

# 建筑行业周观点

## 专项债限额和赤字率目标提升，后续政策力度仍值得期待

超配

### 核心观点

**2023年专项债限额和赤字率目标提升，后续政策力度仍值得期待。**基建相关表述偏保守，但后续政策力度仍然值得期待。专项债新增3.8万亿限额较去年3.65万亿限额增长1500亿元，赤字率3%较去年2.8%增长0.2个百分点，增长幅度略低于预期，但应同时注意到以下几点：1) 经济增长幅度定为5%亦偏保守；2) 专项债新增限额增加幅度较小，但存量专项债限额未考虑在内；3) 政策性开发性金融工具等融资方式逐渐成熟，实际的政府性投资仍然有望实现高增长；4) 目标赤字规模约扩大4400亿元，财政收入增长带来的支出增长规模不容忽视。有理由相信2023年基建资金仍然充分，足以支持全年实现基建投资7-9%的增长速度。

**专项债：本周发行1053亿元，年初至今已发行9437亿元。**年初至今，地方专项债已发行9437亿元。过去一周，共发行专项债规模1053亿元，环比上期增长72.6%。投向领域方面，轨道交通新发行专项债68亿元，市政和产业园新发行专项债112亿元，民生工程新发行专项债54亿元。

**城投债：单周净融资715亿元，2月净融资累计同比+89%。**2.27-3.5城投债发行1605亿元，净融资715亿元。年初至今，城投债发行9737亿元，净融资3533亿元。2月份以来城投债发行节奏持续加快，2月单月城投债净融资和发行量同比+89%和+74%，年初至今城投债累计净融资和发行量同比-32%和+0.7%。

**建材价格：水泥和混凝土价格持平，螺纹钢和沥青小幅上涨。**本期水泥和混凝土价格基本维持稳定，螺纹钢价格小幅上涨20元/吨，石油沥青价格小幅上涨8.6元/吨。节后集中开工对水泥和混凝土有比较强的需求支撑，目前短期供需处于均衡状态。

**投资建议：建议积极布局建筑龙头。**投资扩内需是全年的重点任务，积极的财政政策仍有空间，可以期待更加强烈的基建投资需求释放，基建投资的资金支持力度仍然有望持续加强。当前建筑板块非常值得关注，基建投资全年将保持高景气，建筑央企龙头集中度提升新逻辑开始显现，龙头建筑央企估值回归动力强劲。**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2023年3月投资策略-基建高景气，地产企稳复苏，建议积极布局建筑龙头》——2023-03-02

《建筑行业周观点-房建开工超预期，基建资金到位将更加前置》——2023-02-27

《建筑行业周观点-开工节奏加快，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

## 内容目录

本周核心观点 .....	4
2023 年专项债限额和赤字率目标提升，后续政策力度仍值得期待 .....	4
专项债：本周发行 1053 亿元，年初至今已发行 9437 亿元 .....	5
城投债：单周净融资 715 亿元，2 月净融资累计同比+89% .....	5
建材价格：水泥和混凝土价格持平，螺纹钢和沥青小幅上涨 .....	6
市场表现回顾 .....	7
板块：上涨 7.06% .....	7
个股：78%个股上涨 .....	8
行业政策要闻 .....	8
公司公告要闻 .....	9

## 图表目录

图 1: 历年专项债发行规模和年初发行目标 (单位: 亿元) .....	4
图 2: 专项债单月发行规模 (单位: 亿元) .....	4
图 3: 地方财政一般预算收入及增速 (单位: 亿元: %)	5
图 4: 历年实际赤字率 and 目标赤字率 (单位: %)	5
图 5: 历年专项债发行规模 (单位: 亿元) .....	5
图 6: 过去一周专项债投向 (单位: %)	5
图 7: 周度城投债发行量和净融资规模整理 (单位: 亿元)	6
图 8: 水泥价格指数 (单位: 点)	6
图 9: 混凝土价格指数 (单位: 点)	6
图 10: 螺纹钢价格 (单位: 元/吨)	7
图 11: 石油沥青价格 (单位: 元/吨)	7
图 12: 近半年建筑装饰板块与沪深 300 走势比较 .....	7
图 13: 近 1 周建筑装饰板块与沪深 300 走势比较 .....	7
图 14: A 股各行业过去一期涨跌排名 (2023. 2. 27-2023. 3. 3)	8
图 15: 涨跌幅前五个股 .....	8
图 16: 板块上涨、下跌及持平家数 .....	8
表 1: 近期行业政策一览 (2023. 2. 27-2023. 3. 3)	9
表 2: 近期公司公告一览 (2023. 2. 27-2023. 3. 3)	10

## 本周核心观点

### 2023 年专项债限额和赤字率目标提升，后续政策力度仍值得期待

3 月 5 日，十四届全国人大一次会议在北京人民大会堂开幕，国务院总理李克强作政府工作报告，报告提出 2023 年发展预期 GDP 增长目标 5% 左右。积极的财政政策要加力提效，赤字率拟按 3% 安排。稳健的货币政策要精准有力，保持广义货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，支持实体经济发展。在工作重点中，强调扩大国内需求，政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施“十四五”重大工程。

基建相关表述偏保守，但后续政策力度仍然值得期待。专项债新增 3.8 万亿限额较去年 3.65 万亿限额增长 1500 亿元，赤字率 3% 较去年 2.8% 增长 0.2 个百分点，增长幅度略低于预期，但应同时注意到以下几点：

- ◆ 经济增长幅度定为 5% 亦偏保守，体现宏观政策目标制定的底线思维，实际全年经济增长仍有超额完成的可能性。
- ◆ 专项债新增限额增加幅度较小，但存量专项债限额未考虑在内。截至 2022 年末，全国地方政府专项债务限额为 21.82 万亿元，专项债务余额为 20.67 万亿元，即 2023 年仍有 1.15 万亿元的结转存量专项债空间。2022 年 8 月国常会即安排增发了 5000 亿元的专项债结存限额，若 2023 年开工节奏较上年更快，专项债发行更加前置，今年仍然有较大利用专项债结存限额的可能性。

图1：历年专项债发行规模和年初发行目标（单位：亿元）

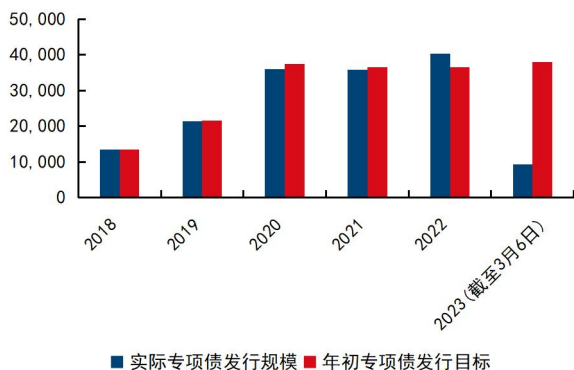
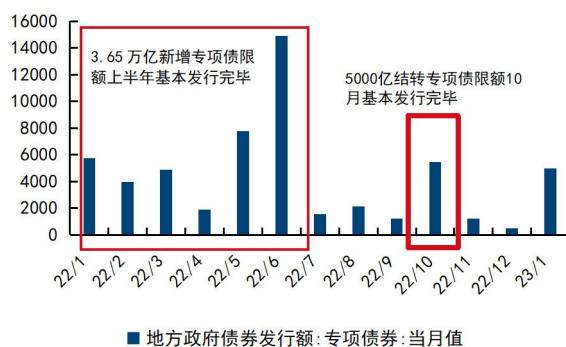


图2：专项债单月发行规模（单位：亿元）



资料来源：政府工作报告，企业预警通，国信证券经济研究所整理

资料来源：iFinD，财政部，国信证券经济研究所整理

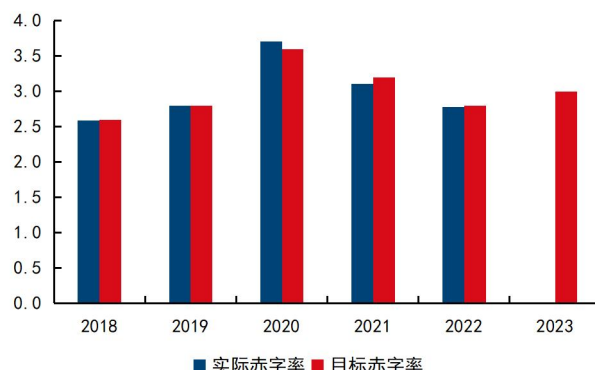
- ◆ 政策性开发性金融工具等融资方式逐渐成熟，实际的政府性投资仍然有望实现高增长。2022 年 6 月和 8 月，国常会先后两次发行 3000 亿元政策性开发性金融工具，用于支持基础设施建设。政策性开发性金融工具可用作项目资本金或为专项债项目资本金搭桥，对基建资金有很强的撬动作用，2023 年相关信贷工具有望得到更加充分的运用，作为专项债的补充。
- ◆ 目标赤字规模约扩大 4400 亿元，财政收入增长带来的支出增长规模不容忽视。根据 5% 的 GDP 增长率，2023 年的目标财政赤字规模约为 3.81 万亿元，较上年增加约 4400 亿元。另外，过去一年受到种种风险事件影响，地方财政收入有所下滑，随着经济企稳复苏，今年财政收入增速有望提升，对应的财政支出将会有较大增长。

图3: 地方财政一般公共预算收入及增速 (单位: 亿元: %)



资料来源: iFinD, 财政部, 国信证券经济研究所整理

图4: 历年实际赤字率和目标赤字率 (单位: %)

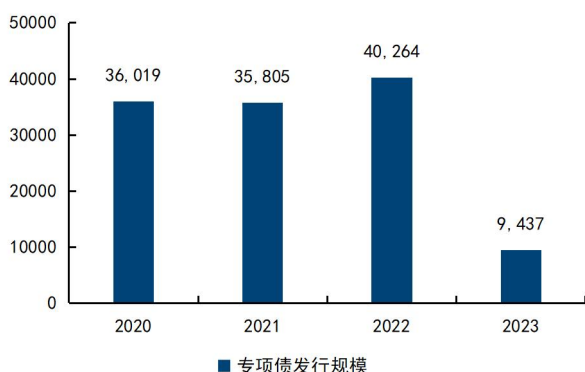


资料来源: iFinD, 中国政府网, 国信证券经济研究所整理

### 专项债: 本周发行 1053 亿元, 年初至今已发行 9437 亿元

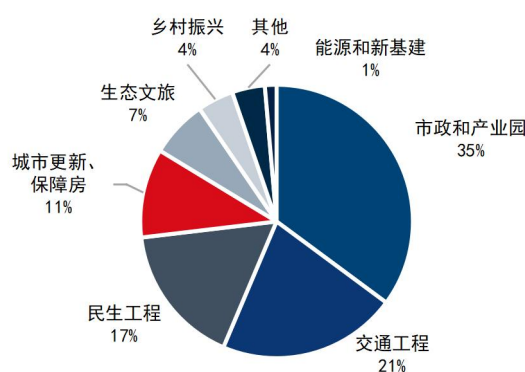
年初至今, 地方专项债已发行 9437 亿元。过去一周, 共发行专项债规模 1053 亿元, 环比上期增长和 72.6%。投向领域方面, 轨道交通新发行专项债 68 亿元, 市政和产业园新发行专项债 112 亿元, 民生工程新发行专项债 54 亿元。

图5: 历年专项债发行规模 (单位: 亿元)



资料来源: 企业预警通, 国信证券经济研究所整理

图6: 过去一周专项债投向 (单位: %)

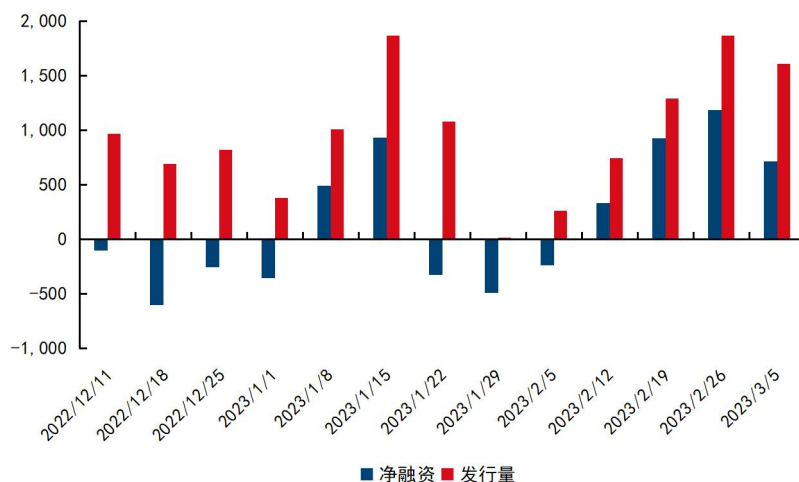


资料来源: 企业预警通, 国信证券经济研究所整理

### 城投债: 单周净融资 715 亿元, 2 月净融资累计同比+89%

2.27-3.5 城投债发行 1605 亿元, 净融资 715 亿元。年初至今, 城投债发行 9737 亿元, 净融资 3533 亿元。2 月份以来城投债发行节奏持续加快, 2 月单月城投债净融资和发行量同比+89%和+74%, 年初至今城投债累计净融资和发行量同比-32%和+0.7%。

图7: 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: 水泥和混凝土价格持平, 螺纹钢和沥青小幅上涨

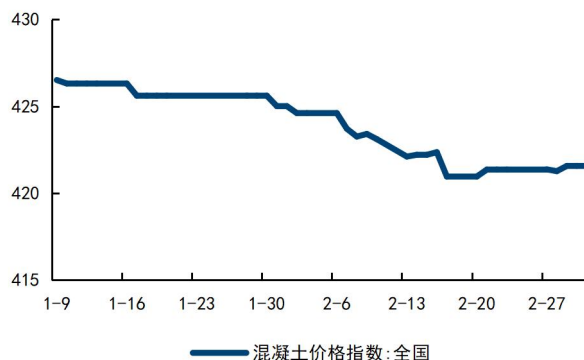
本期水泥和混凝土价格基本维持稳定, 螺纹钢价格小幅上涨 20 元/吨, 石油沥青价格小幅上涨 8.6 元/吨%。节后集中开工对水泥和混凝土有比较强的需求支撑, 目前短期供需处于均衡状态。

图8: 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9: 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10: 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11: 石油沥青价格 (单位: 元/吨)



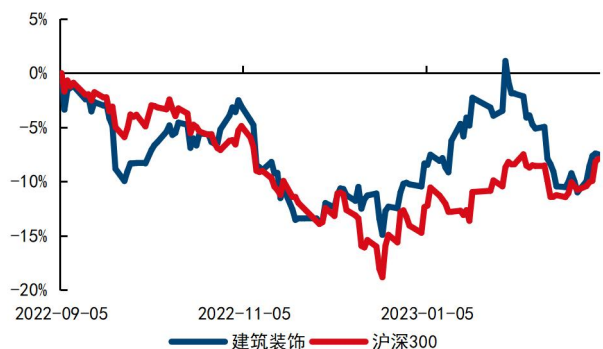
资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

## 市场表现回顾

### 板块: 上涨 7.06%

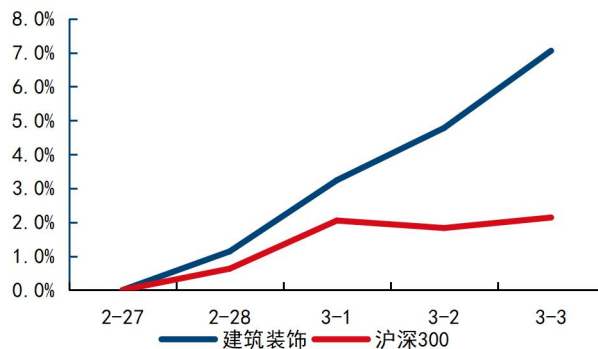
2023. 2. 27-2023. 3. 3 期间, 沪深 300 指数上涨 2.14%, 建筑装饰指数 (申万) 上涨 7.06%, 建筑装饰板块跑赢沪深 300 指数 4.92 个百分点, 位居所有行业第 2 位。近半年以来, 沪深 300 指数上涨 2.87%, 建筑装饰指数 (申万) 上涨 8.67%, 建筑装饰板块跑赢沪深 300 指数 5.80 个百分点。

图12: 近半年建筑装饰板块与沪深 300 走势比较



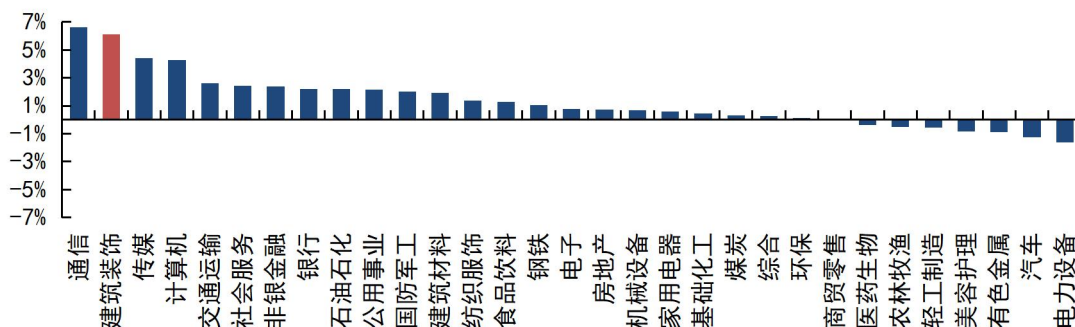
资料来源: Wind, 国信证券经济研究所整理

图13: 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14: A股各行业过去一期涨跌排名 (2023. 2. 27-2023. 3. 3)

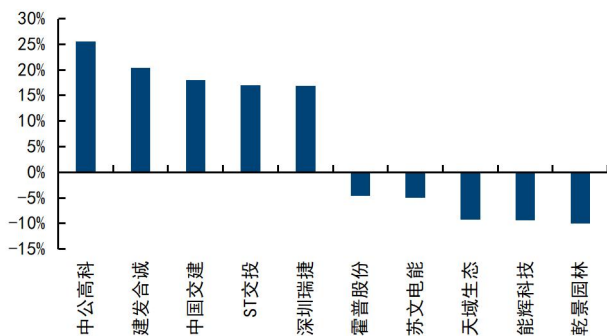


资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

## 个股: 78%个股上涨

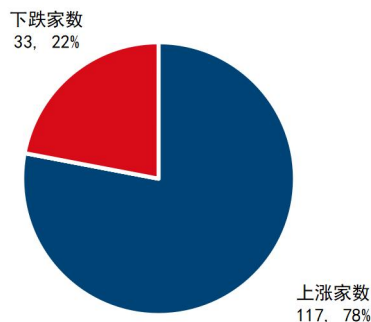
2023. 2. 27-2023. 3. 3 期间, 117 只个股上涨, 33 只个股下跌, 占比分别为 78%、22%。涨跌幅居前 5 位的个股为: 中公高科 (25.53%)、建发合诚 (20.40%)、中国交建 (18.07%)、ST 交投 (17.04%)、深圳瑞捷 (16.85%), 居后 5 位的个股为: 霍普股份 (-4.65%)、苏文电能 (-4.92%)、天域生态 (-9.24%)、熊辉科技 (-9.44%)、乾景园林 (-9.95%)。

图15: 涨跌幅前五个股



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图16: 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. 27-2023. 3. 3 期间, 行业政策要闻主要包括以下内容: ①河北: 继续推动被动式超低能耗建筑建设。②山西: 2023 年实施既有居住建筑节能改造 1150 万平方米。③住建部: 国家标准《绿色建筑评价标准》公开征求意见。④河北: 明确今年建筑节能与科技工作目标。⑤河南: 到 2025 年建筑垃圾综合利用率达 70%。⑥全国人大代表李慧琼建议: 推行绿色建筑性能责任保险制度。



表1: 近期行业政策一览 (2023. 2. 27-2023. 3. 3)

序号	日期	涉及地区	政策/新闻	主要内容	部门
1	2. 27	河北	政策	河北省被动式超低能耗建筑产业发展领导小组办公室印发《2023 年河北省被动式超低能耗建筑产业发展工作要点》，明确今年河北省将继续推进被动式超低能耗建筑产业发展，助力实现碳达峰、碳中和。去年河北省新开工被动式超低能耗建筑 193 万平方米，到年底，全省已累计建设约 800 万平方米，规模全国领先。	河北省被动式超低能耗建筑产业发展领导小组办公室
2	2. 27	山西	政策	山西省住房和城乡建设厅明确，2023 年，该省将持续加大绿色低碳、BIM、CIM、智能建造等重大技术研发应用，持续开展绿色建筑创建行动，推动建筑节能、绿色建筑发展，新建绿色建筑占城镇新建建筑比例达到 80%。	山西省住建厅
3	2. 28	全国	政策	住房和城乡建设部办公厅发布关于国家标准《绿色建筑评价标准（局部修订征求意见稿）》公开征求意见的通知。本次修订的主要内容一是协调与全文强制国家工程规范的有关要求；二是强化绿色建筑的碳减排性能要求；三是优化实施效果，与现行相关标准进行协调。	住建部办公厅
4	3. 1	河北	政策	要点明确，今年全省继续扩大被动式超低能耗建筑建设规模；城镇新建建筑持续全面执行绿色建筑标准，竣工绿色建筑中星级绿色建筑占比达到 30%；城镇新开工建筑中装配式建筑占比达到 27%以上；编制 20 项河北省工程建设地方标准，完成 35 项以上高水平科研成果和 20 项示范项目建设。	河北省住建厅
5	3. 2	河南	政策	河南省住房和城乡建设厅、省发改委等 8 部门联合印发《河南省城乡建设领域碳达峰行动方案》，明确提出进一步加大绿色建筑、绿色社区、绿色建材、能源与资源利用等对社会碳减排的贡献。到 2025 年建筑垃圾综合利用率达到 70%，到 2030 年建筑垃圾综合利用率达到 80%以上。	河南省住建厅
6	3. 3	全国	新闻	李慧琼建议，全面引入绿色建筑性能责任保险制度，通过政府部门引导和市场运作联动，实现预防、监控和补偿相结合的闭环管理模式，为企业提供绿色改造和货币赔偿双支撑，助力双碳战略。对购买绿色建筑性能保险的企业，按照保费一定比例进行财政补贴。	全国人大代表李慧琼

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. 27-2023. 3. 3 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：2022 年度业绩快报。②东华科技：2022 年度业绩快报。③高新发展：2022 年度业绩快报。④粤 水 电：关于宁夏石嘴山市等五地市分布式并网光伏发电项目施工总承包项目二标段、三标段中标的公告。⑤粤 水 电：关于广东建工科创大厦项目基坑工程施工专业承包项目中标的公告。⑥龙建股份：龙建股份工程项目中标公告。⑦亚翔集成：亚翔集成-关于分公司重大项目中标的公告。

表2: 近期公司公告一览 (2023. 2. 27-2023. 3. 3)

日期	公司	主要内容
2. 27	粤水电	报告期内, 公司实现营业总收入 16,906,689,758.46 元, 较上年同期增长 17.72%; 营业利润 480,336,848.40 元, 较上年同期增长 12.65%; 利润总额 468,633,763.71 元, 较上年同期增长 11.01%; 归属于上市公司股东的净利润 370,530,096.11 元, 较上年同期增长 12.96%。
2. 27	东华科技	报告期内, 公司实现营业总收入 623,403.53 万元, 同比增长 23.85%; 实现归属于上市公司股东的净利润 28,863.44 万元, 同比增长 16.03%。
2. 27	高新发展	报告期内, 公司实现营业总收入 6,571,356,105.18 元, 较上年同期增长-0.61%; 营业利润 260,159,015,60 元, 较上年同期增长 8.21%; 利润总额 261,633,756.76 元, 较上年同期增长 11.41%; 归属于上市公司股东的净利润 199,202,024.98 元, 较上年同期增长 21.95%。
2. 28	粤水电	1.《中标通知书》(二标段)确定公司为“宁夏石嘴山市等五地市分布式并网光伏发电项目施工总承包二标段”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 3.64 元/W, 预估本标段建安费 10.92 亿元, 工期 210 日历天。 2.《中标通知书》(三标段)确定公司为“宁夏石嘴山市等五地市分布式并网光伏发电项目施工总承包三标段”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 3.64 元/W, 预估本标段建安费 87.36 亿元, 工期 730 日历天。两个标段合计建安费金额 98.28 亿元
3. 2	粤水电	《中标通知书》确定广东省基础工程集团有限公司为“广东建工科创大厦项目基坑工程施工专业承包〔JG2023-0285〕”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 68,805,282.86 元, 工期 228 日历天。
3. 3	龙建股份	公司与黑龙江省公路勘察设计院组成的联合体被确定为国道绥满公路黄牛场至林甸段改扩建工程设计施工总承包(以下简称项目、本项目)中标人。中标价: 总价 638,836,144.70 元, 其中: 勘察费 5,934,240.00 元; 施工费 602,481,135.90 元; 总承包风险费 12,168,307.52 元; 发包人风险费 18,252,461.28 元。工期: 731 日历天
3. 3	亚翔集成	项目名称: 联华电子「新加坡 12 吋晶圆厂第三厂/第四厂扩建统包工程」之无尘室(20K)、制程管路(含共同管架)(20K)、空调、消防/给排水/LPG、电力/弱电(含电梯)工程 中标金额: 205,272,200 美元(大写: 贰亿零伍佰贰拾柒万贰仟贰佰美元)(未税), 及 182,870,533 新加坡元(大写: 壹亿捌仟贰佰捌拾柒万零伍佰叁拾叁新加坡元)(未税) 工程期限: 预计工期到 2024 年 12 月

资料来源: 各公司公告、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