



建筑建材行业：节后三周开 复工率超预期



行业:

节后第三周建筑开复工率提升超预期。根据百年建筑调研情况,截至正月廿四全国施工企业开复工率 76.5%,较上期提升 38.1 个百分点,同比去年(农历正月廿四,行业观点中同比皆为农历同比)提升 6.9 个百分点,元宵节过后,整体项目进度稳步回升,工地人员到岗情况继续好转,项目有所启动,复工率明显加快。截至 2023 年 2 月 14 日(正月廿四),全国项目开复工率 76.51%,同比+6.93pct;华东 82.48%,同比+11.17pct;华南 76.15%,同比-2.17pct;华中 83.58%,同比+9.21pct;西南 71.03%,同比+8.66pct;西北 50.67%,同比-4.74pct;华北 53.46%,同比+23.87pct;东北 14.29%,同比-26.62pct。

由于往年就地过年政策影响基数,今年劳务到位率相对较低,随着劳务返工,春季开工有望持续提速。全国工程项目劳务到位率 68.2%,环比提升 24.9 个百分点,同比降低 2.5 个百分点。随着元宵佳节过后,多地劳务人员开始返岗,各大区劳务到位率较去年同期依旧是降势偏多,其中东北地区降幅最大。截至 2023 年 2 月 14 日(正月廿四),全国劳务到位率 68.22%,环比+24.92pct,同比-2.54pct;华东 72.86%,同比+0.97pct;华南 70.70%,同比-6.86pct;华中 76.65%,同比+1.45pct;西南 55.83%,同比-7.59pct;西北 37.59%,同比-8.63pct;华北 59.47%,同比+13.81pct;东北 12.86%,同比-31.69pct。

市政复工率环比提升幅度最大。房建工程项目复工率为 77.1%,环比

提升 37.9 个百分点,工程劳务到位率为 61.5%,环比提升 20.9 个百分点;全国基建工程项目复工率为 76.6%,环比提升 34.5 个百分点,工程劳务到位率为 74%,环比提升 26.1 个百分点;全国市政工程项目复工率为 75.4%,环比提升 43.2 个百分点,工程劳务到位率为 72.9%,环比提升 30.6 个百分点。房建开工率提升较快但劳务到位率回升较慢,主要原因或为资金问题影响,多数项目启动难或者项目处于收尾阶段,人员利用率不高。根据百年建筑网调研结果,市政项目纳入重大项目列表较多,全国各地安置房、保障房、学校、医院等市政项目提及较多,随着 2022 年第四批专项债的下发使用及 2023 年第一批的下发,市政项目资金支撑有一定韧性,复工节奏有望持续加快。

在去年劳务到位率基数较高的背景下,今年农历同比开复工率仍然已经超过去年同期,再加上专项债发行,项目资金到位情况将有望继续好转,我们认为后续施工节奏有望持续复苏。

近期《求是》杂志发表总书记重要文章《当前经济工作的几个重大问题》,提出着力扩大国内需求,在政府投资方面,加快实施“十四五”重大工程,加强交通、能源、水利、农业、信息等基础设施建设,支持城市群和都市圈建设现代化基础设施体系,同时强调加强项目储备和前期工作,大基建及市政投资项目储备及工程节奏有望持续复苏,2023 年需求回暖可期。此外,该文章明确强调“支持专精特新企业发展”,我国高质量发展背景下,建筑新材料类赛道发展也有望得到进一步政策支持,提升发展速

度，建议关注减隔震赛道，龙头震安科技为首批专精特新小巨人企业。

减隔震行业近期逻辑更新如下：

1) 短期拐点：提速拐点即将来临

行业拐点：隔震订单转化周期较短，一般 3-6 个月即可确认收入，因此项目开工端节奏至关重要。随着疫情防控政策优化，之前受疫情影响的市政类房建项目有望加速开工，同时，防疫导致地方财政吃紧的情况逐步缓解，将有利于项目资金支持增加。我们认为今年民生补短板等结构性基建项目仍是重点建设领域，学校和医院开工建设有望提速，各地重点/重大项目/专项债纳入众多学校医院等市政项目，建设任务受疫情影响，进度有所延迟，但并非缺失，叠加减隔震行业立法扩容逻辑带来的内生高增长特征，我们认为行业提速拐点即将来临。

业绩保障度：规模不断扩大，疫情制约下的订单开工转化问题与原材料运输问题有望逐步消退，转化率与出货量有望双双提升。

2) 中长期逻辑：《条例》驱动下的 10 倍行业扩张行业扩容：去年 9 月《建设工程抗震管理条例》正式执行，减隔震技术强制执行主力范围由云南扩张到全国“高烈度区”“地震重点监视防御区”学校、医院等“八类”建筑。行业正处于《条例》驱动下的扩容周期内。

行业趋势预判：随着标准规范逐步落地，低标准低价格低利润竞争的小企业有望加速出清，龙头护城河将越来越深。

3) 多样化需求：有利于巩固估值韧性

突破纯基建下游，迎来新需求，由此前学校、医院等主力需求延伸至数据中心、精密仪器企业厂房、酒厂、LNG、博物馆等。

行业发展迫切性：建筑减隔震技术属于“柔性抗震”，具备最优抗震效果+经济性+提高得房率+降碳等优质特征，是发达国家预防地震时首先选择的抗震方式，我国以前多采用传统抗震，即“硬碰硬”，目前正在加速推广减隔震技术。

近期行业政策不断向好：北京强制性建筑减隔震地方标准《建筑工程减隔震技术规程》已于 2022 年 12 月 29 日发布，并将于 2023 年 7 月 1 日执行，标准趋严趋势较为明确。此外，为加强对建设工程质量检测的管理，住建部制定《建设工程质量检测管理办法》，自 2023 年 3 月 1 日起施行。其中要求：1、任何单位和个人不得明示或者暗示检测机构出具虚假检测报告，不得篡改或者伪造检测报告。2、检测机构应当单独建立检测结果不合格项目台账。3、非建设单位委托的检测机构出具的检测报告不得作为工程质量验收资料。

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_52410

