

建筑装饰行业跟踪周报

基建投资增速略降，关注水利水电等细分领域景气度

增持（维持）

投资要点

- **本周（2024.8.12-2024.8.16，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.72%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.42%、-0.05%，超额收益分别为-1.14%、-0.67%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**南京等拟出台国企收购商品房用作保障性住房政策方案：**多地收储政策陆续出台反映政策加速落地，通过库存去化有利于改善市场供需关系，稳定房价预期，进而有利于地产链需求的回暖和地产链条景气的修复。（2）**国家统计局发布7月宏观经济数据：**7月经济数据延续弱复苏态势，工业生产、制造业投资、外需呈现一定韧性，投资受地产和基建减速影响有所放缓。7月基建投资累计同比增速较上月放缓0.5pct至4.9%，结构性上水利管理业、航空、铁路投资持续表现亮眼，分别同比增长28.9%/25.5%/17.2%，市政类投资表现较弱，公共设施管理业投资累计同比下降4.7%，基建增速维持仍需项目继续落地以及准财政工具进一步发力。地产数据持续表现低迷，新开工单月同比降幅小幅收窄，但销售改观不大，需要观察前期已出台政策的效果和储备政策工具的落地情况。反映在建材数据上，水泥产量7月单月同比下降12.4%，反映实物需求仍显低迷，建筑及装潢材料零售7月单月同比下降2.1%。
- **周观点：**（1）7月基建投资累计同比增速较上月放缓0.5pct至4.9%，结构上看水利管理业、航空、铁路投资持续表现亮眼，分别同比增长28.9%/25.5%/17.2%，市政类投资表现较弱，公共设施管理业投资累计同比下降4.7%，基建增速维持仍需项目继续落地以及准财政工具进一步发力；7月底召开的中共中央政治局会议在部署下半年财政政策时，要求加快专项债发行使用进度，需继续关注后续专项债发行节奏，期待财政发力和政府债券发行加快带来的投资实物量落地对建筑业需求的影响有望更加积极，建议关注水利、交运等结构上的需求景气上行领域；上半年建筑央企订单和收入份额预计持续提升，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、中国电建、中国中铁，建议关注中国化学、中国核建等。（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、更深层次的区域合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间；2024年1-6月我国对外承包工程业务完成营业额同比增长4.7%，新签合同金额同比增长25.1%，对外投资平稳发展，基建合作是重要形式，海外工程需求景气度有望保持，海外工程业务有望受益，后续预计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、上海港湾，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：**《2024~2025年节能降碳行动方案》发布，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。

2024年08月19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

证券分析师 杨晓曦

执业证书：S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

行业走势



相关研究

《水利、铁路等领域投资景气高，继续关注低估值建筑央企》

2024-08-12

《财政发力预期增强，下半年专项债发行有望加快》

2024-08-05

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	10
4. 风险提示	11

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)	10
表 1: 建筑行业公司估值表	5
表 2: 国家统计局 7 月建筑建材相关数据	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	9
表 5: 板块涨跌幅前五	10
表 6: 板块涨跌幅后五	11

1. 行业观点

(1) 7月基建投资累计同比增速较上月放缓 0.5pct 至 4.9%，结构上看水利管理业、航空、铁路投资持续表现亮眼，分别同比增长 28.9%/25.5%/17.2%，市政类投资表现较弱，公共设施管理业投资累计同比下降 4.7%，基建增速维持仍需项目继续落地以及准财政工具进一步发力；7月底召开的中共中央政治局会议在部署下半年财政政策时，要求加快专项债发行使用进度，需继续关注后续专项债发行节奏，期待财政发力和政府债券发行加快带来的投资实物量落地对建筑业需求的影响有望更加积极，建议关注水利、交运等结构上的需求景气上行领域；上半年建筑央企订单和收入份额预计持续提升，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、中国电建、中国中铁，建议关注中国化学、中国核建等。**

(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、更深层次的区域合作，为建筑央企参与一带一路沿线市场打开更大空间；2024年1-6月我国对外承包工程业务完成营业额同比增长 4.7%，新签合同金额同比增长 25.1%，对外投资平稳发展，基建合作是重要形式，海外工程需求景气度有望保持，海外工程业务有望受益，后续预计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、上海港湾，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：《2024-2025年节能降碳行动方案》发布，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	2024/8/16	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
300986.SZ	志特新材*	20	-0.5	1.9	2.5	-	-	10.5	8.0	-
601618.SH	中国中冶	669	86.7	94.4	103.5	111.8	7.7	7.1	6.5	6.0
601117.SH	中国化学	433	54.3	60.2	68.1	75.9	8.0	7.2	6.4	5.7
002541.SZ	鸿路钢构	86	11.8	13.1	14.8	16.6	7.3	6.6	5.8	5.2
600970.SH	中材国际*	258	29.2	33.6	39.3	44.9	8.8	7.7	6.6	5.7
600496.SH	精工钢构	49	5.5	6.0	6.5	7.6	8.9	8.2	7.5	6.4
002051.SZ	中工国际	87	3.6	4.2	4.7	5.4	24.2	20.7	18.5	16.1
002140.SZ	东华科技	49	3.4	4.0	4.6	5.3	14.4	12.3	10.7	9.2
601390.SH	中国中铁*	1,490	334.8	351.6	395.9	431.1	4.5	4.2	3.8	3.5
601800.SH	中国交建*	1,408	238.1	258.1	276.4	294.5	5.9	5.5	5.1	4.8
601669.SH	中国电建*	949	129.9	146.5	163.3	183.5	7.3	6.5	5.8	5.2
601868.SH	中国能建	934	79.9	89.1	99.6	110.9	11.7	10.5	9.4	8.4
601186.SH	中国铁建*	1,131	261.0	274.0	310.7	342.5	4.3	4.1	3.6	3.3
600039.SH	四川路桥	529	90.0	94.5	104.4	117.8	5.9	5.6	5.1	4.5
601611.SH	中国核建	249	20.6	24.1	28.1	-	12.1	10.3	8.9	-
300355.SZ	蒙草生态	38	2.5	-	-	-	15.2	-	-	-
603359.SH	东珠生态	16	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏文科	85	3.3	4.7	5.5	5.4	25.8	18.1	15.5	15.7
603357.SH	设计总院	46	4.9	5.6	6.4	7.2	9.4	8.2	7.2	6.4
300977.SZ	深圳瑞捷	23	0.4	0.7	1.2	1.8	57.5	32.9	19.2	12.8
002949.SZ	华阳国际	18	1.6	1.9	2.2	2.5	11.3	9.5	8.2	7.2
601668.SH	中国建筑*	2,347	542.6	575.0	609.4	655.3	4.3	4.1	3.9	3.6
002081.SZ	金螳螂*	83	10.2	17.6	20.1	-	8.1	4.7	4.1	-
002375.SZ	亚厦股份	43	2.5	-	-	-	17.2	-	-	-
601886.SH	江河集团	52	6.7	8.0	9.3	10.5	7.8	6.5	5.6	5.0
002713.SZ	东易日盛	10	-2.1	-	-	-	-	-	-	-

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) 南京等拟出台国企收购商品房用作保障性住房政策方案

根据证券时报记者获悉，接下来将有多个大城市出台相关政策文件收储商品房。其中，南京市计划出台收购已建成未出售商品房用作保障性住房工作方案。目前，已启动已建成未出售商品房项目梳理摸排，征询房地产开发企业出售意愿，如有合适项目将按要求由国企负责收购实施。下一步，南京市将加快构建房地产转型发展新模式，让商品住房回归商品属性，满足改善性住房需求。同时，记者获悉，杭州市收购商品房用作保障性住房相关政策目前正在研究制定中；天津市的收购商品房用作保障性住房政策正在制定过程中，相关收购方式将在政策中明确；而成都市住房和城乡建设局也正在开展保障性住房相关政策的制定和研究。另外，青岛市正在拟定相关工作方案，会同各区（市）和相关部门，摸清保障性住房需求底数和已建成存量商品房情况，完善重置价格、资金监管等配套政策。下一步将按照“政府主导、市场化运作”的思路，以需定购，合理确定收购房源，并按规定程序迅速组织配售或配租，确保收购工作有序开展、取得实效。值得注意的是，广州市住房和城乡建设局向记者表示，将按照上级要求加快研究出台贯彻落实党的二十届三中全会精神相关政策文件。

点评：多地收储政策陆续出台反映政策加速落地，通过库存去化有利于改善市场供需关系，稳定房价预期，进而有利于地产链需求的回暖和地产链条景气的修复。

2.2. 行业数据点评

(1) 国家统计局发布7月宏观经济数据

▼固定资产投资累计同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
固定资产投资 (不含农户)		3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%	3.2%	3.4%
制造业投资		9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%	5.9%	5.7%
房地产开发投资		-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%
基建投资 (不含电力)		4.9%	5.4%	5.7%	6.0%	6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%	6.4%	6.8%
基建投资		8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%	9.0%	9.4%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		23.8%	24.2%	23.7%	26.2%	29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%	26.5%	25.4%
交通运输、仓储和邮政业		8.2%	6.6%	7.1%	8.2%	7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%	11.3%	11.7%
水利、环境和公共设施管理业		0.7%	0.7%	-1.5%	-1.0%	0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%	0.4%	1.6%
▼建材品类累计同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
水泥产量		-10.5%	-10.0%	-9.8%	-10.3%	-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%	0.4%	0.6%
平板玻璃产量		6.4%	7.5%	6.9%	6.5%	7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%	-8.2%	-8.7%
建筑及装潢材料零售		-1.3%	-1.2%	-0.4%	0.6%	2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%	-7.8%	-7.3%
粗钢产量		-2.2%	-1.1%	-1.4%	-3.0%	-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%	2.6%	2.5%
家具类零售额		2.0%	2.6%	3.0%	2.5%	3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%
▼建材品类当月同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
水泥产量		-12.4%	-10.7%	-8.2%	-8.6%	-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%	-2.0%	-5.7%
平板玻璃产量		-0.7%	6.2%	6.1%	3.7%	9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%	-7.2%	-5.4%
建筑及装潢材料零售		-2.1%	-4.4%	-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%	-11.4%	-11.2%
粗钢产量		-9.0%	0.2%	2.7%	-7.2%	-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%	3.2%	11.5%
国内挖掘机销量		21.9%	25.6%	29.2%	13.3%	9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%	-37.7%	-44.7%
家具类零售额		-1.1%	1.1%	4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%	4.8%	0.1%
▼地产累计同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
房地产开发投资完成额		-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%	-8.8%	-8.5%
房屋新开工面积		-23.2%	-23.7%	-24.2%	-24.6%	-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%	-24.4%	-24.5%
房屋施工面积		-12.1%	-12.0%	-11.6%	-10.8%	-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%	-7.1%	-6.8%
房屋竣工面积		-21.8%	-21.8%	-20.1%	-20.4%	-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%	19.2%	20.5%
商品房销售面积		-18.6%	-19.0%	-20.3%	-20.2%	-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%	-7.1%	-6.5%
商品房销售面积:住宅		-21.1%	-21.9%	-23.6%	-23.8%	-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%	-5.5%	-4.3%
房地产开发企业到位资金		-21.3%	-22.6%	-24.3%	-24.9%	-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%	-12.9%	-11.2%
-国内贷款		-6.3%	-6.6%	-6.2%	-10.1%	-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%	-12.8%	-11.5%
-利用外资		-45.0%	-51.7%	-20.3%	-46.7%	-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%	-41.6%	-43.0%
-自筹资金		-8.7%	-9.1%	-9.8%	-10.1%	-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%	-22.9%	-23.0%
-定金及预收款		-31.7%	-34.1%	-36.7%	-37.2%	-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%	-7.3%	-3.8%
-个人按揭贷款		-37.3%	-37.7%	-40.2%	-39.7%	-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%	-4.3%	-1.0%
▼地产单月同比		24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9	23M8	23M7
房地产开发投资完成额		-10.8%	-10.1%	-11.0%	-10.5%	-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%	-11.0%	-12.2%
房屋新开工面积		-19.7%	-21.7%	-22.7%	-14.0%	-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%	-23.6%	-25.9%
房屋施工面积		-21.7%	-36.8%	-84.1%	19.4%	-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%	-32.8%	-22.9%
房屋竣工面积		-21.8%	-29.6%	-18.4%	-19.1%	-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%	10.6%	33.1%
商品房销售面积		-15.4%	-14.5%	-20.7%	-22.8%	-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%	-12.2%	-15.5%
商品房销售面积:住宅		-14.5%	-15.7%	-22.8%	-25.1%	-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%	-15.4%	-15.5%
房地产开发企业到位资金		-11.8%	-15.2%	-21.8%	-21.3%	-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%	-25.4%	-20.2%
-国内贷款		-3.8%	-8.5%	16.9%	-14.3%	-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%	-24.3%	-14.7%
-利用外资		25.8%	-80.7%	-166.1%	-82.8%	-40.6%	7.4%	-60.0%	64.1%	-52.1%	19.6%	-28.5%	-321.2%
-自筹资金		-6.3%	-6.4%	-8.6%	5.7%	-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%	-22.2%	-20.5%
-定金及预收款		-12.8%	-22.3%	-34.7%	-36.3%	-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%	-31.6%	-21.7%
-个人按揭贷款		-34.0%	-25.3%	-42.1%	-35.8%	-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%	-26.9%	-23.5%

表2: 国家统计局7月建筑建材相关数据

数据来源: 国家统计局, 东吴证券研究所

点评: 7月经济数据延续弱复苏态势, 工业生产、制造业投资、外需呈现一定韧性,

投资受地产和基建减速影响有所放缓。7月基建投资累计同比增速较上月放缓0.5pct至4.9%，结构性上水利管理业、航空、铁路投资持续表现亮眼，分别同比增长28.9%/25.5%/17.2%，市政类投资表现较弱，公共设施管理业投资累计同比下降4.7%，基建增速维持仍需项目继续落地以及准财政工具进一步发力。地产数据持续表现低迷，新开工单月同比降幅小幅收窄，但销售改观不大，需要观察前期已出台政策的效果和储备政策工具的落地情况。反映在建材数据上，水泥产量7月单月同比下降12.4%，反映实物需求仍显低迷，建筑及装潢材料零售7月单月同比下降2.1%。

2.3. 行业新闻

表3: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
国务院印发《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》	保温材料与节能技术	2024/8/12
内蒙古征求光热发电与风电光伏发电一体化系统项目实施细则意见	CWEA	2024/8/13
国家能源局: 开展“四个一批”建设, 解决分布式新能源接入难题	CWEA	2024/8/13
国家发展改革委联合有关部门建立促进民间投资资金和要素保障工作机制	发改委	2024/8/16

数据来源: 发改委, CWEA, 保温材料与节能技术, 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
2024/8/12	陕建股份	重大项目中标公告	7月中标5亿元以上项目包括东明中油燃料石化有限公司30万吨/年UPC科技试验项目、北仑新碶泰山路北、松花江路东ZB02-03-06c-2#地块房产项目全过程代建开发、噶尔县2023年公共租赁住房建设项目、和静县巴音里文化旅游度假村建设项目、运城慧鹏零碳新能源产业项目-轻卡物流换电站工程EPC总承包、艺宝安居房项目、渭柳佳苑安居小区四期(北区)项目EPC工程总承包(二标段)等。
2024/8/13	中国中冶	新签合同情况简报	2024年1-7月新签合同额人民币7,504.4亿元,较上年同期降低6.4%,其中新签海外合同额人民币443.9亿元,较上年同期增长83.0%。
2024/8/13	中国能建	签署重大合同的公告	中标沙特PIF四期Haden2GW光伏项目EPC合同。合同金额约为9.72亿美元,折合人民币约69.79亿元。该项目位于沙特阿拉伯西部,麦加省塔伊夫市东北约93公里处。项目主要工程内容为2000兆瓦光伏电站的工程设计、设备采购、运输和安装、土建施工、输电线路、变电站、并网调试等。项目总工期约为31个月建设期+24个月质保期。
2024/8/14	中工国际	经营合同公告	新疆阿图什天门索道综合体建设项目位于新疆阿图什市天门文化旅游区。本项目包括:天门景区索道项目及配套设施的投资、建设、运营、收益等,以及天门景区的经营、维护、收益等。本项目投资规模约2亿元(实际投资将根据项目推进情况确定),用于建设两条旅游交通索道和一条滑雪场索道及配套设施。
2024/8/15	中国化学	经营情况简报的公告	1-7月实现新签合同额2154.2亿元,其中境外合同额467.7亿元。

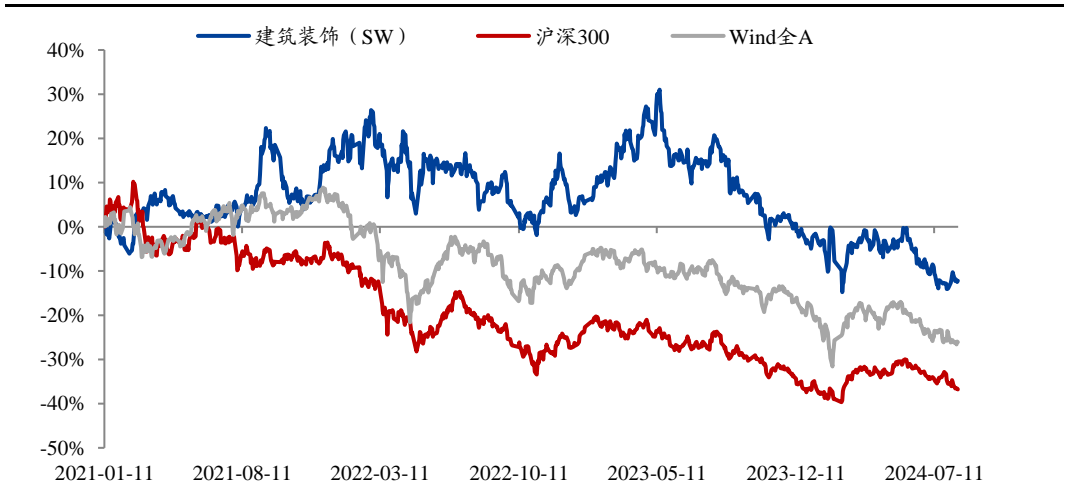
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-0.72%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.42%、-0.05%，超额收益分别为-1.14%、-0.67%。

个股方面，中国核建、金诚信、蒙草生态、中国建筑、风语筑位列涨幅榜前五，ST 广田、深圳瑞捷、华设集团、启迪设计、中铁装配位列涨幅榜后五。

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	2024-8-16 股价(元)	本周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
601611.SH	中国核建	8.26	5.90	5.48	11.02
603979.SH	金诚信	41.33	2.73	2.31	62.65
300355.SZ	蒙草生态	2.38	2.59	2.17	-94.43
601668.SH	中国建筑	5.64	2.36	1.94	13.94
603466.SH	风语筑	7.31	2.09	1.67	-44.62

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	2024-8-16 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
002482.SZ	ST 广田	1.57	-8.72	-9.14	-13.74
300977.SZ	深圳瑞捷	15.19	-8.77	-9.19	16.67
603018.SH	华设集团	7.77	-9.33	-9.75	9.28
300500.SZ	启迪设计	9.77	-11.34	-11.76	-25.98
300374.SZ	中铁装配	13.14	-14.23	-14.65	-1.05

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>