

“呵护”地产回暖，地产链+基建一个都不能少

2023 年政府工作报告出台，GDP 目标 5%左右：

《2023 年政府工作报告》建材相关政策梳理如下：**工作目标上**，提出国内 GDP 预期增长 5%左右；**地产方面**，在回顾过去 5 年工作内容时提及“坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”（但在展望今年重点工作时未提及），提及“有效防范化解优质头部房企风险，改善资产负债状况，防止无序扩张，促进房地产业平稳发展”、“加强住房保障体系建设，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题”；**基建方面**，提及“加快实施‘十四五’重大工程，实施城市更新行动，促进区域优势互补、各展其长，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设”，拟新增专项债 3.8 万亿。

地产链：2023 年主线，政策端继续“呵护”地产回暖

2 月地产交易复苏局面打开，二手房成交明显回暖。根据易居房地产研究院数据，2023 年 2 月全国 8 个重点城市二手住宅成交套数 79438 套，环比+78%，同比+96%，以深圳为例，2 月深圳二手房成交 3552 套，环比+95.4%，同比+229.8%，节后购房者信心逐步恢复。**新房销售环比均增长**，2 月重点 30 城成交环比+29%，同比+31%，TOP100 房企单月销售规模环比+35.1%，同比+28.5%。政府工作报告再次提及“支持刚性和改善性住房需求”，**我们看好零售家装景气度贯穿全年**：①过去 3 年家装需求积压释放，②当前一二线二手房成交率先回暖，未来家装需求得以延续，③地产链被应收拖累严重，零售回款好、毛利率高，成为今年产业链重点发展方向，资源投入明显；同时资金到位或是时间问题，竣工相关的工程项目会逐步恢复。

我们预计 3 月会延续 2 月景气，预计政策端继续“呵护”回暖迹象。景气持续升温背景下，数据端的正面验证或将持续。地产链估值与利润空间有望继续打开。继续首推消费建材、玻璃等与经济内循环有关的板块。此外，防水新规将于 4 月正式实施，带来的效果是用量提升、格局优化，利好防水上市龙头。**中期看好 2023-2024 为期 2 年小周期，消费建材一揽子组合，继续推荐【伟星新材】【东方雨虹】【三棵树】【北新建材】【科顺股份】【兔宝宝】【蒙娜丽莎】【坚朗五金】【亚士创能】，2020 年后上市龙头关注【森鹰窗业】【箭牌家居】【王力安防】，港股推荐【中国联塑】。**

玻璃板块供给端除头部企业外全行业亏损，同时 22H2 边际冷修产能较多，竣工需求好则价格弹性大，密切关注玻璃深加工企业资金及订单情况，推荐【旗滨集团】【金晶科技】。

基建链：重点工程复工节奏更快，关注新疆基建、粮仓新基建及华东水泥

政府工作报告提及的“2023 年专项债拟发行 3.8 万亿”，我们预计各区域基建景气度将有所分化，看好西北基建和华东水泥，推荐【上峰水泥】【华新水泥】【苏博特】【华铁应急】【海螺水泥】，关注【新疆交建】【北新路桥】【西藏天路】；同时，《2023 年政府工作报告》提及“粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上”，“稳定粮食生产和推进乡村振兴。稳定粮食播种面积，抓好油料生产，实施新一轮千亿斤粮食产能提升行动”，公布 2023 年全国粮油物资储备支出 1328.78 亿元，同比+13.6%，**粮仓安全+冷链新基建推荐【中粮科工】**。**基建提示关注实物工作量落地加快。**本周全国水泥市场价格环比+0.03%，华东(不含鲁)水泥出货率+10.75pct至 76.75%，华中+13.64pct至 65.45%，华南提升 11.11pct至 78.33%。长三角库存比-3.0pct至 61.7%，华东地区库存-2.7pct至 61.3%。

玻纤：经济“晴雨表”，顺周期复苏趋势确定

23 年需求端风电纱确定性最强，除风电外玻纤其他应用领域与宏观经济均有较强关联性，**粗纱需求跟随经济复苏趋势确定**；供给端粗纱供给存在较大预期差，2023 年投产力度偏轻。重点推荐【中国巨石】【中材科技】【长海股份】【山东玻纤】，关注【宏和科技】。

风险提示：地产政策落地不及预期；基建项目落地不及预期；原材料价格变化不及预期。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
002372	伟星新材	26.26	0.77	0.82	1.01	34	32	26	推荐
002271	东方雨虹	36.67	1.67	1.01	1.67	22	36	22	推荐
301058	中粮科工	16.83	0.32	0.43	0.69	53	39	24	推荐
603300	华铁应急	8.53	0.36	0.47	0.63	16	18	14	推荐
601636	旗滨集团	11.29	1.58	0.50	0.83	7	23	14	推荐
002080	中材科技	23.09	2.01	1.81	1.95	11	13	12	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2023 年 3 月 3 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyong_yj@mszq.com

研究助理 赵铭

执业证书：S0100122070043

邮箱：zhaoming_yj@mszq.com

相关研究

1. 建材建筑周观点 20230305：继续推荐零售 C 端，提示重视 4 月防水新规实施-2023/03/05
2. 建材建筑周观点 20230226：3 月家装零售景气继续先行-2023/02/26
3. 建材建筑周观点 20230219：打卡型复工和满负荷复工，“基”“房”有别-2023/02/20
4. 建材建筑周观点 20230212：家装建材复工快于工地建材，从土耳其地震看减隔震必要性-2023/02/12
5. 建材建筑周观点 20230205：元宵后的复工，节奏越慢、弹性越大-2023/02/05

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅 -5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026