制造基金的公告；中钢国际工程技术股份有限公司收购报告书摘要	中国宝武间接收购中钢集团通过其子公司合计持有的中钢国际 698,001,905 股股份（占中钢国际总股本的 54.49%）。	收购兼并
12/23/2022	中国建筑	关于山东省济南市中心城区雨污合流管网改造和城市内涝治理腊山河与兴济河排水分区 PPP 项目中标公告	中标山东省济南市中心城区雨污合流管网改造和城市内涝治理腊山河与兴济河排水分区 PPP 项目，项目总投资约 102.52 亿元。	重大合同公告
12/23/2022	中国化学	关于引进投资者对子公司增资实施市场化债转股的公告；关于开展应收账款资产证券化业务的进展公告	合计增资总规模 10 亿元，增资资金用于偿还标的公司存量金融机构借款。	其他事项
12/23/2022	东华科技	关于挂牌转让所持参股公司上海岚泽能源科技有限公司股权的公告	通过公开挂牌方式转让所持上海岚泽 11.7648% 的股权。	股份变动
12/23/2022	中国铁建	重大项目公告	中标 G4 京港澳高速长沙广福至株洲王拾万（朱亭）段扩容工程捆绑桂东至新田（宁远）高速公路郴州至桂阳段特许经营项目，项目总投资约 413 亿元，采用 BOT 模式实施。	重大合同公告

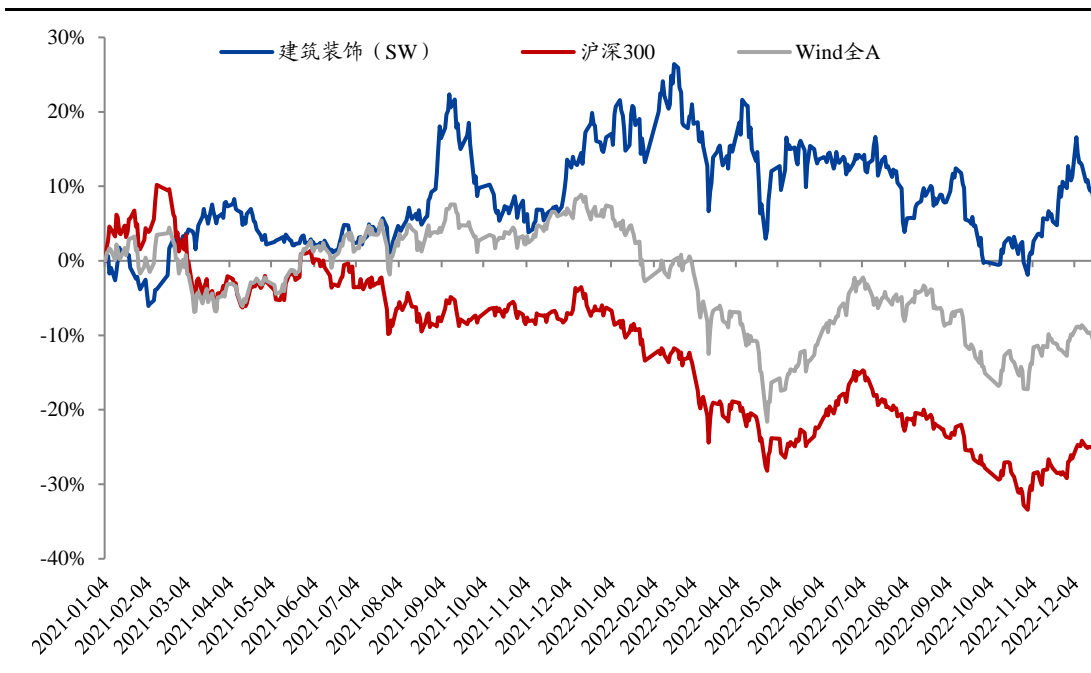
12/23/2022	中铝国际	中铝国际工程股份有限公司 重大资产出售实施情况报告 书	中铝国际及下属全资子公司拟分两次向云南基投 出售其合计持有的弥玉公司 53.8%股权	资产出售
数据来源：Wind，东吴证券研究所				

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-5.84%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-3.19%、-4.27%，超额收益分别为-2.65%、-1.57%。

个股方面，东易日盛、中天精装、风语筑、中钢国际、地铁设计位列涨幅榜前五，北方国际、永福股份、中国交建、龙元建设、中粮工科位列涨幅榜后五。

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	2022-12-23 股价(元)	上周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002713.SZ	东易日盛	6.45	6.61	9.80	4.71
002989.SZ	中天精装	17.41	2.23	5.42	-14.53
603466.SH	风语筑	12.83	-0.62	2.57	-31.17
000928.SZ	中钢国际	6.38	-0.93	2.26	-28.40
003013.SZ	地铁设计	15.29	-2.43	0.76	-21.99

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	2022-12-23 股价(元)	上周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
000065.SZ	北方国际	8.10	-8.99	-5.80	5.74
300712.SZ	永福股份	42.97	-9.48	-6.29	-21.50
601800.SH	中国交建	8.19	-9.50	-6.31	-2.50
600491.SH	龙元建设	5.51	-10.26	-7.07	-19.56
301058.SZ	中粮工科	15.14	-12.74	-9.55	-22.00

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>