



深度*行业*建筑行业 2023 年 度策略：关注建筑央企 细分赛 道成长性更优



我们认为 2023 年基建投资仍为拉动经济增长的重要抓手，但投资增速受高基数影响或有下降；地产？因城施策？持续进行，房企融资端政策宽松趋势不减，但传导至销售和投资端仍需时日。建议关注建筑央企投资机会和建筑板块下成长性较强的细分赛道，如铝模板、高空作业平台和装配式建筑。

回顾与复盘：2022 年上半年，受俄乌冲突、疫情管控、地产持续低迷的影响，具有较好避险属性的建筑板块表现明显好于万得全 A；下半年疫情逐渐好转，市场风险偏好提升，叠加稳增长实物工作量落地不及预期，建筑板块开始走弱。

大势判断：2023 年基建投资仍为拉动经济重要抓手，地产销售复苏、投资回暖仍需时日。2022 年各省市基建项目储备充足，但实物工作量落地情况不及预期，预计积压项目将在 2023 年陆续开工；美联储加息是否放缓及未来疫情管控情况尚不明朗的背景下，我们预计 2023 年固定资产投资仍为拉动经济增长的重要动力，政策落地时间短于制造业和地产的基建投资额有望稳步增长，但在 2022 年高基数影响下投资增速或有下降。2022 年房地产行业政策纠偏持续进行，三支箭？落地将减轻房企融资压力，各省市因城施策不断推进及保交楼工作持续落实使得地产供给端有所好转，但地产销售复苏和投资回暖仍需一定时日。我们更看好业绩表现相对稳健的建筑央企和成长性更优的铝模板、高空作业平台、装配式建筑等建筑细分板块。

建筑央企：预计 2023 年业绩将逐渐兑现。建筑央企作为基建主力军，资质更齐全、资金更充裕，订单储备充足。2022 年前三季度建筑央企新签订单增速明显高于建筑行业整体增速，且央企新签订单占建筑业订单总额的比重提升至 40%以上。考虑到 2022 年基建实物工作量落地情况不及预期，预计 2023 年建筑央企在手订单将逐步落地转化为业绩。关注中国建筑、中国电建和中国能建。

铝模板：行业集中度加速提升，利好抗风险能力较强的龙头企业。铝模板符合绿色建材政策发展要求，且较传统木模板更加经济高效，在建筑中的渗透率不断提升。2022 年铝模板企业资金压力增加，行业出清速度加快，市场格局变动明显。随着房企融资压力减弱，2023 年铝模板企业资金压力有望减轻，利好龙头企业。推荐志特新材。

高空作业平台：应用场景广泛，具有较高成长性。短期来看，高空作业平台较传统脚手架而言更加安全高效；中长期来看，高空作业平台应用场景更加广泛。随着市场对产品认知不断提升、租金下降，高空作业平台将持续开拓新的应用场景，渗透率不断提升。推荐华铁应急。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_50058

