



# 建筑行业周观点：开复工节奏加快 高景气可期



春劳务到岗率提升，项目开复工节奏加快。根据百年建筑统计，截止1月31日（正月初十）全国开复工率仅10.5%，较去年农历同期下降17个百分点，劳务到岗率14.7%，较去年同期大约下降了11个百分点。我们认为年后开工率较低主要受到农民工返乡需求集中释放的影响，复岗复工节点略有延迟。

截止2月14日（正月廿四），全国开工率已经显著提升，全国开复工率大幅提升至76.5%，较2022年农历同期提升7个百分点，劳务到位率68.2%，农历同比降低2.5个百分点，较上期修复明显。

中国建筑：基建新签高增42%，地产销售率先回暖。1月公司建筑业务新签合同额同比增长12.3%，其中房建/基建/勘察设计新签合同额同比增长6.2%/41.6%/3.8%；1月公司地产合约销售额同比增长13.8%，合约销售面积同比增长3.9%。房建新签继续保持逆势增长，基建新签实现高增长，反映基建项目审批落地速度加快，公司基建业务竞争力强大，预计公司仍能保持高于行业的增速，市场份额持续提升。公司地产开发产品主要集中在一二线城市，销售均价相对较高且商品房需求具备人口净流入支撑。2022全年公司合约销售额同比下降1.7%，远好于全国房地产销售额26.6%的降幅，建立在低基数上，公司2023年地产销售有望实现快速修复。

专项债：年初至今已发行7774亿元。年初至今，地方专项债已发行7774亿元。过去一周，共发行专项债52只，专项债规模411.33亿元，主要投向领域以市政、产业园区、民生工程、交通工程为主。

城投债：单周净融资环比+73%，净融资累计同比-83%。2.13-2.19 城投债发行 1293 亿元，净融资 926 亿元，环比分别+180%/+73%。年初至今，城投债发行 6514 亿元，净融资 1699 亿元，同比分别-75%/-83%。

建材价格：水泥、螺纹钢价格上涨。本期水泥价格指数上涨 3.82 点，混凝土价格指数下降 2.15 个点，螺纹钢价格上涨 60 元/吨，石油沥青价格下降 42.85 元/吨。

投资建议：建议积极布局建筑龙头。当前经济形势的不确定性仍未消散，积极的财政政策仍有空间，2023 年乃至未来三年内的主基调仍然是加强基建项目统筹谋划，加大基建投资力度。可以期待更加强烈的基建投资需求释放，专项债规模有望进一步扩大，基建投资的资金支持力度有望持续加强。2023 年建筑板块非常值得关注，建筑央企龙头集中度提升新逻辑开始显现，市场对中特估值的实际意义存在认知差。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。

**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\\_52429](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52429)

