



# 建筑装饰：基建开门红 关注 建筑央企 / 国际工程 / 房建 产业链



基建数据开门红,关注建筑央企/国际工程/房建产业链 23 年 1-2 月地产开发投资 / 狭义基建 / 广义基建 / 制造业同比分别 -5.7%/+9.0%/+12.2%/+8.1%。基建数据保持较高增速,地产投资数据亦有降速降档趋势,我们认为 23 年基建增速或在去年高基数基础上有所回落,由于保交楼等政策持续发力地产投资增速或为个位数降幅。2023 年中央企业经营层面的考核指标由“净利润”改为“净资产收益率”,建筑央企 ROE 或有较好回升机会;考虑到今年是“一带一路”倡议提出十周年,我们认为“一带一路”建设有望加速,综合来看,建议关注建筑央国企及“一带一路”相关国际工程业绩增长弹性和持续性,及地产产业链相关建筑建材公司经营改善。

地产筑底阶段,基建各细分板块景气度仍高

地产按传导顺序看,1-2 月地产销售/新开工/施工/竣工面积同比 -3.6%/-9.4%/-4.4%/+8%;数据层面,考虑到 2022 年 3 月份后地产各项指标维持了 30%左右下滑做低基数;政策层面,涉房融资新规&保交楼等政策对于房地产供给&需求端充分呵护,我们认为今年地产或为夯实底部阶段。基建细分板块中,1-2 月交通仓储邮政投资同比+9.2%,其中铁路运输投资同比+17.8%,道路运输投资同比+5.9%,单月同比+5.9%;1-2 月水电燃热投资同比+25.4%;1-2 月水利环境公共设施投资同比+9.8%,其中水利投资同比+3%,公共设施管理投资同比+11.2%。

1-2 月水泥产量基本持平,关注 3 月供需格局

1-2 月水泥产量 1.99 亿吨，同比-0.6%。受益于基建需求支撑，年后全国水泥出货率持续恢复，截至 3 月 10 日全国已恢复至 62%，年同比高 5pct，后期将以三北地区恢复为主。价格方面，由于需求回升叠加及错峰导致供给受限，水泥价格自 2 月以来持续上行，3 月 9 日价格已至 445 元/吨，较 2 月初上涨 15 元/吨，其中华东/中南地区分别上涨 37/41 元/吨，3 月中旬各地企业熟料生产线将全面复产，后期不排除价格有震荡调整的可能，但我们预计大幅回撤的可能性较低。我们认为在经历 22 年水泥产量超预期下滑之后，水泥企业在应对需求下滑方面的准备措施或更加充分（体现在 23 年年初多数省份制定的错峰停产天数较 2022 年均有所增长），若需求端能够企稳，则 23 年行业利润仍有望回暖。中长期看“双碳”+“双控”政策有望带动行业供给格局进一步优化。

1-2 月玻璃产量下滑，供需两端均存改善预期

1-2 月平板玻璃产量 15360 万重量箱，同比下滑 6.6%。截至 3 月 9 日全国生产商库存 6736 万重箱，年同比高 1664 万重箱，全国均价 89 元/重箱。23 年我们认为供需两端均存改善预期，一是保交楼等发力有望推

**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\\_53392](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53392)

