

建筑装饰行业

2022年03月13日

稳增长有望继续加码，绿建规划加速建筑光伏、装配式建造装修推广
增持（维持）

证券分析师 黄诗涛
执业证号：S0600521120004

huangshitao@dwzq.com.cn
证券分析师 石峰源
执业证号：S0600521120001

shify@dwzq.com.cn

投资要点

■ **本周（2022.3.7-2022.3.11，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.74%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为-1.06%、-1.47%，超额收益分别为-1.68%、-1.27%。

■ **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）住房和城乡建设部印发“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划。《规划》提出十四五期间节能和绿色建筑发展的目标：城镇新建居住/公共建筑能效水平提升30%/20%，完成既有建筑节能改造面积3.5亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗建筑0.5亿平方米以上等。其中“装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦以上，地热能建筑应用面积1亿平方米以上，建筑能耗中电力消费比例超过55%”等预期性目标为此次规划较十三五专项规划新增，反映可再生能源替代为十四五节能与绿色建筑发展的重要方向，有望加快建筑光伏推广速度。规划还明确提出推广新型绿色建造方式，包括“鼓励医院、学校等公共建筑优先采用钢结构建筑，在商品住宅和保障性住房中积极推广装配式混凝土建筑”和“积极发展装配式装修”，有利于装配式建造装修加快应用推广。（2）中国人民银行发布2月金融数据：2月份人民币贷款增加1.23万亿元，同比少增1258亿元，社会融资规模增量为1.19万亿元，同比少增5315亿元。2月金融数据低于预期，尤其是居民中长期贷款余额负增长，说明现有地产政策放松力度仍不足。而房企在5、6月份的集中兑付压力之下，地产投资修复仍然受限，短期还需要基建加大力度来对冲经济的下滑，宽货币稳增长政策有望进一步发力。

■ 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) **稳增长继续加码，看好基建链景气回升下的估值修复机会：**2月金融数据显著低于预期，主要是居民和企业端中长期贷款较弱所致，说明稳增长宽信用成效尚未充分显现，在全年5.5%的经济增长目标下，政策稳增长有望进一步发力。我们认为基建投资需求景气度回升具备持续性，建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，建议关注中国中铁、中国铁建、中国交建、苏交科等。

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、建筑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。上周《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》出台，提出推广建筑光伏、装配式建造装修等。建议关注装配式建筑方向的鸿路钢构、华阳国际、亚厦股份、中铁装配；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，绿色建材（铝模板）租赁服务商志特新材等。

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

1、《建筑装饰行业：政府工作报告强化稳增长，看好建筑业景气和估值回升》2022-03-07

内容目录

1. 行业观点	4
2. 行业和公司动态跟踪	6
2.1. 行业政策跟踪.....	6
2.2. 行业数据更新.....	6
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	13

图表目录

图 1: 新增人民币贷款结构	8
图 2: 新增企业端信贷结构	8
图 3: 新增居民端信贷结构	8
图 4: M1 与 M2 增速	8
图 5: 社融存量增速	8
图 6: 单月社融增量结构	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: 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

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) 稳增长继续加码，看好基建链景气回升下的估值修复机会：2月金融数据显著低于预期，主要是居民和企业端中长期贷款较弱所致，说明稳增长宽信用成效尚未充分显现，在全年5.5%的经济增长目标下，政策稳增长有望进一步发力。我们认为基建投资需求景气度回升具备持续性，建议关注估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，建议关注**中国中铁、中国铁建、中国交建、苏交科**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。上周《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》出台，提出推广建筑光伏、装配式建造装修等。建议关注装配式建筑方向的**鸿路钢构、华阳国际、亚厦股份、中铁装配**；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，绿色建材（铝模板）租赁服务商**志特新材**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	2022/03/11	归母净利润 (亿元)				市盈率 (倍)			
		总市值 (亿元)	2020	2021E	2022E	2023E	2020	2021E	2022E	2023E
601618.SH	中国中冶	846	78.6	94.8	110.9	126.2	10.8	8.9	7.6	6.7
601117.SH	中国化学	552	36.6	42.0	55.6	69.0	15.1	13.1	9.9	8.0
002541.SZ	鸿路钢构	234	8.0	11.6	14.7	18.4	29.3	20.2	15.9	12.7
600970.SH	中材国际	209	11.3	17.7	21.5	24.2	18.5	11.8	9.7	8.6
600496.SH	精工钢构	91	6.5	7.0	8.7	10.9	14.0	13.0	10.5	8.3
002051.SZ	中工国际	105	(0.8)	3.6	6.6	11.4	(131.3)	29.2	15.9	9.2
002140.SZ	东华科技	69	2.0	2.4	4.0	4.9	34.5	28.8	17.3	14.1
601390.SH	中国中铁	1,475	251.9	283.5	316.3	357.3	5.9	5.2	4.7	4.1
601800.SH	中国交建	1,521	162.1	203.4	235.6	268.4	9.4	7.5	6.5	5.7
601669.SH	中国电建	1,201	79.9	89.2	104.6	124.5	15.0	13.5	11.5	9.6
601868.SH	中国能建	1,063	46.7	70.8	91.4	104.3	22.8	15.0	11.6	10.2
601186.SH	中国铁建	1,054	223.9	254.0	285.8	321.9	4.7	4.1	3.7	3.3
600039.SH	四川路桥	549	30.3	54.1	69.9	84.0	18.1	10.1	7.9	6.5
601611.SH	中国核建	234	13.6	15.8	19.0	22.2	17.2	14.8	12.3	10.5
300355.SZ	蒙草生态	82	2.3	3.2	4.6	6.0	35.7	25.6	17.8	13.7
603359.SH	东珠生态	57	3.8	4.6	5.3	6.1	15.0	12.4	10.8	9.3
300284.SZ	苏文科	85	3.9	5.0	6.0	7.3	21.8	17.0	14.2	11.6
603357.SH	设计总院	45	3.6	4.0	4.5	5.1	12.5	11.3	10.0	8.8
300977.SZ	深圳瑞捷	33	1.2	1.6	2.1	2.7	27.5	20.6	15.7	12.2
002949.SZ	华阳国际	30	1.7	1.1	2.6	3.3	17.6	27.3	11.5	9.1
601668.SH	中国建筑	2,177	449.4	504.7	561.6	617.2	4.8	4.3	3.9	3.5
002081.SZ	金螳螂	144	23.7	20.2	22.5	24.9	6.1	7.1	6.4	5.8
002375.SZ	亚厦股份	79	3.2	4.9	6.7	9.1	24.7	16.1	11.8	8.7
601886.SH	江河集团	71	9.5	(10.5)	8.8	11.1	7.5	(6.8)	8.1	6.4
002713.SZ	东易日盛	29	1.8	1.8	2.1	2.5	16.1	16.1	13.8	11.6

数据来源: Wind、东吴证券研究所

备注: 表中上市公司盈利预测来自于 Wind 一致预期

2. 行业和公司动态跟踪

2.1. 行业政策跟踪

(1) 住房和城乡建设部印发“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划

《规划》提出总体目标: 到 2025 年, 城镇新建建筑全面建成绿色建筑, 建筑能源利用效率稳步提升, 建筑用能结构逐步优化, 建筑能耗和碳排放增长趋势得到有效控制, 基本形成绿色、低碳、循环的建设发展方式, 为城乡建设领域 2030 年前碳达峰奠定坚实基础。

《规划》提出具体目标: 到 2025 年, 完成既有建筑节能改造面积 3.5 亿平方米以上, 建设超低能耗、近零能耗建筑 0.5 亿平方米以上, 装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 30%, 全国新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦以上, 地热能建筑应用面积 1 亿平方米以上, 城镇建筑可再生能源替代率达到 8%, 建筑能耗中电力消费比例超过 55%。

《规划》提出重点任务包括: 一是提升绿色建筑发展质量, 二是提高新建建筑节能水平, 三是加强既有建筑节能绿色改造, 四是推动可再生能源应用, 五是实施建筑电气化工程, 六是推广新型绿色建造方式, 七是促进绿色建材推广应用, 八是推进区域建筑能源协同, 九是推动绿色城市建设。

点评: 《规划》提出十四五期间节能和绿色建筑发展的目标: 城镇新建居住/公共建筑能效水平提升 30%/20%, 完成既有建筑节能改造面积 3.5 亿平方米以上, 建设超低能耗、近零能耗建筑 0.5 亿平方米以上等。

其中 “装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到 30%, 全国新增建筑太阳能光伏装机容量 0.5 亿千瓦以上, 地热能建筑应用面积 1 亿平方米以上, 建筑能耗中电力消费比例超过 55%” 等预期性目标为此次规划较十三五专项规划新增, 反映可再生能源替代率的提升为十四五节能与绿色建筑发展的重要方向, 有望加快建筑光伏推广速度。

规划还明确提出推广新型绿色建造方式, 包括 “鼓励医院、学校等公共建筑优先采用钢结构建筑, 在商品住宅和保障性住房中积极推广装配式混凝土建筑” 和 “积极发展装配式装修”, 有利于装配式建造装修加快应用推广。

2.2. 行业数据更新

(1) 中国人民银行发布 2 月金融数据

2022 年 2 月期间, 广义货币增长同比 9.2%, 狭义货币增长同比 4.7%

2月末，广义货币（M2）余额 244.15 万亿元，同比增长 9.2%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 0.9 个百分点；狭义货币（M1）余额 62.16 万亿元，同比增长 4.7%，增速比上月末高 6.6 个百分点，比上年同期低 2.7 个百分点；流通中货币（M0）余额 9.72 万亿元，同比增长 5.8%。当月净回笼现金 8961 亿元。

2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元

2 月末，本外币贷款余额 203.93 万亿元，同比增长 11.1%。月末人民币贷款余额 197.89 万亿元，同比增长 11.4%，增速分别比上月末和上年同期低 0.1 个和 1.5 个百分点。

2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元，同比少增 1258 亿元。分部门看，住户贷款减少 3369 亿元，其中，短期贷款减少 2911 亿元，中长期贷款减少 459 亿元；企（事）业单位贷款增加 1.24 万亿元，其中，短期贷款增加 4111 亿元，中长期贷款增加 5052 亿元，票据融资增加 3052 亿元；非银行业金融机构贷款增加 1790 亿元。

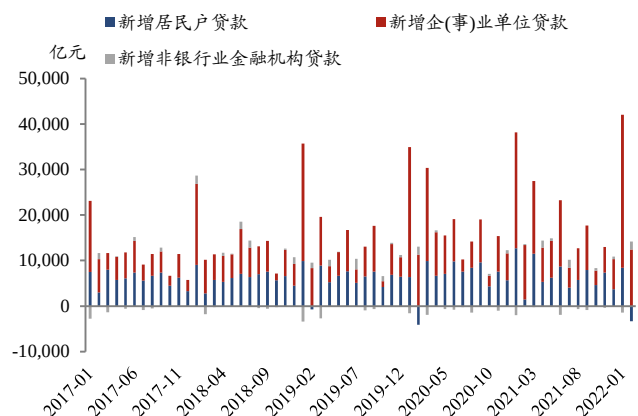
2 月末，外币贷款余额 9557 亿美元，同比增长 4.5%。2 月份外币贷款增加 249 亿美元，同比多增 222 亿美元。

2 月社会融资规模增量为 1.19 万亿元

2022 年 2 月社会融资规模增量为 1.19 万亿元，比上年同期少 5315 亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 9084 亿元，同比少增 4329 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 480 亿元，同比多增 16 亿元；委托贷款减少 74 亿元，同比少减 26 亿元；信托贷款减少 751 亿元，同比少减 185 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 4228 亿元，同比多减 4867 亿元；企业债券净融资 3377 亿元，同比多 2021 亿元；政府债券净融资 2722 亿元，同比多 1705 亿元；非金融企业境内股票融资 585 亿元，同比少 108 亿元。

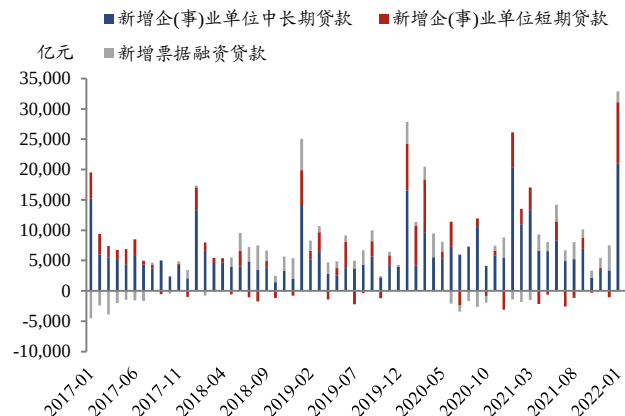
2022 年 2 月末社会融资规模存量为 321.12 万亿元，同比增长 10.2%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 196.62 万亿元，同比增长 11.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.29 万亿元，同比增长 2%；委托贷款余额为 10.92 万亿元，同比下降 1.1%；信托贷款余额为 4.2 万亿元，同比下降 32.1%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.06 万亿元，同比下降 24.7%；企业债券余额为 30.76 万亿元，同比增长 10.1%；政府债券余额为 53.94 万亿元，同比增长 16.3%；非金融企业境内股票余额为 9.66 万亿元，同比增长 14.8%。

图 1：新增人民币贷款结构



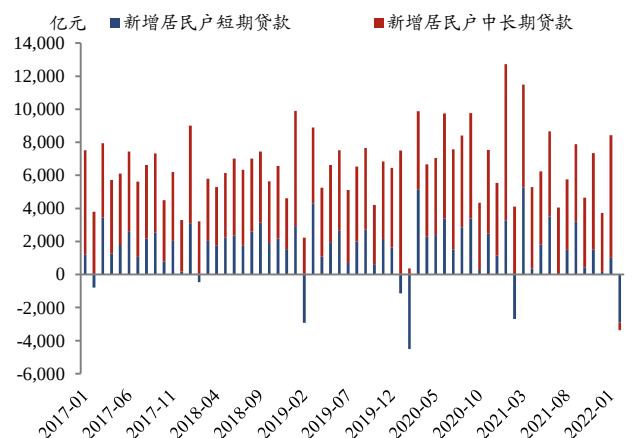
数据来源：中国人民银行、东吴证券研究所

图 2：新增企业端信贷结构



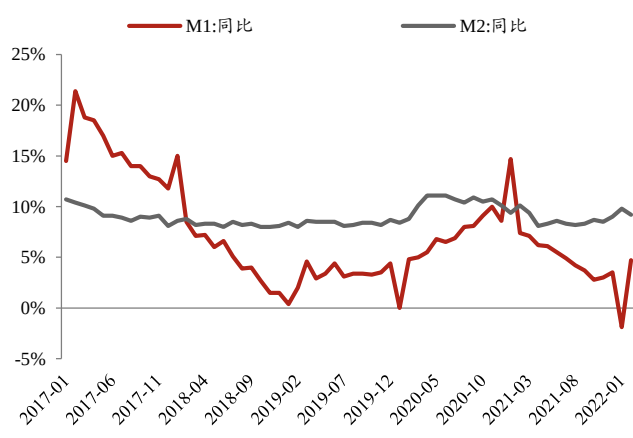
数据来源：中国人民银行、东吴证券研究所

图 3：新增居民端信贷结构



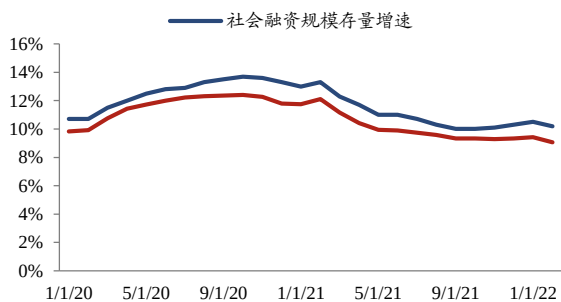
数据来源：中国人民银行、东吴证券研究所

图 4：M1 与 M2 增速



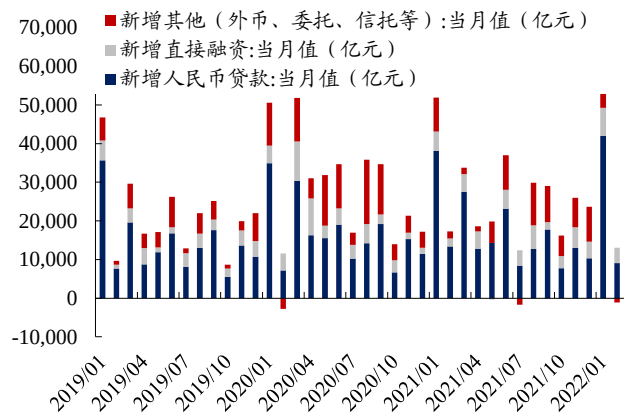
数据来源：中国人民银行、东吴证券研究所

图 5：社会融资规模存量增速



数据来源：中国人民银行、东吴证券研究所

图 6：单月社融增量结构



数据来源：中国人民银行、东吴证券研究所

从结构看，2月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的61.2%，同比高0.5个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.7%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比3.4%，同比低0.4个百分点；信托贷款余额占比1.3%，同比低0.8个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比1%，同比低0.4个百分点；企业债券余额占比9.6%，同比持平；政府债券余额占比16.8%，同比高0.9个百分点；非金融企业境内股票余额占比3%，同比高0.1个百分点。

点评：2月金融数据低于预期，尤其是居民中长期贷款余额负增长，说明现有地产政策放松力度仍不足。而房企在5、6月份的集中兑付压力之下，地产投资修复仍然受限，短期还需要基建加大力度来对冲经济的下滑，宽货币稳增长政策有望进一步发力。

2.3. 行业新闻

表 2：本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
2021年，全年铁路投资完成7489亿元，铁路营运总里程突破15万公里	中国交通报	2022/3/7
陕西将改造提升农村公路近万公里	中国交通报	2022/3/8
湖南加快建设保障性租赁住房，今年将开工4.5万余套（间）	湖南日报、住建部	2022/3/8
广西敲定今年保障性安居工程建设计划	中国建设报	2022/3/8
云南谋划50个项目支撑中老铁路释放潜能	中国交通报	2022/3/9
重庆：有序推进城市更新，开展老旧建筑和设施安全隐患排查整治，再开工改造一批城镇老旧小区	重庆日报、住建部	2022/3/10
广西壮族自治区今年建筑业产值力争完成7800亿元	广西日报、住建部	2022/3/10
福建省城市建设品质提升工作组和福建省农村建设品质提升工作组联合印发《2022年全省城乡建设品质提升实施方案》	中国建设报	2022/3/10
浙江首期交通共富指数正式发布	交通旅游导报、中国交通新闻网	2022/3/10
湖南今年将建成5个综合客货运枢纽	中国交通报	2022/3/11
株洲将建成旅游资源产业路354公里	中国交通报	2022/3/11
海南：多部门联动遏制农村乱占耕地建房	住建部	2022/3/11
云南省人民政府办公厅印发《云南省人民政府办公厅关于加快发展保障性租赁住房的实施意见》提出，对各地闲置和低效利用的商业办公、旅馆、厂房等非居住存量房屋，允许改建为保障性租赁住房	住建部	2022/3/11

数据来源：中国交通报、湖南日报、中国建设报、广西日报、交通旅游导报、中国交通新闻网、住建部，东吴证券研究所整理

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
2022/3/7	永福股份	2021 年度业绩快报	2021 年度实现营业收入 15.72 亿元, 较 2020 年同期增加 60.37%; 利润总额 0.31 亿元, 较 2020 年同期减少 48.10%; 归属于上市公司股东的净利润为 0.42 亿元, 较 2020 年同期减少 17.95%; 基本每股收益为 0.23 元/股, 较 2020 年同期减少 1.03%。	业绩快报
2022/3/7	森特股份	关于重大项目中标的公告	中标项目为山东重工集团权属公司屋面分布式光伏发电项目, 中标金额为人民币 799,780,217 元, 占公司 2020 年度经审计营业收入的 25.37%,	重大合同
2022/3/7	北方国际	2021 年度业绩快报	2021 年度实现营业收入 130.18 亿元, 较 2020 年同期增加 1.30%; 利润总额 8.07 亿元, 较 2020 年同期减少 10.62%; 归属于上市公司股东的净利润为 6.24 亿元, 较 2020 年同期减少 16.97%; 基本每股收益为 0.81 元/股, 较 2020 年同期减少 17.35%。	业绩快报
2022/3/8	中化岩土	关于董事股份减持计划实施完毕的公告	截至 2022 年 3 月 8 日, 董事刘忠池先生通过集中竞价交易的方式共减持公司股份 1,260 万股, 本次减持计划实施完毕。	股份增减持
2022/3/8	启迪设计	关于对外投资设立参股公司的公告 (一)	公司拟使用自有资金 24000 万元, 与国电投长江生态能源有限公司、上海新源投资有限公司共同投资设立上海长启源新能源有限公司 (暂定名, 以工商核定为准), 从事新能源、综合智慧能源项目的开发、建设、运营与管理。	资金投向
2022/3/9	国检集团	关于获得政府补助的公告	公司及下属子公司自 2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日累计收到各类政府补助共计 26,980,778.63 元, 其中与收益相关的政府补助 20,927,978.63 元, 与资产相关的政府补助 6,052,800.00 元。以上各类政府补助资金均已到账。	政策影响
2022/3/9	中国核建	关于经营情况简报的公告	截至 2022 年 2 月, 公司累计新签合同 205.34 亿元, 比上年同期增长 17.5%; 累计实现营业收入 170.12 亿元, 比上年同期增长 27.45%。	产销经营快报
2022/3/9	东方园林	关于持股 5% 以上股东及其一致行动人权益变动超过 1% 的公告	截至 2022 年 3 月 7 日, 公司通过中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司查询获知, 何巧女女士及其一致行动人唐凯先生通过集中竞价方式累计被动减持公司股票 20,253,224 股, 占公司总股本比例 0.75%。结合前述拍卖部分股份, 总计权益变动 62,903,224 股, 占公司总股本比例 2.34%。	股份增减持
2022/3/9	中国中冶	2022 年 1-2 月份新签合同情况简报	公司 2022 年 1-2 月新签合同额人民币 2,086.3 亿元, 较上年同期增长 14.6%。	产销经营快报
2022/3/10	中国建筑	2022 年 1-2 月经营情况简报	公司 2022 年 1-2 月新签合同总额人民币 4,771 亿元, 较 2021 年同期增长 1.5%。	产销经营快报
2022/3/10	精工钢构	2021 年度业绩快报	2021 年度实现营业收入 152.32 亿元, 较 2020 年同期增加 32.64%; 利润总额 7.31 亿元, 较 2020 年同期增加 8.21%; 归属于上市公司股东的净利润为 6.95 亿元, 较 2020 年同期增加 7.45%; 基本每股收益为 0.35 元/股, 较 2020 年同期增加 0.23%。	业绩快报
2022/3/10	设计总院	关于项目中标的公告	公司及全资子公司收到以下中标通知书: S42 黄祁高速祁门西出口道路连接项目 EPC 总承包项目 (中标价格预估金额为人民币 12,602 万元)、天长至天柱山高速公路 (天天高速) 无为至安庆段施工图勘察设计项目 (中标价格 5,100 万元)、滁州至合肥至周口高速公路合肥段中心实验室项目 (中标价格 2,030 万元)、伊吾通用机场建设工程全过程咨询、设计及其他相关服务项目 (中标价格 1,350 万元) 和兆西河航道凤凰颈船闸工程可行性研究报告项目 (中标价格 1,118.83 万元)	重大合同

2022/3/11	粤水电	关于湛江市徐闻县华德力新能源 300MW 农光互补光伏电站 EPC 总承包项目中标的公告	公司中标内容为湛江市徐闻县华德力新能源 300MW 农光互补光伏电站 EPC 总承包，中标价格为 129,000 万元，单价为 4.30 元/瓦，工期 365 天。	重大合同
2022/3/11	东华科技	关于控股子公司签订云南三环中化化肥有限公司 100kt/a 电池用磷酸二氢铵项目 EPC 总承包工程合同的公告	本合同含税总价为 31943.46 万元人民币，计划于 2022 年 8 月 21 日完成机械竣工，于 2022 年 8 月 31 日前实现化工投料试车。	重大合同、个股其他公告

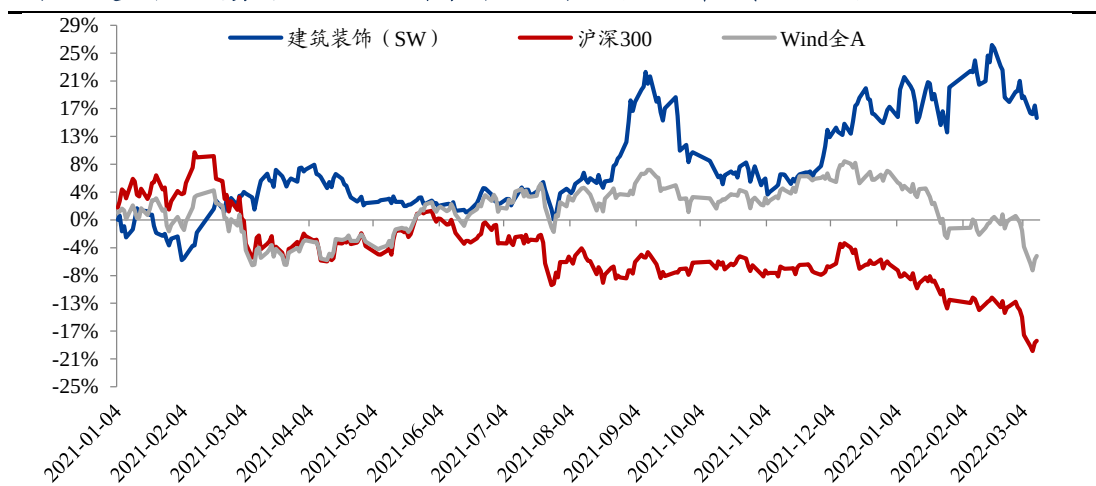
数据来源：Wind、东吴证券研究所整理

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-2.74%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-1.06%、-1.47%，超额收益分别为-1.68%、-1.27%。

个股方面，浙江建投、北方国际、森特股份、中工国际、东南网架位列涨幅榜前五，中国化学、中铝国际、东华科技、金诚信、风语筑位列涨幅榜后五。

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	2022-3-11 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	2022 年初 至今涨跌 幅(%)
002761.SZ	浙江建投	24.46	23.54	25.41	225.27
000065.SZ	北方国际	10.94	23.34	25.21	27.51
603098.SH	森特股份	47.40	11.48	13.35	0.92
002051.SZ	中工国际	8.52	9.79	11.66	19.16
002135.SZ	东南网架	11.75	9.00	10.87	1.64

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	2022-3-11 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对大盘涨 跌幅(%)	2022 年初 至今涨跌 幅(%)
601117.SH	中国化学	9.04	-7.66	-5.79	-24.67
601068.SH	中铝国际	5.24	-8.55	-6.68	-14.10
002140.SZ	东华科技	12.57	-9.31	-7.44	-14.43
603979.SH	金诚信	20.98	-10.23	-8.36	-2.33
603466.SH	风语筑	21.31	-10.31	-8.44	-21.65

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>