

建筑行业周观点

房建开复工超预期，基建资金到位将更加前置

超配

核心观点

开复工继续加速，房建劳务到位率大幅提升。根据百年建筑统计，截至本周一（农历二月初二）基建开复工率达到 87.3%，房建开复工率 84.1%，市政开复工率 88.2%，相比上期（农历正月二十四）提升了 4.1/3.1/4.1 个百分点。本周房建的劳务到位率达到 81.1%，较上期大幅提升 18.1 个百分点，反映地产项目的开复工情况良好，地产竣工端值得期待。

专项债：年初至今已发行 8384 亿元。年初至今，地方专项债已发行 8384 亿元。过去一周，共发行专项债 266 只，专项债规模 610 亿元，环比上期分别增长 412%和 48%。投向领域方面，民生工程新发专项债 412 亿元，交通工程新发专项债 252 亿元，是增长较快的领域。

城投债：单周净融资 1867 亿元，净融资累计同比-83%。2.20-2.26 城投债发行 1867 亿元，净融资 1186 亿元。年初至今，城投债发行 8132 亿元，净融资 2818 亿元。2 月份以来城投债发行节奏持续加快，过去三周城投债分别发行 746 亿元、1293 亿元和 1867 亿元，净融资分别为 330 亿元、926 亿元和 1186 亿元，呈现持续加速态势，但是整体城投债融资规模还是不如去年，2 月城投债净融资额同比下降 18%，年初至今城投债净融资额同比下降 33%。

建材价格：主要建材价格上涨。本期水泥价格指数上涨 0.4%，混凝土价格指数上涨 0.1%，螺纹钢价格上涨 2.1%，石油沥青价格下降 0.3%。水泥价格在节后持续上涨，反映节后的集中前置开工确实对水泥有比较强的需求支撑，建材价格趋势性变化暂不明显。

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-开复工节奏加快，高景气可期》——2023-02-20
- 《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，建企业绩韧性较强》——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

内容目录

本周核心观点	4
开复工继续加速，房建劳务到位率大幅提升	4
专项债：年初至今已发行 8384 亿元	4
城投债：单周净融资 1867 亿元，净融资累计同比-33%	4
建材价格：主要建材价格上涨	5
市场表现回顾	7
板块：下跌 0.47%	7
个股：70%个股上涨	7
行业政策要闻	8
公司公告要闻	9

图表目录

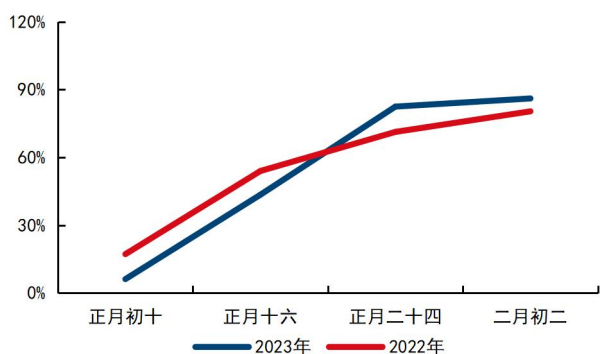
图1：年后开复工率与去年农历同期对比（单位：%）	4
图2：年后劳务到位率与去年农历同期对比（单位：%）	4
图3：历年专项债发行规模	4
图4：年初至今专项债投向（单位：%）	4
图5：周度城投债发行量和净融资规模整理（单位：亿元）	5
图6：水泥价格指数（单位：点）	5
图7：混凝土价格指数（单位：点）	5
图8：螺纹钢价格（单位：元/吨）	6
图9：石油沥青价格（单位：元/吨）	6
图10：近半年建筑装饰板块与沪深300走势比较	7
图11：近1周建筑装饰板块与沪深300走势比较	7
图12：A股各行业过去一期涨跌排名（2023.2.20-2023.2.24）	7
图13：涨跌幅前五个股	8
图14：板块上涨、下跌及持平家数	8
表1：近期行业政策一览（2023.2.20-2023.2.24）	8
表2：近期公司公告一览（2023.2.20-2023.2.24）	9

本周核心观点

开复工继续加速，房建劳务到位率大幅提升

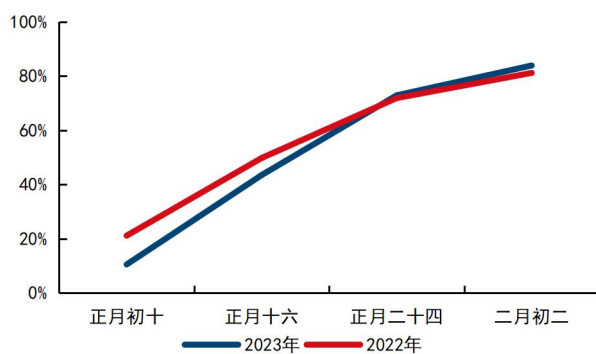
根据百年建筑统计，截至本周一（农历二月初二）基建开复工率达到 87.3%，房建开复工率 84.1%，市政开复工率 88.2%，相比上期（农历正月二十四）提升了 4.1/3.1/4.1 个百分点。本周房建的劳务到位率达到 81.1%，较上期大幅提升 18.1 个百分点，反映地产项目的开复工情况良好，地产竣工端值得期待。

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：%）

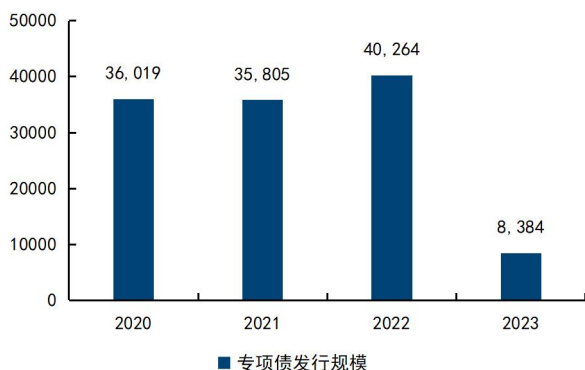


资料来源：百年建筑，国信证券经济研究所整理

专项债：年初至今已发行 8384 亿元

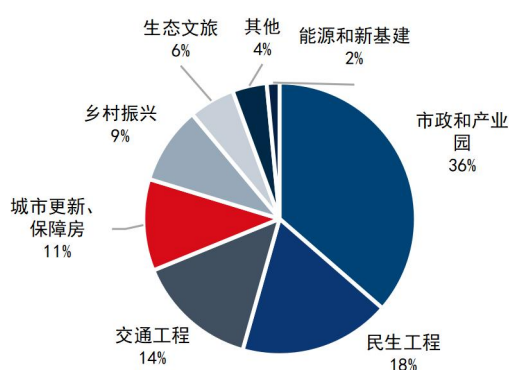
年初至今，地方专项债已发行 8384 亿元。过去一周，共发行专项债 266 只，专项债规模 610 亿元，环比上期分别增长 412%和 48%。投向领域方面，民生工程新发专项债 412 亿元，交通工程新发专项债 252 亿元，是增长较快的领域。

图3：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4：年初至今专项债投向（单位：%）

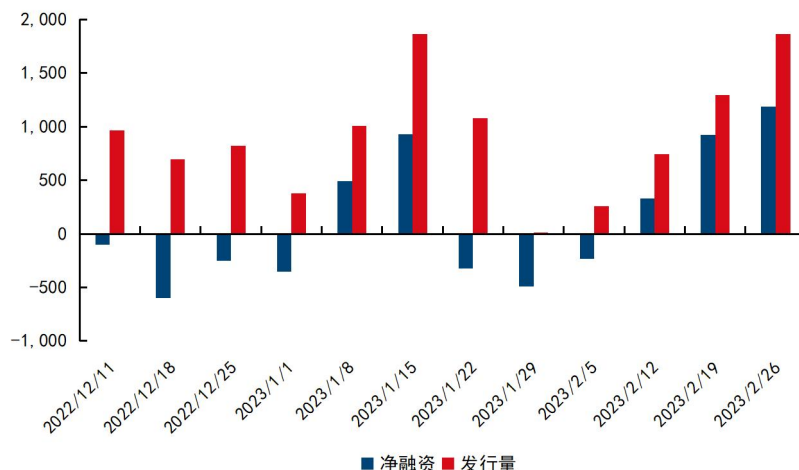


资料来源：企业预警通，国信证券经济研究所整理

城投债：单周净融资 1867 亿元，净融资累计同比-33%

2. 20-2. 26 城投债发行 1867 亿元，净融资 1186 亿元。年初至今，城投债发行 8132 亿元，净融资 2818 亿元。2 月份以来城投债发行节奏持续加快，过去三周城投债分别发行 746 亿元、1293 亿元和 1867 亿元，净融资分别为 330 亿元、926 亿元和 1186 亿元，呈现持续加速态势，但是整体城投债融资规模还是不比去年，2 月城投债净融资额同比下降 18%，年初至今城投债净融资额同比下降 33%。

图5：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：主要建材价格上涨

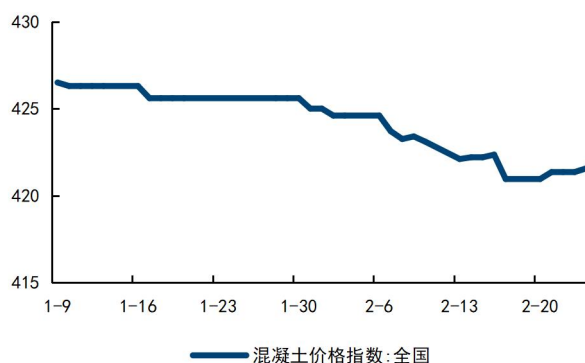
本期水泥价格指数上涨 0.4%，混凝土价格指数上涨 0.1%，螺纹钢价格上涨 2.1%，石油沥青价格下降 0.3%。水泥价格在节后持续上涨，反映节后的集中前置开工确实对水泥有比较强的需求支撑，建材价格趋势性变化暂不明显。

图6：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7：混凝土价格指数（单位：点）



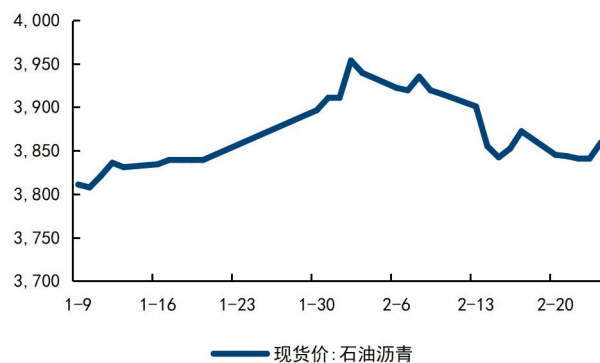
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图8: 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9: 石油沥青价格（单位：元/吨）



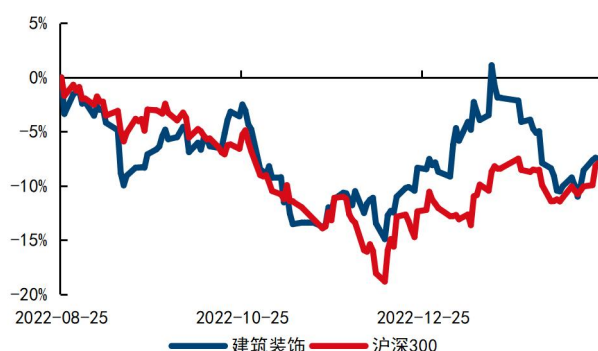
资料来源: iFind, 国信证券经济研究所整理

市场表现回顾

板块：下跌 0.47%

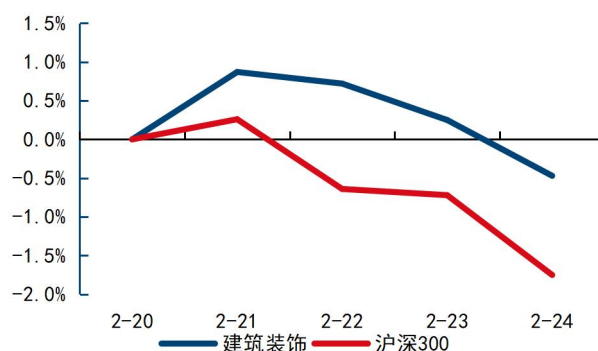
2023. 2. 20-2023. 2. 24 期间，沪深 300 指数下跌 1.75%，建筑装饰指数（申万）下跌 0.47%，建筑装饰板块跑输沪深 300 指数 1.28 个百分点，位居所有行业第 8 位。近半年以来，沪深 300 指数下跌 1.34%，建筑装饰指数（申万）上涨 3.35%，建筑装饰板块跑赢沪深 300 指数 4.69 个百分点。

图10：近半年建筑装饰板块与沪深 300 走势比较



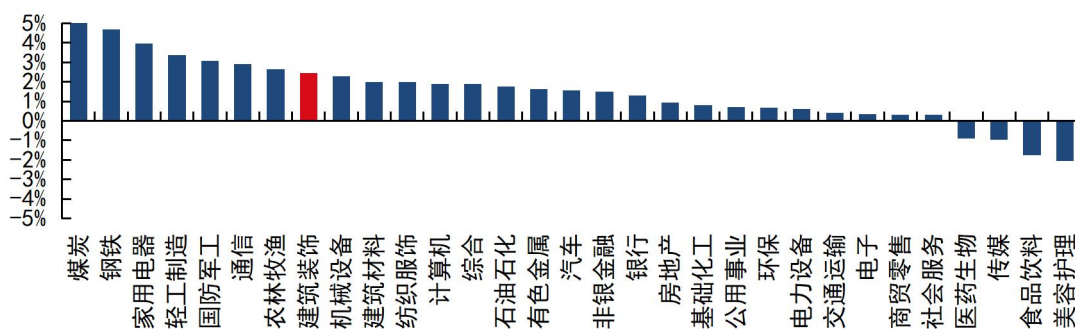
资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

图11：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12：A 股各行业过去一期涨跌排名（2023. 2. 20-2023. 2. 24）

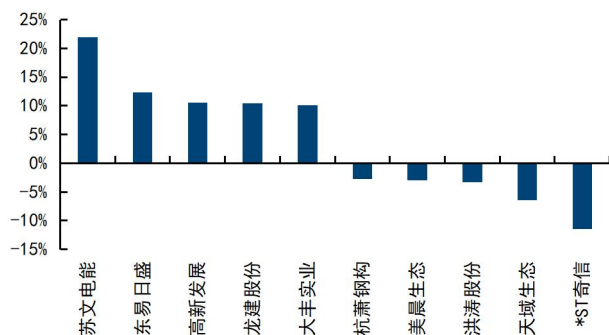


资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

个股：70%个股上涨

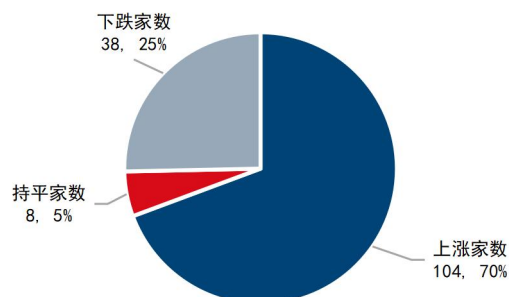
2023. 2. 20-2023. 2. 24 期间，104 只个股上涨，8 只个股持平，38 只个股下跌，占比分别为 70%、5%、25%。涨跌幅居前 5 位的个股为：苏文电能（21.92%）、东易日盛（12.33%）、高新发展（10.49%）、龙建股份（10.42%）、大丰实业（10.13%），居后 5 位的个股为：杭萧钢构（-2.77%）、美晨生态（-3.02%）、洪涛股份（-3.35%）、天域生态（-6.48%）、*ST 奇信（-11.51%）。

图13: 涨跌幅前五个股



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图14: 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. 20-2023. 2. 24 期间, 行业政策要闻主要包括以下内容: ①山西: 省住建厅公布《关于加强建筑工程勘察设计质量管理的规定》。②贵州: 到 2025 年新建建筑全面执行绿色建筑标准。③国家能源局: 积极推动可再生能源重大工程建设。④《装配式建筑碳排放计算标准和分析方法》征求意见。⑤河北: 2022 年累计建设被动式超低能耗建筑约 800 万平方米。⑥湖北: 今年建筑业总产值锚定 2. 24 万亿 同比增长 12%以上。

表1: 近期行业政策一览 (2023. 2. 20-2023. 2. 24)

序号	日期	涉及地区	政策/新闻	主要内容	部门
1	2. 20	山西	政策	全省房屋建筑和市政基础设施工程申领施工许可证、办理质量安全监督手续时, 必须提交《建设单位质量终身负责制和勘察设计质量承诺书》《勘察单位质量终身负责制和勘察设计质量承诺书》《设计单位质量终身负责制和勘察设计质量承诺书》, 对勘察设计质量和勘察设计活动作出承诺, 同时提供最终完整的勘察设计成果。	山西省住建厅
2	2. 20	贵州	政策	在绿色建筑方面, 到 2025 年全省城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准, 到 2027 年星级建筑比例进一步提高。在装配式建筑方面, 力争装配式建筑占新建建筑面积的比例达到 30%, 装配式建筑占新建建筑面积的比例进一步提高。在磷石膏建材推广应用方面, 鼓励引导社会资本投资项目优先选用磷石膏建材, 努力形成自觉应用磷石膏建材的良好氛围。	贵州省住建厅
3	2. 20	全国	政策	国家能源局组织召开 2023 年 2 月份全国可再生能源开发建设形势分析会, 会议要求, 要充分认识我国新能源发展进入新阶段, 我国风电光伏年新增装机 1 亿千瓦以上、年发电量 1 万亿千瓦时以上已成为新常态。	国家能源局
4	2. 21	全国	政策	针对建筑业, 《建筑碳排放计算标准》GB/T51366-2019 是目前建筑碳排放计算的唯一标准, 在实践中发现, 《建筑碳排放计算标准》GB/T51366-2019 中的排放因子数据库不能很大程度满足现代建筑建材的需求, 特别是装配式建材、新型建材以及配套工程(燃气、电力、智能化等)方面的排放因子是缺失的, 造成建筑碳足迹的相对空白。	中国材料与试验团体标准委员会碳排放领域委员会
5	2. 24	河北	新闻	2022 年河北省新开工被动式超低能耗建筑 193 万平方米, 截至 2022 年底, 全省已累计建设约 800 万平方米, 规模全国领先, 今年河北省将认真落实支持被动式超低能耗建筑产业发展的若干政策和发展规划, 继续扩大被动式超低能耗建筑建设规模, 全力推进被动式超低能耗建筑制造业发展。	河北省被动式超低能耗建筑产业发展领导小组办公室
6	2. 24	湖北	政策	湖北省建筑业发展与管理工作会议上提出, 2023 年全省建筑业总产值目标为突破 2. 24 万亿元, 同比增长 12%以上。据介绍, 全省	湖北省建筑业发展与管理工作会议

建筑行业今年将继续强化政策支持，壮大产业规模。鼓励和支持本地企业以联合体等方式与大型央企、国企合作，承接本地重大基础设施项目，大力支持企业开拓省外、境外建筑市场。

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. 20-2023. 2. 24 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粤水 电：关于环北部湾广东水资源配置工程施工 A4、D2 标中标的公告。②新疆交建：2022 年度业绩快报。③龙建股份：龙建股份 2022 年度业绩快报公告。④地铁设计：关于签署日常经营合同暨关联交易的公告。⑤圣晖集成：圣晖集成 2022 年度业绩快报公告。

表2：近期公司公告一览（2023. 2. 20-2023. 2. 24）

日期	公司	主要内容
2. 22	粤水电	《中标通知书》确定公司为环北部湾广东水资源配置工程施工 A4 标的中标单位，承包内容为招标文件所规定的发包内容，中标价为 2,090,955,971.85 元计划工期 90 个月。
2. 22	新疆交建	报告期内，公司实现营业总收入 790,910.16 万元，较上年同期下降 31.92%，营业利润为 44,643.65 万元，较上年同期增长 36.48%，利润总额为 45,068.23 万元，较上年同期增长 35.92%，归属于上市公司股东的净利润为 35,518.91 万元，较上年同期增长 40.51%，基本每股收益为 0.55 元，较上年同期增长 41.03%，加权平均净资产收益率为 12.73%，较上年同期的 9.93%增加 2.80%。
2. 23	龙建股份	本报告期，公司业绩保持稳定增长态势。2022 年度，公司实现营业收入 1,685,007.53 万元，较上年同期增加 10.87%；营业利润 47,814.52 万元，较上年同期增加 26.83%；利润总额 47,429.20 万元，较上年同期增加 27.10%；归属于上市公司股东的净利润 34,996.36 万元，较上年同期增加 30.18%。报告期末，总资产额为 3,295,613.47 万元，较报告期初增加 23.80%；归属于上市公司股东的所有者权益 266,593.31 万元，较报告期初增加 13.50%。
2. 24	地铁设计	近日，本公司收到了广州地铁集团有限公司与本公司、中国铁设、上铁院及深圳市政院签订的《南沙至珠海（中山）城际（万顷沙～兴中段）勘察设计总承包项目合同文件》（以下简称“本合同”），合同总价暂定为 89,696.747773 万元，其中本公司合同费用 66,523.169736 万元。中标项目“南沙至珠海（中山）城际（万顷沙～兴中段）勘察设计总承包项目”还有 2,885.408515 万元中标金额的合同尚未正式签署，目前各相关合同签署进度正在正常推进中。
2. 24	圣晖集成	报告期内，公司营业总收入 162,702.23 万元，同比下降 4.42%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11,122.56 万元，同比下降 10.19%。报告期末，公司总资产 180,376.11 万元，同比增长 55.53%；归属于上市公司股东的所有者权益 100,768.02 万元，同比增长 138.06%。

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