

## 建筑装饰行业跟踪周报

# 3月基建投资保持平稳，继续推荐估值低位的建筑央企 增持（维持）

2024年04月22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

证券分析师 任婕

执业证书：S0600522070003

renj@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（2024.4.15–2024.4.19，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅2.94%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为1.89%、-0.33%，超额收益分别为1.05%、3.27%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**住房城乡建设部：**着重对安全隐患突出、技术落后、不满足相关标准规范的设备进行更新改造。住建部相关负责人表示提出了落实《行动方案》的配套政策，措施着重对安全隐患突出、技术落后、不满足相关标准规范的设备进行更新改造。重点任务有10项，具体为：住宅老旧电梯更新、既有住宅加装电梯，供水、供热、污水处理、环卫和建筑施工设备更新改造，建筑节能和液化石油气充装站改造以及城市生命线工程建设。（2）**国家发展改革委：**充分发挥中央预算内投资、地方政府专项债券、2023年增发国债等政府投资的重要带动和放大作用。国家发展改革委表示完成地方政府专项债券项目初步筛选，目前已推送给财政部并反馈给各地方，财政部正在对项目融资收益平衡等进行审核，各地也在提前做好项目准备工作，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，有望为基建投资增长继续提供有力支撑。（3）**3月经济数据。**一季度GDP实际增速好于市场预期，反映经济回暖态势，工业生产和制造业投资是最主要的动力，基建投资延续平稳增长，但地产投资和销售仍然疲软。3月狭义基建投资和制造业投资分别同比+6.5%/+9.9%，较1-2月增速加快0.2/0.5pct，后续随着专项债发行进度的加快以及2024年超长期特别国债的发行，基建投资增速有支撑。建材品类方面，1-3月水泥产量同比-11.8%，反映财政发力到实物需求有待传导，建筑及装潢材料类零售总额同比+2.4%，增速延续较2023年改善的趋势。
- **周观点：**（1）**一季度经济回暖态势超预期，基建投资增速保持平稳，狭义基建投资同比增长6.5%，较1-2月略加快，地产投资端仍相对承压；3月建筑PMI环比提升处于季节性恢复状态，但新订单指数仍处于低位，此前政府工作报告提出积极的财政政策要适度加力，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，预计基建投资端仍有韧性。3月信贷投放平稳增长，政府债发行同比仍偏慢，期待后续财政政策发力和实物量加快落地，建筑业景气有望企稳回升。国资委提出强化投资者回报，进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，近期多家建筑央企发布2023年报，业绩表现普遍稳健，我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头央企估值持续修复机会，推荐中国交建、中国建筑、中国电建、中国铁建、中国中铁等。**（2）**出海方向：**二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展，将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设，开展更大范围、更高水平、更深层次的合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间；2023年我国对外非金融类直接投资同比增长16.7%，在“一带一路”共建国家非金融类直接投资同比增长28.4%，对外投资平稳发展，基建合作是重要形式，未来预计更多合作和政策支持有望出台，海外工程业务有望受益，后续有望逐渐兑现到订单和业绩层面。建议关注国际工程板块，个股推荐中材国际，建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。（3）**需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会：**水利基础设施建设有望加快推进，建议关注粤水电、安徽建工等；在加快推动建筑领域节能降碳等政策推进下，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、华阳国际等；低空经济各地方政策催化不断，建议关注建筑和基建设计院板块，相关标的建议关注中交设计、设计总院、华设集团等。
- **风险提示：**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

《继续推荐关注建筑央企和出海机会》

2024-04-15

《基建投资仍有韧性，推荐关注估值低位建筑央企机会》

2024-04-07

## 内容目录

1. 行业观点 .....	4
2. 行业和公司动态跟踪 .....	6
2.1. 行业政策点评 .....	6
2.2. 行业数据点评 .....	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 .....	9
4. 风险提示 .....	10

## 图表目录

图 1: 建筑板块走势与 Wind 全 A 和沪深 300 对比 (2021 年以来涨跌幅)	9
表 1: 建筑行业公司估值表	5
表 2: 国家统计局 2024 年 3 月建材相关数据	7
表 3: 本周行业重要新闻	8
表 4: 本周板块上市公司重要公告	8
表 5: 板块涨跌幅前五	9
表 6: 板块涨跌幅后五	10

## 1. 行业观点

(1) 一季度经济回暖态势超预期，基建投资增速保持平稳，狭义基建投资同比增长 6.5%，较 1-2 月略有加快，地产投资端仍相对承压；3 月建筑 PMI 环比提升处于季节性恢复状态，但建筑新订单指数仍处于低位，此前政府工作报告提出积极的财政政策要适度加力，从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，预计基建投资端仍有韧性。3 月信贷投放平稳增长，政府债发行同比仍偏慢，期待后续财政政策发力和实物量加快落地，建筑业景气有望企稳回升。国资委提出强化投资者回报，进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核，近期多家建筑央企发布 2023 年报，业绩表现普遍稳健，我们建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头央企估值持续修复机会，推荐中国交建、中国建筑、中国电建、中国铁建、中国中铁等。

(2) 出海方向：二十大报告提出共建“一带一路”高质量发展，将进一步深化交通、能源和网络等基础设施的互联互通建设，开展更大范围、更高水平、更深层次的合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间；2023 年我国对外非金融类直接投资同比增长 16.7%，在“一带一路”共建国家非金融类直接投资同比增长 28.4%，对外投资平稳发展，基建合作是重要形式，未来预计更多合作和政策支持有望出台，海外工程业务有望受益，后续有望逐渐兑现到订单和业绩层面。建议关注国际工程板块，个股推荐中材国际，建议关注中工国际、北方国际、中钢国际等。

(3) 需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会：水利基础设施建设有望加快推进，建议关注粤水电、安徽建工等；在加快推动建筑领域节能降碳等政策推进下，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、华阳国际等；低空经济各地方政策催化不断，建议关注建筑和基建设计院板块，相关标的建议关注中交设计、设计总院、华设集团等。

表1: 建筑行业公司估值表

股票代码	股票简称	2024/4/19	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2022	2023A/E	2024E	2025E	2022	2023A/E	2024E	2025E
300986.SZ	志特新材*	17	1.8	1.5	1.9	2.5	9.4	11.3	8.9	6.8
601618.SH	中国中冶	719	102.7	86.7	94.4	104.3	7.0	8.3	7.6	6.9
601117.SH	中国化学	436	54.2	59.0	71.6	82.8	8.0	7.4	6.1	5.3
002541.SZ	鸿路钢构	128	11.6	11.8	13.4	15.0	11.0	10.8	9.6	8.5
600970.SH	中材国际*	344	21.9	29.2	33.6	39.3	15.7	11.8	10.2	8.8
600496.SH	精工钢构	56	7.1	5.5	6.8	7.7	7.9	10.2	8.2	7.3
002051.SZ	中工国际	99	3.3	3.6	4.2	4.7	30.0	27.5	23.6	21.1
002140.SZ	东华科技	55	2.9	3.4	4.0	4.7	19.0	16.2	13.8	11.7
601390.SH	中国中铁*	1,789	312.8	334.8	399.9	449.8	5.7	5.3	4.5	4.0
601800.SH	中国交建*	1,524	191.0	238.1	258.1	276.4	8.0	6.4	5.9	5.5
601669.SH	中国电建*	903	114.4	137.6	155.2	176.9	7.9	6.6	5.8	5.1
601868.SH	中国能建	938	78.1	79.9	89.6	100.2	12.0	11.7	10.5	9.4
601186.SH	中国铁建*	1,184	266.4	261.0	312.8	340.5	4.4	4.5	3.8	3.5
600039.SH	四川路桥	685	112.1	116.9	134.6	153.9	6.1	5.9	5.1	4.5
601611.SH	中国核建	238	17.5	20.4	23.0	25.5	13.6	11.7	10.3	9.3
300355.SZ	蒙草生态	48	1.8	4.2	5.8	7.7	26.7	11.4	8.3	6.2
603359.SH	东珠生态	18	0.3	-	-	-	60.0	-	-	-
300284.SZ	苏文科	131	5.9	3.3	5.1	6.1	22.2	39.7	25.7	21.5
603357.SH	设计总院	68	4.4	4.9	5.6	6.5	15.5	13.9	12.1	10.5
300977.SZ	深圳瑞捷	21	0.2	0.5	0.8	1.5	105.0	42.0	26.3	14.0
002949.SZ	华阳国际	24	1.1	1.6	2.0	2.2	21.8	15.0	12.0	10.9
601668.SH	中国建筑*	2,231	509.5	545.6	584.7	633.6	4.4	4.1	3.8	3.5
002081.SZ	金螳螂*	87	12.7	15.5	17.6	20.1	6.9	5.6	4.9	4.3
002375.SZ	亚厦股份	50	1.9	-	-	-	26.3	-	-	-
601886.SH	江河集团	67	4.9	6.7	8.0	9.5	13.7	10.0	8.4	7.1

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 标\*个股盈利预测来自东吴证券研究所, 其余个股盈利预测来自于 Wind 一致预期。

## 2. 行业和公司动态跟踪

### 2.1. 行业政策点评

**(1) 住房和城乡建设部：着重对安全隐患突出、技术落后、不满足相关标准规范的设备进行更新改造**

国务院新闻办公室于2024年4月11日（星期四）下午3时举行国务院政策例行吹风会，请国家发展改革委副主任赵辰昕、工业和信息化部副部长单忠德、财政部经济建设司司长符金陵、住房和城乡建设部城市建设司司长胡子健、商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋、市场监管总局标准技术管理司司长刘洪生介绍《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》有关情况，并答记者问。会上，胡子健介绍了住房和城乡建设部关于建筑和市政基础设施设备更新的重点任务等相关工作。

**点评：**住建部相关负责人表示提出了落实《行动方案》的配套政策，措施着重对安全隐患突出、技术落后、不满足相关标准规范的设备进行更新改造。重点任务有10项，具体为：住宅老旧电梯更新、既有住宅加装电梯，供水、供热、污水处理、环卫和建筑施工设备更新改造，建筑节能和液化石油气充装站改造以及城市生命线工程建设。

**(2) 国家发展改革委：充分发挥中央预算内投资、地方政府专项债券、2023年增发国债等政府投资的重要带动和放大作用**

4月17日下午，国新办举行新闻发布会。国家发展改革委副主任刘苏社，副秘书长、国民经济综合司司长袁达，政策研究室主任金贤东解读宏观经济形势和政策，并答记者问。

**点评：**国家发展改革委表示完成地方政府专项债券项目初步筛选，目前已推送给财政部并反馈给各地方，财政部正在对项目融资收益平衡等进行审核，各地也在提前做好项目准备工作，推动所有增发国债项目于今年6月底前开工建设，有望为基建投资增长继续提供有力支撑。

### 2.2. 行业数据点评

#### (1) 3月经济数据

表2: 国家统计局 2024 年 3 月建材相关数据

▼ 固定资产投资累计同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
固定资产投资 (不含农户)		4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%	3.8%	4.0%	4.7%	5.1%
制造业投资		9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%	6.0%	6.0%	6.4%	7.0%
房地产开发投资		-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%
基建投资 (不含电力)		6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%	6.4%	6.8%	7.2%	7.5%	8.5%	8.8%
基建投资		8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%	10.2%	9.5%	9.8%	10.8%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%	26.5%	25.4%	27.0%	27.6%	24.4%	22.3%
交通运输、仓储和邮政业		7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%	11.3%	11.7%	11.0%	6.9%	8.1%	8.9%
水利、环境和公共设施管理业		0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.4%	1.6%	3.0%	4.7%	5.5%	7.8%
▼ 建材品类累计同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
水泥产量		-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	0.4%	0.6%	1.3%	1.9%	2.5%	4.1%
平板玻璃产量		7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%	-8.2%	-8.7%	-9.1%	-8.3%	-8.0%	-8.0%
建筑及装潢材料零售		2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%	-7.8%	-7.3%	-6.7%	-6.6%	-4.5%	-2.4%
粗钢产量		-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%	2.6%	2.5%	1.3%	1.6%	4.1%	6.1%
家具类零售额		3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.8%	4.5%	4.3%	4.6%
▼ 建材品类当月同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
水泥产量		-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%	-2.0%	-5.7%	-1.5%	-0.4%	1.4%	10.4%
平板玻璃产量		9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%	-7.2%	-5.4%	-7.6%	-9.4%	-7.6%	-7.9%
建筑及装潢材料零售		2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%	-6.8%	-14.6%	-11.2%	-4.7%
粗钢产量		-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%	3.2%	11.5%	0.4%	-7.3%	-1.5%	6.9%
国内挖掘机销量		9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%	-37.7%	-44.7%	-44.7%	-45.9%	-40.7%	-47.7%
家具类零售额		0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%	1.2%	5.0%	3.4%	3.5%
▼ 地产累计同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
房地产开发投资完成额		-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%	-7.9%	-7.2%	-6.2%	-5.8%
房屋新开工面积		-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%	-24.4%	-24.5%	-24.3%	-22.6%	-21.2%	-19.2%
房屋施工面积		-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%	-7.1%	-6.8%	-6.6%	-6.2%	-5.6%	-5.2%
房屋竣工面积		-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%	19.2%	20.5%	19.0%	19.6%	18.8%	14.7%
商品房销售面积		-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.5%	-5.3%	-0.9%	-0.4%	-1.8%
商品房销售面积:住宅		-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%	-5.5%	-4.3%	-2.8%	2.3%	2.7%	1.4%
房地产开发企业到位资金		-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%	-12.9%	-11.2%	-9.8%	-6.6%	-6.4%	-9.0%
-国内贷款		-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%	-12.8%	-11.5%	-11.1%	-10.5%	-10.0%	-9.6%
-利用外资		-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%	-41.6%	-43.0%	-49.1%	-73.5%	-69.6%	-22.7%
-自筹资金		-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%	-22.9%	-23.0%	-23.4%	-21.6%	-19.4%	-17.9%
-定金及预收款		-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%	-7.3%	-3.8%	-0.9%	4.4%	4.0%	-2.8%
-个人按揭贷款		-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%	-4.3%	-1.0%	2.7%	6.5%	2.5%	-2.9%
▼ 地产单月同比		24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7	23M6	23M5	23M4	23M3
房地产开发投资完成额		-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%	-11.0%	-12.2%	-10.3%	-10.5%	-7.3%	-5.9%
房屋新开工面积		-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%	-23.6%	-25.9%	-30.3%	-27.3%	-27.4%	-29.0%
房屋施工面积		-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%	-32.8%	-22.9%	-26.8%	-41.2%	-37.8%	-34.2%
房屋竣工面积		-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%	10.6%	33.1%	16.3%	24.4%	41.8%	32.0%
商品房销售面积		-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%	-12.2%	-15.5%	-18.2%	-3.0%	5.5%	0.1%
商品房销售面积:住宅		-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%	-15.4%	-15.5%	-18.0%	0.6%	8.1%	3.5%
房地产开发企业到位资金		-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%	-25.4%	-20.2%	-21.5%	-7.4%	3.6%	2.8%
-国内贷款		-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%	-24.3%	-14.7%	-13.8%	-13.4%	-11.7%	6.0%
-利用外资		-40.7%	7.4%	-60.0%	64.2%	-52.1%	19.4%	-28.5%	-322.4%	246.4%	-85.6%	-87.3%	6.7%
-自筹资金		-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%	-22.2%	-20.5%	-29.5%	-29.2%	-24.3%	-17.4%
-定金及预收款		-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%	-31.6%	-21.7%	-19.4%	6.0%	31.2%	13.5%
-个人按揭贷款		-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%	-26.9%	-23.5%	-12.8%	25.4%	23.1%	19.9%

数据来源: 国家统计局、东吴证券研究所

点评: 一季度 GDP 实际增速好于市场预期, 反映经济回暖态势, 工业生产和制造

业投资是最主要的动力，基建投资延续平稳增长，但地产投资和销售仍然疲软。3月狭义基建投资和制造业投资分别同比+6.5%/+9.9%，较1-2月增速加快0.2/0.5pct，后续随着专项债发行进度的加快以及2024年超长期特别国债的发行，基建投资增速有支撑。建材品类方面，1-3月水泥产量同比-11.8%，反映财政发力到实物需求有待传导，建筑及装潢材料类零售总额同比+2.4%，增速延续较2023年改善的趋势。

### 2.3. 行业新闻

表3: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
新版《城市轨道交通工程投资估算指标》公布。	中国建设新闻网	2024/4/15
河南发布城市精细化管理导则，覆盖城市管理各领域全过程。	住建部	2024/4/16
新版《建筑照明设计标准》公布。	中国建设新闻网	2024/4/17

数据来源：住建部，中国建设新闻网，东吴证券研究所

### 2.4. 板块上市公司重点公告梳理

表4: 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
2024/4/16	中国中冶	2024年1-3月新签合同情况简报	2024年1-3月新签合同额人民币3,169.5亿元，同比降低2.7%，其中新签海外合同额人民币187.3亿元，同比增长151.3%。
2024/4/17	中国建筑	2024年1-3月经营情况简报	总计新签合同金额11,885亿元，同比增长9.6%，房屋建筑施工面积143,349万㎡，同比+2.0%，地产合约销售额778亿元，同比-30.8%，地产合约销售面积263万㎡，同比-48.0%。
2024/4/19	中粮科工	2023年年度报告	2023年度营业收入24.14亿元，同比下降10.51%；归母净利润2.18亿元，同比增长29.03%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润2.08亿元，同比增长31.13%；基本每股收益0.42元；拟向全体股东每10股派发现金红利1.50元(含税)。
2024/4/19	中国中铁	2024年第一季度主要经营数据公告	2024年1-3月新签合同累计金额6216.4亿元，同比下降6.9%。
2024/4/19	中国建筑	2023年年度报告	2023年度实现收入2.27万亿元，同比增长10.2%；归母净利润542.64亿元，同比增长6.5%。公司拟每10股派送现金红利2.7145元(含税)。

数据来源：Wind，东吴证券研究所

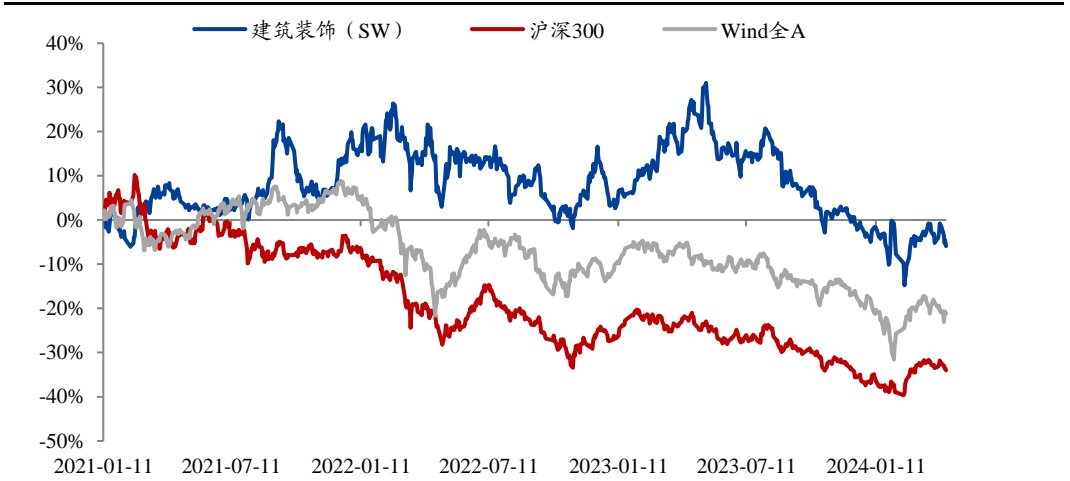


### 3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 2.94%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 1.89%、-0.33%，超额收益分别为 1.05%、3.27%。

个股方面，苏交科、中铁装配、设计总院、华设集团、中粮科工位列涨幅榜前五，东珠生态、浙江建投、\*ST 全筑、东易日盛、东方园林位列涨幅榜后五。

图1: 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5: 板块涨跌幅前五

代码	股票简称	2024-4-19 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
300284.SZ	苏交科	10.41	64.72	62.83	90.31
300374.SZ	中铁装配	17.24	27.70	25.81	29.82
603357.SH	设计总院	12.06	26.28	24.39	66.12
603018.SH	华设集团	9.78	23.17	21.28	32.70
301058.SZ	中粮科工	10.73	21.93	20.04	-27.16

数据来源：Wind，东吴证券研究所

表6: 板块涨跌幅后五

代码	股票简称	2024-4-19 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603359.SH	东珠生态	4.14	-11.91	-13.80	-63.00
002761.SZ	浙江建投	8.01	-15.33	-17.22	-61.55
603030.SH	*ST全筑	1.86	-15.45	-17.34	-17.70
002713.SZ	东易日盛	4.12	-18.90	-20.79	-34.60
002310.SZ	东方园林	1.25	-20.89	-22.78	-40.48

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

#### 4. 风险提示

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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>