

建筑装饰行业跟踪周报

基建投资平稳，财政积极加码，关注区域化债、水利投资等方向 增持（维持）

2024年10月20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 杨晓曦

执业证书：S0600524080001

yangxx@dwzq.com.cn

投资要点

- **本周（2024.10.14-2024.10.18，下同）：**本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅3.57%，同期沪深300、万得全A指数涨跌幅分别为0.98%、3.1%，超额收益分别为2.59%、0.47%。
- **行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：**（1）**国新办举行新闻发布会介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况：**住建部推动“四个取消、四个降低、两个增加”政策组合拳落地，其中通过货币化安置等方式，新增实施100万套城中村改造和危旧房改造，年底前将“白名单”项目的信贷规模增加到4万亿。我们认为城改货币化安置有望推动城中村改造加速落地，增加“白名单”信贷规模有望缓解房企压力，推动保交房。（2）**三季度经济数据：**三季度实际GDP同比4.6%，延续边际放缓，结构上消费边际回升，投资企稳，反映前期政策的效果有所成效。9月基建投资累计同比增速较上月放缓0.3pct至4.1%，结构上水利/航空/铁路分别增长37.1%/17.9%/17.1%，是基建投资增长的核心拉动项，公路、市政类投资表现较弱，但降幅有所收窄。地产数据表现低迷，但投资、销售数据单月降幅有所收窄。反映在实物需求上，9月单月水泥产量同比-10.3%，降幅较上月收窄1.6pct，建筑及装潢材料类零售单月同比-6.6%，降幅较上月收窄0.1pct。
- **周观点：**（1）9月基建投资累计同比增速较上月放缓0.3pct至4.1%，结构上水利/航空/铁路分别增长37.1%/17.9%/17.1%，是基建投资增长的核心拉动项，公路、市政类投资表现较弱，但降幅有所收窄，随着后续财政部一揽子增量政策出台，特别是化债政策推进和专项债加快发行，地方政府投资类实物量有望边际修复和改善。此前**9月26日政治局会议要求，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务，近期货币政策和财政政策相继推出，加码稳增长预期不断增强。**我们认为对地方化债政策的力度加码，缓解地方政府债务压力同时，相关区域内基建市场工程链条上的建筑工程公司有望受益，特别是在应收账款回收、现金流改善等方面，资产负债表和现金流量表有望加快修复，板块估值有望迎来修复回升。**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和地方国企估值持续修复机会，推荐中国交建、中国化学、中国电建、中国核建、中国中铁等。**（2）**出海方向：**近期中非合作论坛北京峰会召开，中方愿提供3600亿元人民币额度的资金支持非洲实施30个基础设施联通项目，中方对非支持的落地有助于加速非洲基础设施和产业完善，拉动海外工程需求。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。

行业走势



相关研究

《财政政策加码，稳增长持续发力可期，板块估值有望迎修复》

2024-10-13

《政策发力加码稳增长，关注低估值央企和水利、出海等方向》

2024-10-07

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	7
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	4
表 2: 国家统计局 1-9 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	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) 9月基建投资累计同比增速较上月放缓 0.3pct 至 4.1%，结构上水利/航空/铁路分别增长 37.1%/ 17.9%/17.1%，是基建投资增长的核心拉动项，公路、市政类投资表现较弱，但降幅有所收窄，随着后续财政部一揽子增量政策出台，特别是化债政策推进和专项债加快发行，地方政府投资类实物量有望边际修复和改善。此前 9月 26日政治局会议要求，有效落实存量政策，加力推出增量政策，进一步提高政策措施的针对性、有效性，努力完成全年经济社会发展目标任务，近期货币政策和财政政策相继推出，加码稳增长预期不断增强。我们认为对地方化债政策的力度加码，缓解地方政府债务压力同时，相关区域内基建市场工程链条上的建筑工程公司有望受益，特别是在应收账款回收、现金流改善等方面，资产负债表和现金流量表有望加快修复，板块估值有望迎来修复回升。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和地方国企估值持续修复机会，推荐中国交建、中国化学、中国电建、中国核建、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；近期中非合作论坛北京峰会召开，中方愿提供 3600 亿元人民币额度的资金支持非洲实施 30 个基础设施联通项目，中方对非支持的落地有助于加速非洲基础设施和产业完善，拉动海外工程需求。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	2024/10/18	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*	30	-0.5	1.9	2.5	-	-	15.8	12.0	-
601618.SH	中国中冶	684	86.7	72.1	79.5	88.3	7.9	9.5	8.6	7.7
601117.SH	中国化学	499	54.3	59.1	65.1	70.8	9.2	8.4	7.7	7.0
002541.SZ	鸿路钢构	101	11.8	9.8	11.3	13.0	8.6	10.3	8.9	7.8
600970.SH	中材国际*	280	29.2	33.6	39.3	44.9	9.6	8.3	7.1	6.2
600496.SH	精工钢构	56	5.5	5.4	5.7	6.3	10.2	10.4	9.8	8.9
002051.SZ	中工国际	99	3.6	3.9	4.3	4.9	27.5	25.4	23.0	20.2
002140.SZ	东华科技	54	3.4	3.9	4.5	5.2	15.9	13.8	12.0	10.4
601390.SH	中国中铁*	1,626	334.8	351.6	395.9	431.1	4.9	4.6	4.1	3.8
601800.SH	中国交建*	1,646	238.1	258.1	276.4	294.5	6.9	6.4	6.0	5.6
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	976	79.9	89.1	99.2	108.3	12.2	11.0	9.8	9.0
601186.SH	中国铁建*	1,251	261.0	274.0	310.7	342.5	4.8	4.6	4.0	3.7
600039.SH	四川路桥	732	90.0	94.1	101.3	107.8	8.1	7.8	7.2	6.8
601611.SH	中国核建	254	20.6	24.3	28.3	-	12.3	10.5	9.0	-
300355.SZ	蒙草生态	86	2.5	-	-	-	34.4	-	-	-
603359.SH	东珠生态	18	-3.1	-	-	-	-	-	-	-
300284.SZ	苏交科	163	3.3	3.8	4.3	4.9	49.4	42.9	37.9	33.3
603357.SH	设计总院	51	4.9	5.1	5.6	6.4	10.4	10.0	9.1	8.0
300977.SZ	深圳瑞捷	30	0.4	0.4	0.5	0.8	75.0	75.0	60.0	37.5
002949.SZ	华阳国际	27	1.6	1.9	2.2	2.4	16.9	14.2	12.3	11.3
601668.SH	中国建筑*	2,613	542.6	575.0	609.4	655.3	4.8	4.5	4.3	4.0
002081.SZ	金螳螂*	93	10.2	17.6	20.1	-	9.1	5.3	4.6	-
002375.SZ	亚厦股份	50	2.5	-	-	-	20.0	-	-	-
601886.SH	江河集团	61	6.7	7.6	8.7	10.0	9.1	8.0	7.0	6.1
002713.SZ	东易日盛	13	-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) 国新办举行新闻发布会介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况

国务院新闻办公室 17 日上午举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。住房和城乡建设部部长倪虹在会上介绍，将通过货币化安置等方式，新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造。年底前，将“白名单”项目的信贷规模增加到 4 万亿。

点评：住建部推动“四个取消、四个降低、两个增加”政策组合拳落地，其中通过货币化安置等方式，新增实施 100 万套城中村改造和危旧房改造，年底前将“白名单”项目的信贷规模增加到 4 万亿。我们认为城改货币化安置有望推动城中村改造加速落地，增加“白名单”信贷规模有望缓解房企压力，推动保交房。

2.2. 行业数据点评

(1) 三季度经济数据

点评：三季度实际 GDP 同比 4.6%，延续边际放缓，结构上消费边际回升，投资企稳，反映前期政策的效果有所成效。9 月基建投资累计同比增速较上月放缓 0.3pct 至 4.1%，结构上水利/航空/铁路分别增长 37.1%/ 17.9%/17.1%，是基建投资增长的核心拉动项，公路、市政类投资表现较弱，但降幅有所收窄。地产数据表现低迷，但投资、销售数据单月降幅有所收窄。反映在实物需求上，9 月单月水泥产量同比-10.3%，降幅较上月收窄 1.6pct，建筑及装潢材料类零售单月同比-6.6%，降幅较上月收窄 0.1pct。

表2: 国家统计局 1-9 月建筑建材相关数据

▼固定资产投资累计同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
固定资产投资 (不含农户)		3.4%	3.4%	3.6%	3.9%	4.0%	4.2%	4.5%	4.2%	3.0%	2.9%	2.9%	3.1%
制造业投资		9.2%	9.1%	9.3%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	9.4%	6.5%	6.3%	6.2%	6.2%
房地产开发投资		-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%
基建投资 (不含电力)		4.1%	4.4%	4.9%	5.4%	5.7%	6.0%	6.5%	6.3%	5.9%	5.8%	5.9%	6.2%
基建投资		9.3%	7.9%	8.1%	7.7%	6.7%	7.8%	8.8%	9.0%	8.2%	8.0%	8.3%	8.6%
电力/热力/燃气/水的生产和供应		24.8%	23.5%	23.8%	24.2%	23.7%	26.2%	29.1%	25.3%	23.0%	24.4%	25.0%	25.0%
交通运输、仓储和邮政业		7.7%	6.7%	8.2%	6.6%	7.1%	8.2%	7.9%	10.9%	10.5%	10.8%	11.1%	11.6%
水利、环境和公共设施管理业		2.8%	1.2%	0.7%	0.7%	-1.5%	-1.0%	0.3%	0.4%	0.1%	-1.1%	-0.8%	-0.1%
▼建材品类累计同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
水泥产量		-10.7%	-10.7%	-10.5%	-10.0%	-9.8%	-10.3%	-11.8%	-1.6%	-0.7%	-0.9%	-1.1%	-0.7%
平板玻璃产量		4.9%	6.3%	6.4%	7.5%	6.9%	6.5%	7.8%	7.7%	-3.9%	-6.0%	-7.6%	-7.4%
建筑及装潢材料零售		-2.6%	-2.0%	-1.3%	-1.2%	-0.4%	0.6%	2.4%	2.1%	-7.8%	-7.8%	-7.5%	-7.9%
粗钢产量		-3.6%	-3.3%	-2.2%	-1.1%	-1.4%	-3.0%	-1.9%	1.6%	0.0%	1.5%	1.4%	1.7%
家具类零售额		1.1%	1.3%	2.0%	2.6%	3.0%	2.5%	3.0%	4.6%	2.8%	2.8%	2.9%	3.1%
▼建材品类当月同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
水泥产量		-10.3%	-11.9%	-12.4%	-10.7%	-8.2%	-8.6%	-22.0%	-1.6%	-0.9%	1.6%	-4.0%	-7.2%
平板玻璃产量		8.5%	2.2%	-0.7%	6.2%	6.1%	3.7%	9.6%	7.7%	5.7%	3.5%	-1.0%	-6.0%
建筑及装潢材料零售		-6.6%	-6.7%	-2.1%	-4.4%	-4.5%	-4.5%	2.8%	2.1%	-7.5%	-10.4%	-4.8%	-8.2%
粗钢产量		-6.1%	-10.4%	-9.0%	0.2%	2.7%	-7.2%	-7.8%	1.6%	-14.9%	0.4%	-1.8%	-5.6%
国内挖掘机销量		21.5%	18.1%	21.9%	25.6%	29.2%	13.3%	9.3%	-49.2%	24.0%	-48.0%	-40.1%	-40.5%
家具类零售额		0.4%	-3.7%	-1.1%	1.1%	4.8%	1.2%	0.2%	4.6%	2.3%	2.2%	1.7%	0.5%
▼地产累计同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
房地产开发投资完成额		-10.1%	-10.2%	-10.2%	-10.1%	-10.1%	-9.8%	-9.5%	-9.0%	-9.6%	-9.4%	-9.3%	-9.1%
房屋新开工面积		-22.2%	-22.5%	-23.2%	-23.7%	-24.2%	-24.6%	-27.8%	-29.7%	-20.4%	-21.2%	-23.2%	-23.4%
房屋施工面积		-12.2%	-12.0%	-12.1%	-12.0%	-11.6%	-10.8%	-11.1%	-11.0%	-7.2%	-7.2%	-7.3%	-7.1%
房屋竣工面积		-24.4%	-23.6%	-21.8%	-21.8%	-20.1%	-20.4%	-20.7%	-20.2%	17.0%	17.9%	19.0%	19.8%
商品房销售面积		-17.1%	-18.0%	-18.6%	-19.0%	-20.3%	-20.2%	-19.4%	-20.5%	-8.5%	-8.0%	-7.8%	-7.5%
商品房销售面积:住宅		-19.2%	-20.4%	-21.1%	-21.9%	-23.6%	-23.8%	-23.4%	-24.8%	-8.2%	-7.3%	-6.8%	-6.3%
房地产开发企业到位资金		-20.0%	-20.2%	-21.3%	-22.6%	-24.3%	-24.9%	-26.0%	-24.1%	-13.6%	-13.4%	-13.8%	-13.5%
-国内贷款		-6.2%	-5.1%	-6.3%	-6.6%	-6.2%	-10.1%	-9.1%	-10.3%	-9.9%	-9.8%	-11.0%	-11.1%
-利用外资		-19.9%	-42.4%	-45.0%	-51.7%	-20.3%	-46.7%	-11.9%	7.4%	-39.1%	-35.1%	-40.3%	-40.0%
-自筹资金		-9.1%	-8.4%	-8.7%	-9.1%	-9.8%	-10.1%	-14.6%	-15.2%	-19.1%	-20.3%	-21.4%	-21.8%
-定金及预收款		-29.8%	-30.2%	-31.7%	-34.1%	-36.7%	-37.2%	-37.5%	-34.8%	-11.9%	-10.9%	-10.4%	-9.6%
-个人按揭贷款		-34.9%	-35.8%	-37.3%	-37.7%	-40.2%	-39.7%	-41.0%	-36.6%	-9.1%	-8.1%	-7.6%	-6.9%
▼地产单月同比		24M9	24M8	24M7	24M6	24M5	24M4	24M3	24M1-2	23M12	23M11	23M10	23M9
房地产开发投资完成额		-9.4%	-10.2%	-10.8%	-10.1%	-11.0%	-10.5%	-10.1%	-9.0%	-12.5%	-10.6%	-11.3%	-11.3%
房屋新开工面积		-19.9%	-16.7%	-19.7%	-21.7%	-22.7%	-14.0%	-25.4%	-29.7%	-10.3%	4.9%	-21.1%	-14.6%
房屋施工面积		-29.5%	1.2%	-21.7%	-36.8%	-84.1%	19.4%	-16.5%	-11.0%	-7.2%	3.7%	-25.5%	-7.1%
房屋竣工面积		-31.4%	-36.6%	-21.8%	-29.6%	-18.4%	-19.1%	-21.7%	-20.2%	15.3%	12.2%	13.3%	25.3%
商品房销售面积		-11.0%	-12.6%	-15.4%	-14.5%	-20.7%	-22.8%	-18.3%	-20.5%	-12.7%	-10.3%	-11.0%	-10.1%
商品房销售面积:住宅		-10.6%	-14.0%	-14.5%	-15.7%	-22.8%	-25.1%	-21.9%	-24.8%	-16.1%	-12.9%	-12.0%	-11.6%
房地产开发企业到位资金		-18.4%	-10.6%	-11.8%	-15.2%	-21.8%	-21.3%	-29.0%	-24.1%	-15.8%	-8.7%	-16.8%	-18.0%
-国内贷款		-14.4%	7.4%	-3.8%	-8.5%	16.9%	-14.3%	-6.3%	-10.3%	-10.9%	7.3%	-9.8%	4.1%
-利用外资		435.6%	-23.0%	25.8%	-80.7%	-166.1%	-82.8%	-40.6%	7.4%	-60.0%	64.1%	-52.1%	19.6%
-自筹资金		-13.8%	-6.2%	-6.3%	-6.4%	-8.6%	5.7%	-13.6%	-15.2%	-3.0%	-8.3%	-17.7%	-13.5%
-定金及预收款		-26.3%	-15.7%	-12.8%	-22.3%	-34.7%	-36.3%	-41.5%	-34.8%	-21.5%	-16.6%	-18.6%	-25.7%
-个人按揭贷款		-26.0%	-21.8%	-34.0%	-25.3%	-42.1%	-35.8%	-46.7%	-36.6%	-20.6%	-13.9%	-15.0%	-26.5%

数据来源: Wind、东吴证券研究所

2.3. 行业新闻

表3: 本周行业重要新闻

新闻摘要	来源	日期
第四次中秘经济合作战略对话成功召开	发改委	2024/10/15
山东省公示7个财政补贴并网海上风电项目	CWEA	2024/10/16
2024年度中国—拉美产业投资合作研讨会在京成功举办	发改委	2024/10/16
《重庆市未来产业培育行动计划(2024—2027年)》印发	玻纤情报网	2024/10/18

数据来源: 发改委, CWEA, 中国一带一路网, 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
2024/10/14	华建集团	2024年前三季度新签合同情况的公告	2024年1-9月, 华东建筑集团股份有限公司新签合同额68.88亿元, 同比下降22.77%。
2024/10/14	中国建筑	2024年1-9月经营情况简报	实现新签合同额32,479亿元, 同比+4.7%, 其中境外新签1,584亿元, 同比+88.3%。
2024/10/14	国检集团	向不特定对象发行可转换公司债券发行公告	本次发行可转债募集资金总额为人民币80,000.00万元, 期限为发行之日起6年, 即自2024年10月17日至2030年10月16日。
2024/10/14	中国能建	控股股东增持公司股份计划的公告	中国能建集团拟自公告披露之日起6个月内通过上海证券交易所系统以集中竞价交易方式增持公司A股股份, 增持总金额不低于人民币3亿元, 不超过人民币5亿元。
2024/10/17	中国核建	经营情况简报	截至2024年9月, 公司累计实现新签合同1067.32亿元, 累计实现营业收入786.11亿元。
2024/10/17	中国化学	经营情况简报	1-9月实现新签合同额2840.82亿元, 其中境外新签657.17亿元。

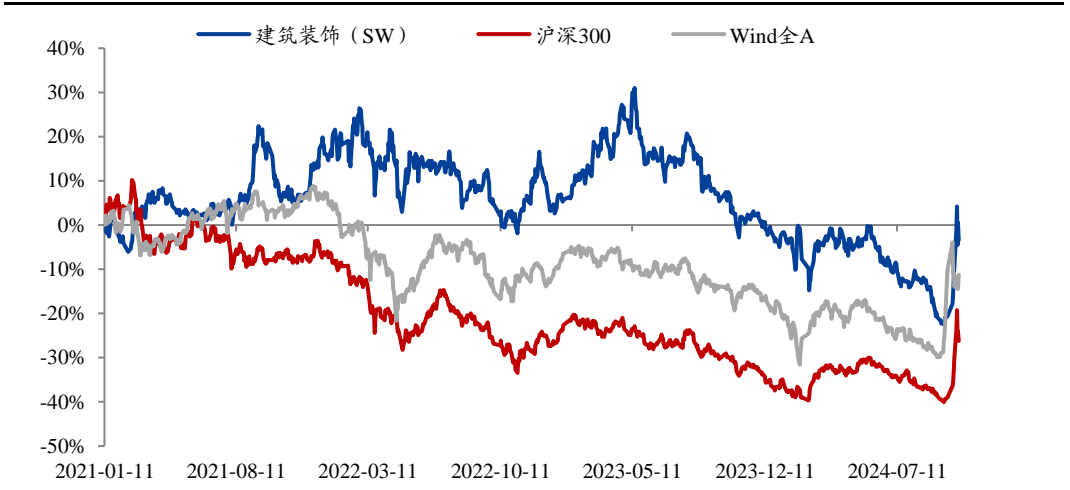
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

3. 本周行情回顾

本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅 3.57%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为 0.98%、3.1%，超额收益分别为 2.59%、0.47%。

个股方面，苏交科、四川路桥、蒙草生态、中化岩土、建发合诚位列涨幅榜前五，金诚信、东方铁塔、中国海诚、中国交建、中粮科工位列涨幅榜后五。

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	2024-10-18 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	12.92	46.49	45.51	140.15
600039.SH	四川路桥	8.40	24.81	23.83	21.56
300355.SZ	蒙草生态	5.39	21.12	20.14	-87.38
002542.SZ	中化岩土	2.08	20.23	19.25	-33.12
603909.SH	建发合诚	9.01	13.33	12.35	10.69

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	2024-10-18 股价(元)	本周涨跌幅(%)	相对沪深300 涨跌幅(%)	年初至今 涨跌幅(%)
603979.SH	金诚信	42.69	-2.09	-3.07	68.00
002545.SZ	东方铁塔	6.37	-2.30	-3.28	-15.29
002116.SZ	中国海诚	10.00	-3.19	-4.17	2.46
601800.SH	中国交建	10.11	-3.71	-4.69	32.68
301058.SZ	中粮科工	11.50	-12.55	-13.53	-20.74

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>