东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

建筑装饰行业跟踪周报

地产政策持续发力，12 月企业中长期贷款超预期，关注基建实物量落地节奏

增持（维持）

2023 年 01 月 15 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
研究助理 杨晓曦
执业证书：S0600122080042
yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2023.1.9–2023.1.13，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.92%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.35%、1.22%，超额收益分别为-3.27%、-2.14%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：（1）央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会：**会议提出实施改善优质房企资产负债表计划，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。运用好保交楼专项借款、保交楼贷款支持计划等政策工具，用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）。提出要因城施策实施好差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求。**（2）国新办 2022 年金融统计数据新闻发布会：**会议介绍了相关稳地产货币金融政策。有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》。行动方案聚焦专注主业、合规经营、资质良好，具有一定系统重要性的优质房企，重点推进“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四个方面共 21 项工作任务，包括设立全国性资产管理公司专项再贷款、设立住房租赁贷款支持计划等一系列新举措。方案设定了优质房企条件，并没有具体名单，由金融机构自主把握。央行正在研究推出几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。**（3）央行发布 12 月金融数据：**12 月社融数据受债券融资拖累，但信贷数据好于预期。12 月社融同比增速回落至 9.6%， 12 月社融增量为 1.31 万亿元，同比少增 1.05 万亿元，主要是受政府债券融资受发行节奏的影响以及债市波动对企业债券融资的影响。但 12 月人民币贷款新增 1.44 万亿元，同比多增 4000 亿元，超市场预期，其中企业中长期贷款继续放量，或反映前期基建、设备更新以及保交楼等相关信贷的释放，利好基建等实物需求后续落地。
- **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：2022 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；硅料价格回落带动光伏产业链价格下行，利好地面项目需求，建筑光伏市场有望持续受益，建议关注布局光伏 EPC 和运营业务的标的，**精工钢构、森特股份**等。（3）国企改革方向：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

《地产政策持续出台，继续推荐稳增长主线，关注 BIPV 链条投资机会》

2023-01-08

《建筑业新订单指数环比改善，继续推荐稳增长主线》

2023-01-02

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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 10
3. 本周行情回顾 12
4. 风险提示 14

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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）.....9
图 4: M1 与 M2 同比增速（%）.....9
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

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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：2022 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；**硅料价格回落带动光伏产业链价格下行，利好地面项目需求，建筑光伏市场有望持续受益，建议关注布局光伏 EPC 和运营业务的标的，精工钢构、森特股份等。**（3）国企改革方向：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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表1：建筑板块公司估值表

股票代码	股票简称	2023/1/13 总市值（亿元）	归母净利润（亿元）				市盈率（倍）			
			2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E
300986.SZ	志特新材*	69	1.6	2.0	2.7	3.6	43.1	34.5	25.6	19.2
601618.SH	中国中冶	663	83.7	97.3	110.3	125.4	7.9	6.8	6.0	5.3
601117.SH	中国化学	510	46.3	56.8	70.9	81.4	11.0	9.0	7.2	6.3
002541.SZ	鸿路钢构	231	11.5	12.8	16.4	20.0	20.1	18.0	14.1	11.6
600970.SH	中材国际	204	18.1	20.9	25.1	29.4	11.3	9.8	8.1	6.9
600496.SH	精工钢构	83	6.9	8.3	10.1	12.1	12.0	10.0	8.2	6.9
002051.SZ	中工国际	99	2.8	-	-	-	35.4	-	-	-
002140.SZ	东华科技	65	2.5	3.4	4.1	5.0	26.0	19.1	15.9	13.0
601390.SH	中国中铁	1,366	276.2	311.3	350.0	392.7	4.9	4.4	3.9	3.5
601800.SH	中国交建	1,295	179.9	202.7	227.5	251.6	7.2	6.4	5.7	5.1
601669.SH	中国电建	1,051	86.3	107.9	125.3	145.4	12.2	9.7	8.4	7.2
601868.SH	中国能建	959	65.0	78.1	89.9	104.5	14.8	12.3	10.7	9.2
601186.SH	中国铁建	1,044	246.9	276.0	310.2	345.8	4.2	3.8	3.4	3.0
600039.SH	四川路桥	666	55.8	78.3	95.5	110.7	11.9	8.5	7.0	6.0
601611.SH	中国核建	233	15.3	18.9	22.7	26.3	15.2	12.3	10.3	8.9
300355.SZ	蒙草生态	51	3.1	3.6	4.3	5.3	16.5	14.2	11.9	9.6
603359.SH	东珠生态	48	4.8	5.2	6.4	7.6	10.0	9.2	7.5	6.3
300284.SZ	苏交科	72	4.7	5.4	6.1	7.2	15.3	13.3	11.8	10.0
603357.SH	设计总院	43	3.9	4.4	4.6	5.0	11.0	9.8	9.3	8.6
300977.SZ	深圳瑞捷	20	1.2	0.8	1.1	1.5	16.7	25.0	18.2	13.3
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	2,285	514.1	567.3	633.1	693.1	4.4	4.0	3.6	3.3
002081.SZ	金螳螂	142	-49.5	17.9	19.2	20.7	-	7.9	7.4	6.9
002375.SZ	亚厦股份	60	-8.9	0.0	0.0	-	-	-	-	-
601886.SH	江河集团	91	-10.1	6.4	8.2	10.5	-	14.2	11.1	8.7
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。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策跟踪

（1）1 月 10 日，央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会

2023 年 1 月 10 日，人民银行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会，研究部署落实金融支持稳增长有关工作。

会议要求，人民银行、银保监会、各主要银行要全面贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，保持对实体经济的信贷支持力度，加大金融对国内需求和供给体系的支持，做好对基建投资、小微企业、科技创新、制造业、绿色发展等重点领域的金融服务，保持房地产融资平稳有序，推动经济运行整体好转，为全面建设社会主义现代化国家开好局起好步提供有力的金融支持。

会议指出，各主要银行要合理把握信贷投放节奏，适度靠前发力，进一步优化信贷结构，精准有力支持国民经济和社会发展重点领域、薄弱环节。要加强跟踪监测，及时跟进政策性开发性金融工具配套融资，延续发挥好设备更新改造专项再贷款和财政贴息政策合力，力争形成更多实物工作量。要继续用好碳减排支持工具、支持煤炭清洁高效利用专项再贷款、科技创新再贷款、交通物流专项再贷款等结构性货币政策工具，不断完善对重点领域和薄弱环节的常态化支持机制。用好普惠小微贷款支持工具等优惠政策，加力支持小微市场主体恢复发展。当前还要全力支持重点医疗物资生产保供企业的合理资金需求。

会议明确，要全面贯彻落实中央经济工作会议精神，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。

会议强调，要配合有关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，运用好保交楼专项借款、保交楼贷款支持计划等政策工具，积极提供配套融资支持，维护住房消费者合法权益。要落实好16 条金融支持房地产市场平稳健康发展的政策措施，用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”），保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，满足行业合理融资需求。要因城施策实施好差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持，做好新市民、青年人等住房金融服务，推动加快建立“租购并举”住房制度。

点评：2023 年首次主要银行信贷工作座谈会积极表态支持房地产。会议提出实施改善优质房企资产负债表计划，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”

请务必阅读正文之后的免责声明部分

四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流，引导优质房企资产负债表回归安全区间。运用好保交楼专项借款、保交楼贷款支持计划等政策工具，用好民营企业债券融资支持工具（“第二支箭”）。提出要因城施策实施好差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求。

（2）国新办 2022 年金融统计数据新闻发布会

国务院新闻办公室于 1 月 13 日下午 4 时举行新闻发布会，请中国人民银行副行长宣昌能，中国人民银行新闻发言人、调查统计司司长阮健弘，中国人民银行货币政策司司长邹澜，中国人民银行金融市场司负责人马贱阳介绍 2022 年金融统计数据，并答记者问。

点评：会议介绍了相关稳地产货币金融政策。（1）有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》。行动方案聚焦专注主业、合规经营、资质良好，具有一定系统重要性的优质房企，重点推进“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四个方面共 21 项工作任务，包括设立全国性资产管理公司专项再贷款、设立住房租赁贷款支持计划等一系列新举措。方案设定了优质房企条件，并没有具体名单，由金融机构自主把握。（2）央行正在研究推出几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。

2.2. 行业数据点评

（1）央行发布 12 月金融数据

2022 年 12 月末，广义货币（M2）余额 266.43 万亿元，同比增长 11.8%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 2.8 个百分点；狭义货币（M1）余额 67.17 万亿元，同比增长 3.7%，增速比上月末低 0.9 个百分点，比上年同期高 0.2 个百分点；流通中货币（M0）余额 10.47 万亿元，同比增长 15.3%。全年净投放现金 1.39 万亿元。

2022 年 12 月末，本外币贷款余额 219.1 万亿元，同比增长 10.4%。月末人民币贷款余额 213.99 万亿元，同比增长 11.1%，增速比上月末高 0.1 个百分点，比上年同期低 0.5 个百分点。

2022 全年人民币贷款增加 21.31 万亿元，同比多增 1.36 万亿元。分部门看，住户贷款增加 3.83 万亿元，其中，短期贷款增加 1.08 万亿元，中长期贷款增加 2.75 万亿元；企（事）业单位贷款增加 17.09 万亿元，其中，短期贷款增加 3.03 万亿元，中长期贷款增加 11.06 万亿元，票据融资增加 2.96 万亿元；非银行业金融机构贷款增加 1254 亿元。12 月份，人民币贷款增加 1.4 万亿元，同比多增 2665 亿元。

2022 年 12 月末，外币贷款余额 7348 亿美元，同比下降 19.5%。全年外币贷款减少 1779 亿美元，同比多减 2236 亿美元。12 月份，外币贷款减少 342 亿美元，同比少减 19

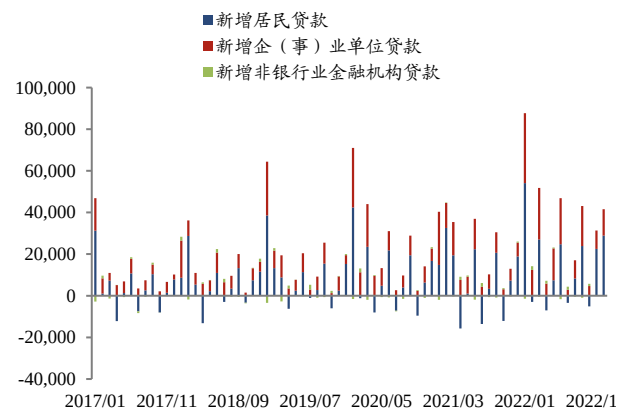
请务必阅读正文之后的免责声明部分

亿美元。

初步统计，2022 年全年社会融资规模增量累计为 32.01 万亿元，比上年多 6689 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 20.91 万亿元，同比多增 9746 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 5254 亿元，同比多减 6969 亿元；委托贷款增加 3579 亿元，同比多增 5275 亿元；信托贷款减少 6003 亿元，同比少减 1.41 万亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 3411 亿元，同比少减 1505 亿元；企业债券净融资 2.05 万亿元，同比少 1.24 万亿元；政府债券净融资 7.12 万亿元，同比多 1074 亿元；非金融企业境内股票融资 1.18 万亿元，同比少 376 亿元。12 月份，社会融资规模增量为 1.31 万亿元，比上年同期少 1.05 万亿元。

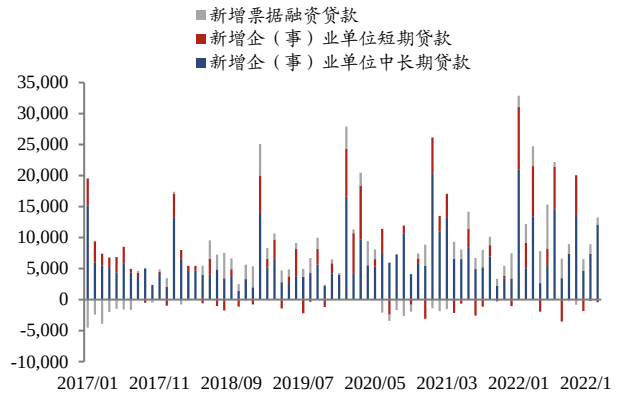
从结构看，全年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的 65.3%，同比高 1.7 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比-1.6%，同比低 2.1 个百分点；委托贷款占比 1.1%，同比高 1.6 个百分点；信托贷款占比-1.9%，同比高 4.5 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比-1.1%，同比高 0.5 个百分点；企业债券占比 6.4%，同比低 4.1 个百分点；政府债券占比 22.3%，同比低 0.1 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 3.7%，同比低 0.2 个百分点。

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

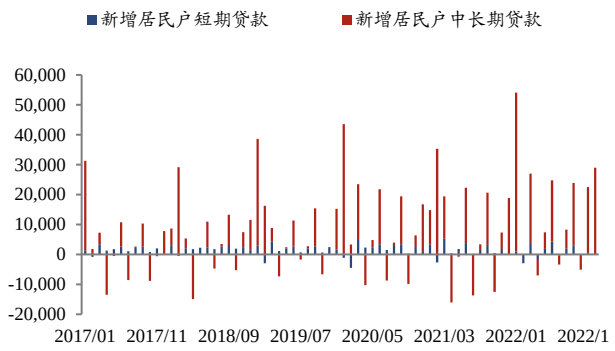
图2：新增企业端信贷结构（亿元）



数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

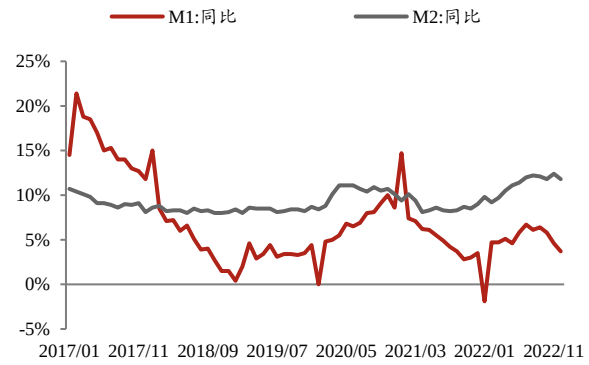
请务必阅读正文之后的免责声明部分

图3：新增居民端信贷结构（亿元）



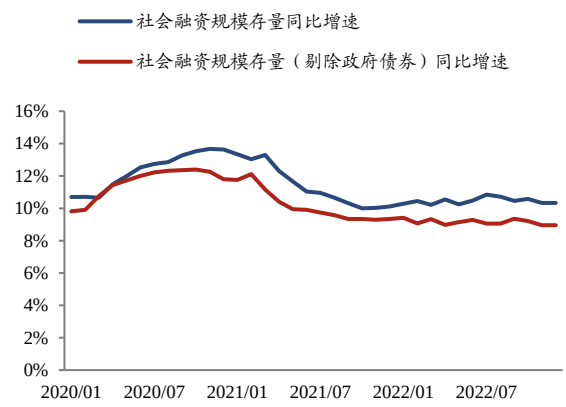
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

图4：M1 与 M2 同比增速（%）



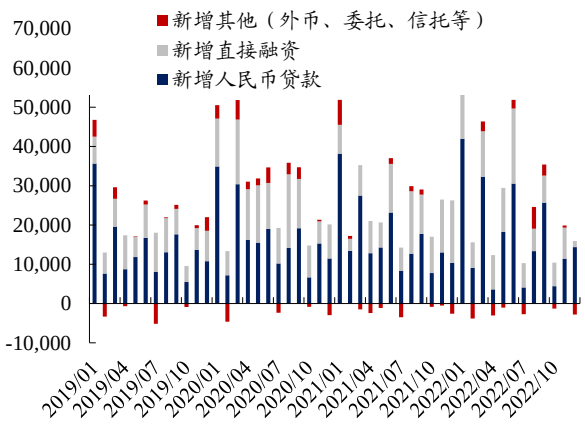
数据来源：中国人民银行、Wind、东吴证券研究所

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：12 月社融数据受债券融资拖累，但信贷数据好于预期。12 月社融同比增速回落至 9.6%， 12 月社融增量为 1.31 万亿元，同比少增 1.05 万亿元，主要是受政府债券融资受发行节奏的影响以及债市波动对企业债券融资的影响。但 12 月人民币贷款新增 1.44 万亿元，同比多增 4000 亿元，超市场预期，其中企业中长期贷款继续放量，或反映前期基建、设备更新以及保交楼等相关信贷的释放，利好基建等实物需求后续落地。

2.3. 行业新闻

表2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
山东发布《山东省建设工程消防设计审查验收技术指南（建筑、结构）》，进一步规范建设工程消防设计审查验收。	住建部	1/9/2023
湖北咸宁住建局印发《咸宁市装配式建筑建设管理暂行办法》，提出扩大装配式	住建部	1/10/2023

建筑实施范围，预计到 2025 年，辖区内装配式建筑占新建建筑比例达到 30%以上。		
成绵扩容项目马鞍山隧道顺利贯通	中国交通新闻网	1/11/2023
山东 2023 年开建 13 个高速公路项目	交通运输部	1/11/2023
山东潍坊至江苏宿迁铁路年内开建，“京沪二通道”将全线开工	澎湃新闻网	1/11/2023
深圳住建局：经批准施工的市级政府投资项目原则上不停工	和讯网	1/12/2023
湖南省交通运输厅等部门发布《湖南省公路沿线充电基础设施布局规划》，湖南国省道将率先实现充电基础设施全覆盖	交通运输部	1/13/2023
山东省委、省政府印发《山东省建设绿色低碳高质量发展先行区三年行动计划（2023—2025 年）》，布局沿黄两岸双高速走廊	交通运输部	1/13/2023

数据来源：住建部，中国交通新闻网，交通运输部，澎湃新闻网，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
1/9/2023	东南网架	关于中标高创世界产业园的公告	公司中标高创世界产业园，中标总金额为人民币 157,843 万元。	重大合同
1/9/2023	精工钢构	关于与国电投集团等就 BIPV 业务签署战略合作协议的公告	国家电投集团产业基金管理有限公司下属国核投资将与精工钢构成立合资公司，由精工钢构负责屋顶光伏的前期开发，并以合资公司或合资公司下设的项目公司名义进行 BIPV 项目的报批、投资、建设；国电投浙江分公司将对符合条件的 BIPV 项目拥有优先收购权。	战略合作协议
1/9/2023	金诚信	关于签署日常经营合同的公告	签署肃北县博伦矿业开发有限责任公司矿山采掘生产承包合同(第三期),合同金额预估 4.2 亿元。	重大合同
1/9/2023	中国核建	关于经营情况简报的公告	累计新签合同 1390.47 亿元，累计实现营业收入 981.38 亿元。	产销经营快报
1/9/2023	鸿路钢构	关于公司签订重大经营合同的公告	与浙江石化签订《钢结构采购框架合同》，合同暂估量 7 万吨，合同暂估价为 49000 万元。	重大合同
1/10/2023	中国铁建	关于重大项目的公告	中标郑州南站枢纽产业园区项目，项目总投资约 301.56 亿元。	重大合同公告

请务必阅读正文之后的免责声明部分

1/10/2023	**中国能建**	**2022 年度主要经营数据公告**	2022 年新签合同额 10490.9 亿元，同比增长 20.2%。	产销经营快报
1/10/2023	**陕西建工**	**重大项目中标公告**	2022 年 12 月中标 12 个 5 亿元以上项目。	重大合同公告
1/10/2023	**陕西建工**	**2022 年 1-12 月经营情况简报**	累计新签合同金额为 3940.65 亿元人民币，同比增加约 25.39%。	产销经营快报
1/10/2023	**中国交建**	**关于分拆所属子公司重组上市的预案**	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.	资产重组
1/11/2023	**四川路桥**	**2022 年第四季度主要经营数据的公告**	公司第四季度中标项目金额 673.77 亿人民币；2022 年累计中标项目合计金额 1403.43 亿，同比增长 40%；本年累计中标尚未签合同项目合计金额 126.33 亿。	产销经营快报
1/11/2023	**中国电建**	**重大工程中标的公告**	子公司联合中标金义新区科创智造产业园基础设施配套一期工程（二标段）工程总承包项目，中标金额约为人民币 52.79 亿元。	重大合同公告
1/11/2023	**精工钢构**	**2022 年第四季度经营数据的公告**	2022 年第四季度共新签合同金额 41.4 亿元，较上年同期增加了 4.9%。2022 年 1-12 月，公司钢结构销量 112 万吨，较上年同期增加了 10.2%。	产销经营快报
1/12/2023	**中国化学**	**关于经营情况简报的公告**	1-12 月合同金额累计 2969.23 亿元，同比增长 10.07%	产销经营快报
1/12/2023	**中国建筑**	**关于 2022 年 1-12 月经营情况简报**	新签合同总额 39031 亿元，同比增长 10.6%。	产销经营快报

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.92%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 2.35%、1.22%，超额收益分别为-3.27%、-2.14%。

个股方面，杭萧钢构、启迪设计、金诚信、东易日盛、中天精装位列涨幅榜前五，中钢国际、中粮工科、东珠生态、苏文电能、龙元建设位列涨幅榜后五。

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	2023-1-13 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	5.08	*14.41*	*12.06*	*25.43*
300500.SZ	启迪设计	16.58	*14.19*	*11.84*	*24.01*
603979.SH	金诚信	28.06	*12.56*	*10.21*	*9.57*
002713.SZ	东易日盛	6.54	*7.92*	*5.57*	*3.81*
002989.SZ	中天精装	18.00	*5.39*	*3.04*	*4.17*

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表5：板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2023-1-13 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
000928.SZ	中钢国际	5.84	-2.99	-5.34	-0.68
301058.SZ	中粮工科	14.69	-3.80	-6.15	-1.74
603359.SH	东珠生态	10.77	-4.61	-6.96	-3.84
300982.SZ	苏文电能	61.30	-5.82	-8.17	24.34
600491.SH	龙元建设	5.57	-14.04	-16.39	-11.45

数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

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