

超配（维持）

竣工数据持续回暖，市场情绪有望好转

2023 年 1-5 月建材行业数据点评

2023 年 6 月 16 日

分析师：李紫忆（SAC 执业证书编号：S0340522110001）

电话：0769-22177163 邮箱：liziyi@dgzq.com.cn

事件：

国家统计局发布数据，1-5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%；房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%；商品房销售面积 46440 万平方米，同比下降 0.9%；房屋新开工面积 39723 万平方米，同比下降 22.6%；房屋竣工面积 27826 万平方米，同比上升 19.6%。

1-5 月份，全国固定资产投资（不含农户）188815 亿元，同比增长 4.0%；狭义基建投资同比增长 7.5%，其中，铁路运输业投资增长 16.4%，水利管理业投资增长 11.5%，道路运输业投资增长 4.4%，公共设施管理业投资增长 3.9%；广义基建投资同比增长 9.5%，其中，电力、热力、燃气及水的生产和供应业累计同比增长 27.6%，交通运输、仓储和邮政业累计同比增长 6.9%，水利、环境和公共设施管理业累计同比增长 4.7%。

点评：

竣工端持续好转，销售去化低迷，开工端依旧表现疲弱。1-5 月份，房屋竣工面积 27826 万平方米，同比上升 19.6%，环比 1-4 月增速上升 0.8 个百分点，2023 年以来持续改善，竣工端数据的高增支撑产业链的复苏，随着“保交楼”政策的持续推进，预计竣工端将维持高速增长，地产后周期建材品种有望率先受益。商品房销售面积 46440 万平方米，同比下降 0.9%，环比 1-4 月跌幅扩大 0.5 个百分点，库存去化存在压力；房屋新开工面积 39723 万平方米，同比下降 22.6%，环比 1-4 月跌幅扩大 1.4 个百分点；地产开发投资同比下降 7.2%，环比 1-4 月跌幅扩大 1.0 个百分点，地产开发投资复苏力度较弱，企业新开工意愿不足。历经 2023Q1 积压需求集中释放后，销售端热度环比有所下降，居民购房意愿整体处于低位。开工端表现依旧较为疲弱，企稳复苏节奏有待观察，待销售明显复苏后，开工端或出现改善。6 月是房企年中冲刺的关键节点，预计后续政策将进一步加大供需两侧力度，市场情绪有望好转。

1-5 月基建投资增速 7.5%，低估值央企标的有望迎来催化。1-5 月狭义基建投资同比增长 7.5%，环比 1-4 月下滑 1.0 个百分点，增速阶段性有所放缓，但仍维持 7% 以上，在稳增长导向下，我们预计全年基建投资增速持续稳健。从细分项来看，铁路运输业投资增长 16.4% 增速较高。国资委召开中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会，指出中央企业要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能，锁定提高上市公司质量重点任务，以更加务实有力的行动做优基本盘、夯实基本功，低估值央企标的有望迎来催化。

投资策略：地产政策供需两端齐发力，竣工端修复亮眼，建议关注有望受益于竣工端修复+防水新规市场扩容的东方雨虹（002271）、科顺股份（300737），高弹性五金龙头企业坚朗五金（002791），浮法玻璃龙头旗滨集团（601636），水泥优质企业海螺水泥（600585），低估值央企中国建筑（601668）、中国交建（601800）、中国中铁（601390）、中国铁建（601186），能源电力建设龙头中国电建（601669）。

风险提示：上游原材料价格波动风险；行业竞争加剧风险；部分建材产品新增产能过快释放导致供需格局恶化风险；房地产、基建需求不及预期风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合性证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22115843

网址：www.dgzq.com.cn