

建筑行业周观点

开复工节奏加快，高景气可期

超配

核心观点

春劳务到岗率提升，项目开复工节奏加快。根据百年建筑统计，截止1月31日（正月初十）全国开复工率仅10.5%，较去年农历同期下降17个百分点，劳务到岗率14.7%，较去年同期大约下降了11个百分点。我们认为年后开工率较低主要受到农民工返乡需求集中释放的影响，复岗复工节点略有延迟。截止2月14日（正月廿四），全国开工率已经显著提升，全国开复工率大幅提升至76.5%，较2022年农历同期提升7个百分点，劳务到位率68.2%，农历同比降低2.5个百分点，较上期修复明显。

中国建筑：基建新签高增42%，地产销售率先回暖。1月公司建筑业务新签合同额同比增长12.3%，其中房建/基建/勘察设计新签合同额同比增长6.2%/41.6%/3.8%；1月公司地产合约销售额同比增长13.8%，合约销售面积同比增长3.9%。房建新签继续保持逆势增长，基建新签实现高增长，反映基建项目审批落地速度加快，公司基建业务竞争力强大，预计公司仍能保持高于行业的增速，市场份额持续提升。公司地产开发产品主要集中在一二线城市，销售均价相对较高且商品房需求具备人口净流入支撑。2022全年公司合约销售额同比下降1.7%，远好于全国房地产销售额26.6%的降幅，建立在低基数上，公司2023年地产销售有望实现快速修复。

专项债：年初至今已发行7774亿元。年初至今，地方专项债已发行7774亿元。过去一周，共发行专项债52只，专项债规模411.33亿元，主要投向领域以市政、产业园区、民生工程、交通工程为主。

城投债：单周净融资环比+73%，净融资累计同比-83%。2.13-2.19城投债发行1293亿元，净融资926亿元，环比分别+180%/+73%。年初至今，城投债发行6514亿元，净融资1699亿元，同比分别-75%/-83%。

建材价格：水泥、螺纹钢价格上涨。本期水泥价格指数上涨3.82点，混凝土价格指数下降2.15个点，螺纹钢价格上涨60元/吨，石油沥青价格下降42.85元/吨。

投资建议：建议积极布局建筑龙头。当前经济形势的不确定性仍未消散，积极的财政政策仍有空间，2023年乃至未来三年内的主基调仍然是加强基建项目统筹谋划，加大基建投资力度。可以期待更加强烈的基建投资需求释放，专项债规模有望进一步扩大，基建投资的资金支持力度有望持续加强。2023年建筑板块非常值得关注，建筑央企龙头集中度提升新逻辑开始显现，市场对中特估值的实际意义存在认知差。**重点推荐中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建。**

风险提示：相关政策推进不及预期；重大项目审批进度不及预期；国企改革推进不及预期。

行业研究 · 行业周报

建筑装饰

超配 · 维持评级

证券分析师：任鹤

010-88005315

renhe@guosen.com.cn

S0980520040006

联系人：朱家琪

021-60375435

zhujiaqi@guosen.com.cn

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《建筑行业周观点-开工高峰在即，基建稳增长确定性再加强》——2023-02-13

《建筑行业2023年2月投资策略-“基建稳增长”全年成效显著，建企业绩韧性强》——2023-02-09

《建筑行业周观点-一带一路机遇与国际工程长逻辑》——2023-02-05

《建筑行业周观点-地产基本面修复叠加基建投资加速，重视春季行情》——2023-01-30

《统计局12月基建数据点评-基建投资9.4%增速收关，关注细分领域潜力》——2023-01-17

内容目录

本周核心观点	4
劳务到岗率提升，项目开复工节奏加快	4
中国建筑：基建新签高增 42%，地产销售率先回暖	4
专项债：年初至今已发行 7774 亿元	5
城投债：单周净融资环比+73%，净融资累计同比-83%	6
建材价格：水泥、螺纹钢价格上涨	7
市场表现回顾	8
板块：下跌 2.72%	8
个股：26%个股上涨	9
行业政策要闻	9
公司公告要闻	10

图表目录

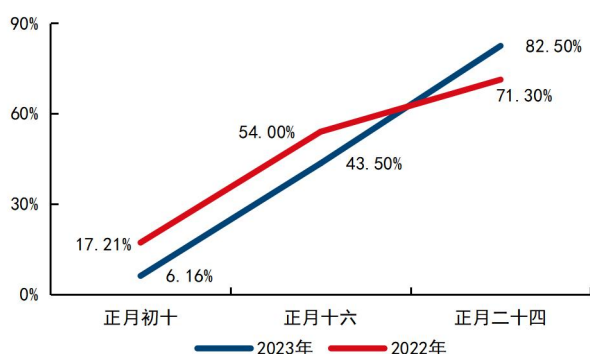
图1：年后复工率与去年农历同期对比（单位：%）	4
图2：年后劳务到位率与去年农历同期对比（单位：%）	4
图3：中国建筑新签合同额及增速（单位：亿元，%）	5
图4：中国建筑 2023 年 1 月新签合同额结构（单位：%）	5
图5：中国建筑地产合约销售额及增速（单位：亿元，%）	5
图6：中国建筑地产合约销售面积及增速（单位：万平方米，%）	5
图7：历年专项债发行规模	6
图8：年初至今专项债投向（单位：%）	6
图9：周度城投债发行量和净融资规模整理（单位：亿元）	7
图10：水泥价格指数（单位：点）	7
图11：混凝土价格指数（单位：点）	7
图12：螺纹钢价格（单位：元/吨）	8
图13：石油沥青价格（单位：元/吨）	8
图14：近半年建筑装饰板块与沪深 300 走势比较	8
图15：近 1 周建筑装饰板块与沪深 300 走势比较	8
图16：A 股各行业过去一期涨跌排名（2023. 2. 13-2023. 2. 17）	9
图17：涨跌幅前五个股	9
图18：板块上涨、下跌及持平家数	9
表1：2. 13-2. 19 新增专项债项目整理	6
表2：近期行业政策一览（2023. 2. 13-2023. 2. 17）	10
表3：近期公司公告一览（2023. 2. 13-2023. 2. 17）	11

本周核心观点

劳务到岗率提升，项目开复工节奏加快

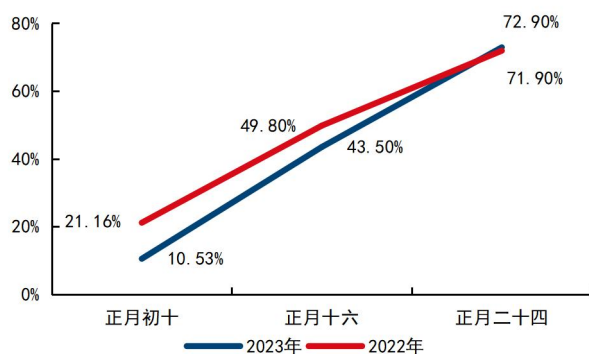
根据百年建筑统计，截止1月31日（正月初十）全国开复工率仅10.5%，较去年农历同期下降17个百分点，劳务到岗率14.7%，较去年同期大约下降了11个百分点。我们认为年后开工率较低主要受到农民工返乡需求集中释放的影响，复岗复工节点略有延迟。截止2月14日（正月廿四），全国开工率已经显著提升，全国开复工率大幅提升至76.5%，较2022年农历同期提升7个百分点，劳务到位率68.2%，农历同比降低2.5个百分点，较上期修复明显。

图1：年后开复工率与去年农历同期对比（单位：%）



资料来源：百年建筑，国信证券经济研究所整理

图2：年后劳务到位率与去年农历同期对比（单位：%）



资料来源：百年建筑，国信证券经济研究所整理

中国建筑：基建新签高增42%，地产销售率先回暖

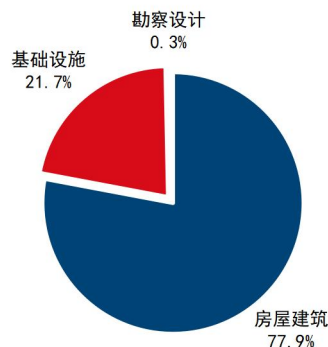
1月公司建筑业务新签合同额同比增长12.3%，其中房建/基建/勘察设计新签合同额同比增长6.2%/41.6%/3.8%；1月公司地产合约销售额同比增长13.8%，合约销售面积同比增长3.9%。房建新签继续保持逆势增长，基建新签实现高增长，反映基建项目审批落地速度加快，公司基建业务竞争力强大，预计公司仍能保持高于行业的增速，市场份额持续提升。公司地产开发产品主要集中在一二线城市，销售均价相对较高且商品房需求具备人口净流入支撑。2022全年公司合约销售额同比下降1.7%，远好于全国房地产销售额26.6%的降幅，建立在低基数上，公司2023年地产销售有望实现快速修复。

图3: 中国建筑新签合同额及增速 (单位: 亿元, %)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图4: 中国建筑 2023 年 1 月新签合同额结构 (单位: %)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

图5: 中国建筑地产合约销售额及增速 (单位: 亿元, %)



资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

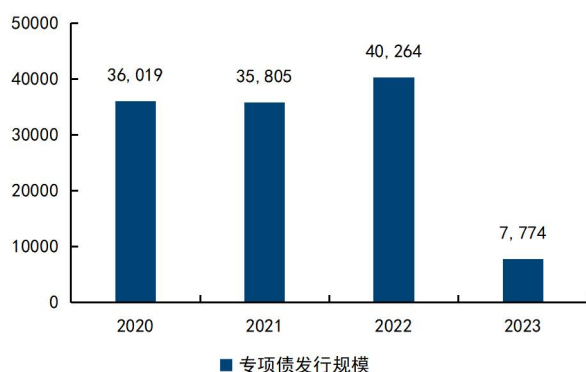
图6: 中国建筑地产合约销售面积及增速 (单位: 万平方米, %)



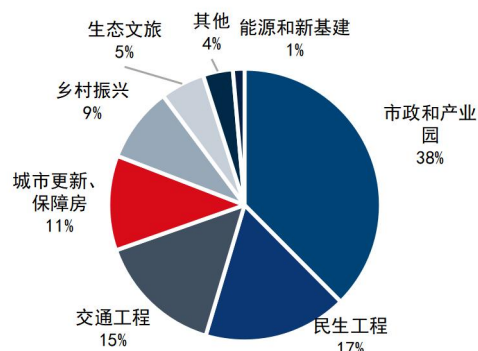
资料来源: 公司公告, 国信证券经济研究所整理

专项债：年初至今已发行 7774 亿元

年初至今，地方专项债已发行 7774 亿元。过去一周，共发行专项债 52 只，专项债规模 411.33 亿元，主要投向领域以市政、产业园区、民生工程、交通工程为主。

图7: 历年专项债发行规模


资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

图8: 年初至今专项债投向（单位：%）


资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

表1: 2.13-2.19 新增专项债项目整理

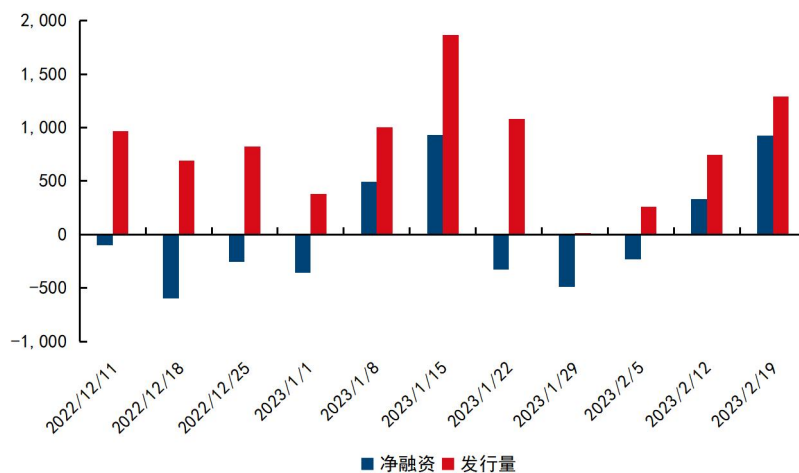
序号	项目类别	项目数量	专项债只数	专项债规模
1	市政和产业园区基础设施	26	10	150.33
2	医疗卫生	57	8	59.32
3	政府收费公路	11	2	42.22
4	城镇老旧小区改造	27	6	30.22
5	产业园区基础设施	18	1	26.46
6	社会事业	24	1	22.53
7	其他交通基础设施	7	3	20.34
8	铁路	6	1	15.15
9	其他	1	1	8
10	职业教育	6	2	7.9
11	棚户区改造	7	1	6.2
12	农林水利	7	1	4.34
13	冷链物流设施	6	1	3.18
14	文化旅游	6	3	2.98
15	轨道交通	1	1	2.7
16	城市停车场	3	1	2.4
17	城镇污水垃圾处理	3	2	2.15
18	教育	9	1	1.47
19	农业农村	2	1	1.46
20	其他社会事业	2	1	0.79
21	托幼	3	3	0.69
22	乡村振兴	1	1	0.50
合计		233	52	411.33

资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

城投债：单周净融资环比+73%，净融资累计同比-83%

2.13-2.19 城投债发行 1293 亿元，净融资 926 亿元，环比分别+180%/+73%。年初至今，城投债发行 6514 亿元，净融资 1699 亿元，同比分别-75%/-83%。

图9：周度城投债发行量和净融资规模整理（单位：亿元）



资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

建材价格：水泥、螺纹钢价格上涨

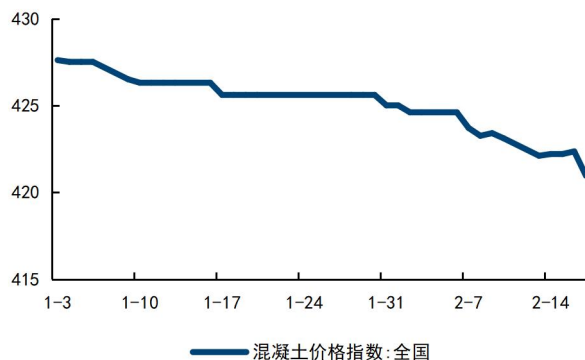
本期水泥价格指数上涨 3.82 点，混凝土价格指数下降 2.15 个点，螺纹钢价格上涨 60 元/吨，石油沥青价格下降 42.85 元/吨。

图10：水泥价格指数（单位：点）



资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

图11：混凝土价格指数（单位：点）



资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

图12: 螺纹钢价格 (单位: 元/吨)



资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

图13: 石油沥青价格 (单位: 元/吨)



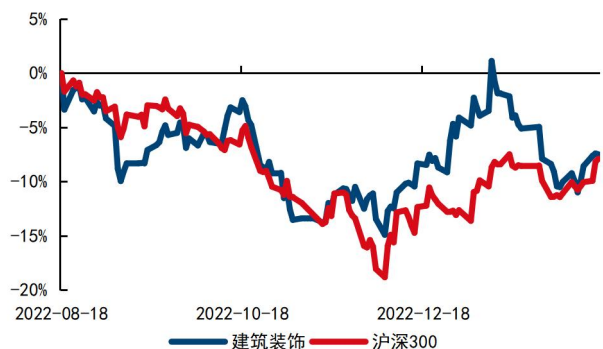
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

市场表现回顾

板块: 下跌 2.72%

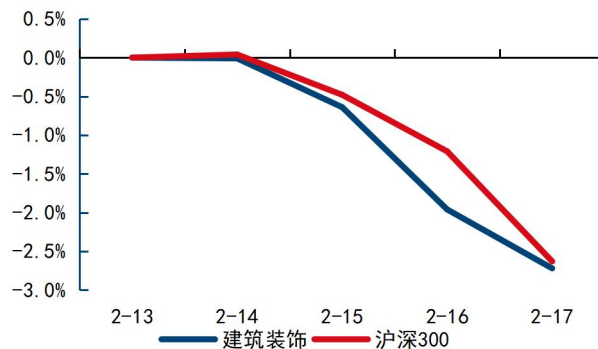
2023. 2. 13-2023. 2. 17 期间, 沪深 300 指数下跌 2.63%, 建筑装饰指数 (申万) 下跌 2.72%, 建筑装饰板块跑输沪深 300 指数 0.09 个百分点, 位居所有行业第 16 位。近半年以来, 沪深 300 指数下跌 3.48%, 建筑装饰指数 (申万) 上涨 0.54%, 建筑装饰板块跑赢沪深 300 指数 4.02 个百分点。

图14: 近半年建筑装饰板块与沪深 300 走势比较



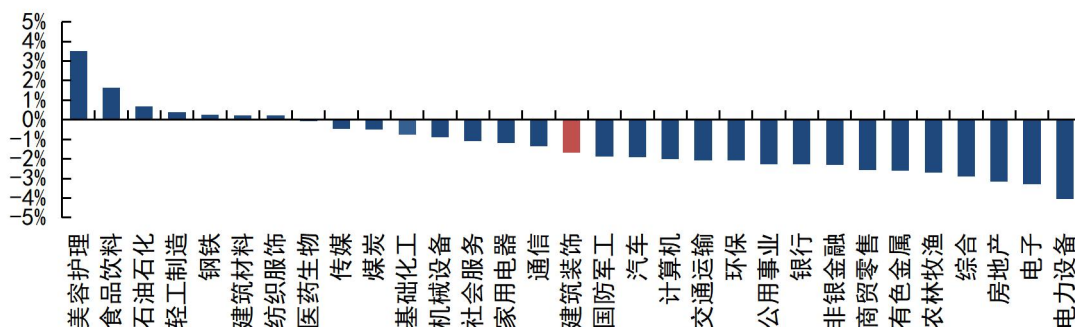
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图15: 近 1 周建筑装饰板块与沪深 300 走势比较



资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图16: A股各行业过去一期涨跌排名 (2023. 2. 13-2023. 2. 17)

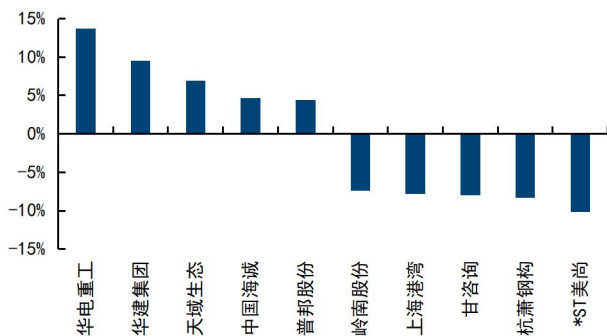


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

个股: 26个股上涨

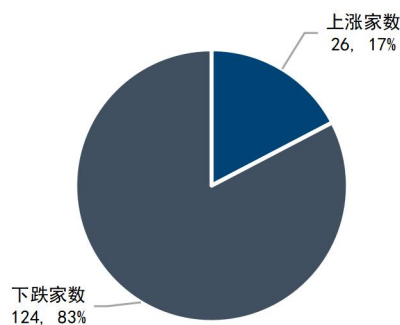
2023. 2. 13-2023. 2. 17 期间, 26 只个股上涨, 124 只个股下跌, 占比分别为 17%、83%。涨跌幅居前 5 位的个股为: 华电重工 (13.72%)、华建集团 (9.48%)、天域生态 (6.93%)、中国海诚 (4.70%)、普邦股份 (4.39%), 居后 5 位的个股为: 岭南股份 (-7.39%)、上海港湾 (-7.84%)、甘咨询 (-8.02%)、杭萧钢构 (-8.31%)、*ST 美尚 (-10.20%)。

图17: 涨跌幅前五个股



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图18: 板块上涨、下跌及持平家数



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

行业政策要闻

2023. 2. 13-2023. 2. 17 期间, 行业政策要闻主要包括以下内容: ①北京: 碳达峰碳中和工作领导小组办公室日前发布《北京市民用建筑节能降碳工作方案暨“十四五”时期民用建筑绿色发展规划》。②贵州: 省住房和城乡建设厅印发《关于进一步加强绿色建筑发展工作的通知》。③广州: 将开展全市房屋建筑工程质量综合检查。④住建部: 摸底调查全国各类房屋建筑, 形成房屋建筑“数字身份证”。⑤安徽蚌埠: BIPV 补贴 200 元/千瓦, 建筑立面光伏补贴 300 元/千瓦。⑥湖北:

全国首个绿色金融地方标准。

表2: 近期行业政策一览 (2023. 2. 13-2023. 2. 17)

序号	日期	涉及地区	政策/新闻	主要内容	部门
1	2. 13	北京	政策	根据规划, 到 2025 年, 本市新建居住建筑全面执行绿色建筑二星级及以上标准, 新建公共建筑力争全面执行绿色建筑二星级及以上标准, 力争完成公共建筑节能绿色化改造 3000 万平方米, 累计推广超低能耗建筑规模力争达到 500 万平方米, 基本完成全市 2000 年前建成的需要改造的城镇老旧小区改造任务。	北京市碳达峰碳中和工作领导小组办公室
2	2. 13	贵州	政策	《通知》) 提出, 各地要严格执行部委文件要求及我省文件要求。到 2025 年, 城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准, 星级绿色建筑占比达到 30% 以上, 新建政府投资公益性公共建筑和大型公共建筑全部达到一星级以上; “贵州城镇园林绿化及生态小区” 获得一星级及以上绿色建筑标识的面积不低于总建筑面积的 60%。	贵州省住房和城乡建设部
3	2. 14	广东	政策	《通知》称, 将按照“双随机、一公开”原则, 由市区两级住建部门共同开展全市房屋建筑工程施工质量和工程质量检测机构质量检测活动检查, 压紧在建工程参建单位和工程质量检测机构质量行为的主体责任; 突出整治地基基础、混凝土结构、住宅装饰装修、设备安装、装配式建筑等实体存在的常见质量问题, 狠抓建筑材料和构配件质量, 打击工程质量检测弄虚作假行为。	广州市住房和城乡建设局
4	2. 15	全国	政策	住房和城乡建设部工程质量安全监管司司长曲琦表示, 在这次普查中, 住房和城乡建设部门承担了任务量最大的房屋建筑和市政设施的调查工作, 实现了对全国范围内的各类房屋建筑的摸底调查。通过这次普查, 第一次全面摸清了我国房屋建筑和市政设施的“家底”; 第一次形成了反映房屋建筑空间位置和物理属性的海量数据; 城乡房屋建筑第一次有了“数字身份证”。	住房与城乡建设部
5	2. 17	安徽	政策	文件指出, 专项资金支持项目范围为光伏建筑应用研究课题, 光伏建筑应用示范项目建设(包括光伏建筑一体化应用项目建设、超低能耗建筑及近零能耗建筑建设、既有建筑节能改造及储能项目等), 光伏建筑监测、检测体系建设, 光伏建筑应用宣传及技术培训等。	安徽省蚌埠市住建局
6	2. 17	湖北	政策	我省《绿色建筑产业贷款实施规程》。该标准由人民银行武汉分行、建设银行湖北省分行、湖北省建设科技与建筑节能办公室、华中科技大学建筑与城市规划学院共同起草。这一标准也是湖北省首个金融行业地方标准, 为促进我省建筑产业低碳转型提供了推动力。	人民银行武汉分行、建设银行湖北省分行、湖北省建设科技与建筑节能办公室、

资料来源: 各地政府官网、国信证券经济研究所整理

公司公告要闻

2023. 2. 13-2023. 2. 17 期间, 公司公告要闻主要包括以下内容: 公司公告要闻主要包括以下内容: ①华电重工: 关于重大合同的公告。②中国核建: 中国核建关于经营情况简报的公告。③北新路桥: 工程中标公告。④中国建筑: 中国建筑 2023 年 1 月经营情况简报。

表3: 近期公司公告一览 (2023. 2. 13-2023. 2. 17)

日期	公司	主要内容
2. 14	华电重工	华电重工股份有限公司全资子公司华电重工机械有限公司与华电新能新疆木垒新能源有限公司签署了《华电木垒储能+100 万千瓦风光电综合能源示范项目 60 万千瓦风力发电塔筒设备采购协议》，合同金额为 307, 287, 680 元人民币（含税），竣工日期为 2023 年 11 月 30 日。
2. 14	中国核建	中国核建发布关于经营情况简报的公告，公告中截至 2023 年 1 月，公司累计新签合同 94.52 亿元，比上年同期增长-17.4%。截至 2023 年 1 月，公司累计实现营业收入 101.40 亿元，比上年同期增长 5.01%。
2. 16	北新路桥	北新路桥发布工程中标公告。根据《中标通知书》，公司子公司新疆北新岩土工程勘察设计有限公司、新蒲建设集团有限公司组成的联合体被确定为尼勒克县规模化肉牛养殖繁育基地三产融合项目 EPC 工程总承包中标人。中标金额为人民币 400, 000, 000. 00，项目工期 819 日历天。
2. 16	中国建筑	中国建筑发布 2023 年 1 月经营情况简报。根据简报，公司 2023 年 1 月新签合同总额 3, 358 亿元，较上一年同期增长 12.4%；建筑业务情况：新签合同额 3, 171 亿元，较上一年同期增长 12.3%；房地产业务情况：合约销售额 187 亿元，较上一年同期增 13.8%，合约销售面积 89 万平方米，较上一年同期增长 3.9%。

资料来源：各公司网站、国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

类别	级别	说明
股票 投资评级	买入	股价表现优于市场指数 20%以上
	增持	股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	卖出	股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场指数 10%以上
	中性	行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	低配	行业指数表现弱于市场指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所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或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032