

建筑行业：关注高效绿色稳增长模式下基建的相关机会

——中央经济工作会议点评

事件：2021年12月中央经济工作会议提出了2022年“稳字当头，稳中求进”的目标。同时，实施积极财政政策，适度超前开展基础设施投资。坚决遏制新增地方政府隐性债务，完成国企改革三年行动任务。

点评：

“**稳**”作为2022年的主基调是经济大环境的要求。2022年海外疫情对海外企业开工影响的下降，海外企业产品的自给率提升，会使得中国的出口受到负面影响，出口对中国经济的拉动将会减弱。中美关系有不确定性，在2022年存在着各种的变数。2022年美国货币政策处于由宽松向收紧的阶段演进的过程当中，对于中国经济存在外溢性的负面影响。地产“三条红线”稳杠杆的政策还在持续，对于地产行业的制约影响正在显现：包括地产企业的现金流紧张和债务违约、土地购置面积同比的持续负增长、新开工面积同比的负增长，以及竣工面积的增速也单月出现负增长。由于消费需求相对稳定，中国经济面临着需求收缩的压力，中国经济存在着“稳增长”的需要，所以“稳字当头，稳中求进”是2022年经济的主要目标。

基建是稳增长最直接和有效的抓手，在2022年有望进一步加大。基建在政府的推动下有着逆周期调节的作用。会议提出：要保证财政支出强度，加快支出进度，适度超前开展基础设施投资。在政府主导下，基建作为经济增长的有效抓手，基础设施建设的开展将带来相关产业链的需求和就业，将对经济增长产生直接的拉动作用。所以，基建是经济增速下滑的过程中“稳增长”最有效的方法。中国经济在2022年面临着“需求收缩、供给冲击和预期转弱”的三重压力，基础设施建设的力度有望得到进一步的加大。

2022年的基建是政府调节和市场机制结合下的高质量绿色新基建。首先为“稳增长”，政府在财政支出上和主观上会积极推进基础设施项目的建设。但是，也要看到中国经济增长已经由粗放式的增长模式逐步过渡到绿色高质量发展的阶段，单纯盲目上项目，不考虑投入和产出的做法将受到严格的约束。2021年7月对于政府隐性债务的监管趋严，这次中央经济工作会议也提出了要坚决遏制地方政府的隐性债务和完成国企改革三年行动任务。2022年是国企改革三年行动方案的最后一年，也将推动国企的市场化机制的完善，国企基础设施项目建设的经济效率要求会更高。所以，2022年的基础设施建设是在市场机制化更完善基础设施建设，是低效项目更被严控的基础设施建设，是符合经济高质量和绿色发展要求的基础设施建设。比如像新能源相关的基础设施建设、电力优化和绿色改造以及中部崛起和乡村振兴等相关的一些既具备基础设施项目实施空间又具备经济性的项目。

符合稳增长和绿色发展趋势的相关企业将受益。2022年是防风险保稳增的一年，基础设施建设带来基建相关企业一个稳定发展的赛道。订单饱满的基建企业业绩增长有望得到较好的释放，符合绿色发展项目工程类相关企业将会进入一个长期向好的发展轨道。在市场竞争中有更成熟技术符合项目环保标准的工程公司和基建具备优势的工程企业将获得更多的订单，也将会得到更长远和稳

2021年12月15日

看好/维持

建筑

行业报告

未来3-6个月行业大事：

未来3-6个月行业，即将公布的数据、可能发生的国际国内外政策变化及大事。

行业内重要公司相应大事。

例如：2019-06-07公布5月挖掘机销量数据

行业基本资料	占比%	
股票家数	184	3.68%
行业市值(亿元)	37392.46	2.03%
流通市值(亿元)	28800.65	2.05%
行业平均市盈率	9.39	/

行业指数走势图



资料来源：wind、东兴证券研究所

分析师：赵军胜

010-66554088

zhaojs@dxzq.net.cn

执业证书编号：

S1480512070003

定的发展。

风险提示：基建投资力度和持续性不及预期。

行业重点公司盈利预测与评级

简称	EPS (元)			PE			PB	评级
	20A	21E	22E	20A	21E	22E		
中国化学	0.74	0.72	0.95	17	18	13	1.68	-
中材国际	0.65	0.78	0.91	17	15	12	1.59	-
中国交建	1.00	1.26	1.45	8	6	6	0.58	-
中国铁建	1.65	1.88	2.11	5	4	4	0.52	-
中国中铁	1.03	1.14	1.26	6	5	5	0.63	-
中国电建	0.52	0.59	0.68	15	13	11	1.21	-
鸿路钢构	1.53	2.13	2.77	36	26	20	4.45	-

资料来源：公司公告，wind 一致预期，东兴证券研究所

相关报告汇总

报告类型	标题	日期
行业普通报告	建筑行业 2021 年 3 季度基金重仓股分析：着眼稳增长和绿色发展	2021-11-15
公司普通报告	垒知集团（002398）：盈利压制因素渐消，看好市占持续提升	2021-06-18

资料来源：东兴证券研究所

分析师简介

赵军胜

中央财经大学硕士，首席分析师，2011年加盟东兴证券，从事建材、建筑等行业研究。金融界慧眼识券商行业最佳分析师2014和2015年第4和第3名。东方财富中国最佳分析师2015年、2016年和2017年上半年建材第3名、建材第1名和建材第3名和建筑装饰第1名。卖方分析师水晶球奖2016和2017年公募基金榜连续入围。2018年今日投资“天眼”唯一3年五星级分析师，2014、2016、2017和2018年获最佳分析师，选股第3和第1名、盈利预测最准确分析师等。2019年“金翼奖”第1名。2020年WIND金牌分析师第3名、东方财富最佳行业分析师第3名。2021年WIND金牌分析师第1名。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300/恒生指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

东兴证券研究所

北京

西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：010-66554070

传真：010-66554008

上海

虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层

邮编：200082

电话：021-25102800

传真：021-25102881

深圳

福田区益田路 6009 号新世界中心 46F

邮编：518038

电话：0755-83239601

传真：0755-23824526