

3000 亿金融债助力重大项目推进

—基建行业二季度报告及下半年展望

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2022 年 07 月 02 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 基建板块上半年回顾

上半年国内经济受到地缘政治、美联储加息以及疫情反复等问题的扰动，经济下行压力增大，但在稳增长政策的刺激下，经济走出下行触底回升的走势。此过程中，基建板块的行情走势大致分为两个阶段：第一阶段为大盘整体大幅下跌时，以基础建设、房屋建设、工程咨询服务为代表的低估值传统基建板块表现出较强韧性，而以 5G、新能源、特高压为代表的成长型新基建板块出现较大跌幅；第二阶段为稳增长举措发力以及良好的基本面支撑合力作用下，以光伏、风电、特高压为代表的新基建板块迎来一波估值修复行情，反弹幅度较大，个别公司股价创新高。

❖ 基建板块下半年展望

在国内疫情防控稳中向好的背景下，稳增长举措再发力，基建投资将继续发挥稳经济中流砥柱作用，助力经济加速复苏。6 月 29 日国务院常务会议决定运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金。同日，国家发展改革委召开电视电话会议，要求各级发展改革部门要突出工作重点，有力有序有效推进重大项目建设，积极扩大有效投资。基建投入资金的增加和重大项目的落地让基建板块投资的底层逻辑再次得到加强，对于基建板块，我们认为下半年的投资策略要从政策导向、行业空间、中长期需求几个方面考量，追求高确定性的投资机会，建议关注以下几个方向：

- 1、双碳背景下，新能源、新基建纳入专项债重点支持范围，继续关注受政策支持且业绩增速预期较好的泛新能源板块：光伏、风电、储能、特高压等。
- 2、数字政府建设、东数西算工程启动、大数据与实体经济深度融合有望带动融合基础设施和算力基础设施下半年大规模落地，可关注相关受益板块：数据中心、光通信、数据安全、温控设备等。
- 3、传统基建领域交通网建设、水利网建设、新型城镇化建设是仍稳增长发力重点，可关注交通、水利等大型基建工程施工、绿色建筑建材、轨交设备等板块。

风险提示：项目落地不及预期；疫情反复超预期等。



正文目录

一、川财观点.....	4
1.1 基建板块上半年回顾.....	4
1.2 基建板块下半年展望.....	4
二、市场二季度表现.....	4
2.1 行业表现.....	4
2.2 个股涨跌幅情况.....	7
三、基建行业 6 月 PMI 数据.....	9
四、行业动态.....	11

图表目录

图 1: 各行业板块二季度表现.....	5
图 2: 各行业板块一季度表现.....	5
图 3: 基建行业相关板块二季度表现.....	6
图 4: 基建行业相关板块一季度表现.....	6
图 5: 基建行业相关板块市盈率.....	7
图 6: 非制造业 PMI:建筑业.....	9
图 7: 非制造业 PMI:建筑业: 新订单.....	10
图 8: 非制造业 PMI:建筑业: 从业人员.....	10
图 9: 非制造业 PMI:建筑业: 业务活动预期.....	10
表 1: 中证基建二季度涨跌幅前十.....	7
表 2: 风电设备二季度涨跌幅前十.....	8
表 3: 光伏设备二季度涨跌幅前十.....	8
表 4: 电网设备二季度涨跌幅前十.....	9

一、川财观点

1.1 基建板块上半年回顾

上半年国内经济受到地缘政治、美联储加息以及疫情反复等问题的扰动，经济下行压力增大，但在稳增长政策的刺激下，经济走出下行触底回升的走势。此过程中，基建板块的行情走势大致分为两个阶段：第一阶段为大盘整体大幅下跌时，以基础建设、房屋建设、工程咨询服务为代表的低估值传统基建板块表现出较强韧性，而以5G、新能源、特高压为代表的成长型新基建板块出现较大跌幅；第二阶段为稳增长举措发力以及良好的基本面支撑合力作用下，以光伏、风电、特高压为代表的新基建板块迎来一波估值修复行情，反弹幅度较大，个别公司股价创新高。

1.2 基建板块下半年展望

在国内疫情防控稳中向好的背景下，稳增长举措再发力，基建投资将继续发挥稳经济中流砥柱作用，助力经济加速复苏。6月29日国务院常务会议决定运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金。同日，国家发展改革委召开电视电话会议，要求各级发展改革部门要突出工作重点，有力有序有效推进重大项目建设，积极扩大有效投资。基建投入资金的增加和重大项目的落地让基建板块投资的底层逻辑再次得到加强，对于基建板块，我们认为下半年的投资策略要从政策导向、行业空间、中长期需求几个方面考量，追求高确定性的投资机会，建议关注以下几个方向：

- 1、双碳背景下，新能源、新基建纳入专项债重点支持范围，继续关注受政策支持且业绩增速预期较好的泛新能源板块：光伏、风电、储能、特高压等。
- 2、数字政府建设、东数西算工程启动、大数据与实体经济深度融合有望带动融合基础设施和算力基础设施下半年大规模落地，可关注相关受益板块：数据中心、光通信、数据安全、温控设备等。
- 3、传统基建领域交通网建设、水利网建设、新型城镇化建设是仍稳增长发力重点，可关注交通、水利等大型基建工程施工、绿色建筑建材、轨交设备等。

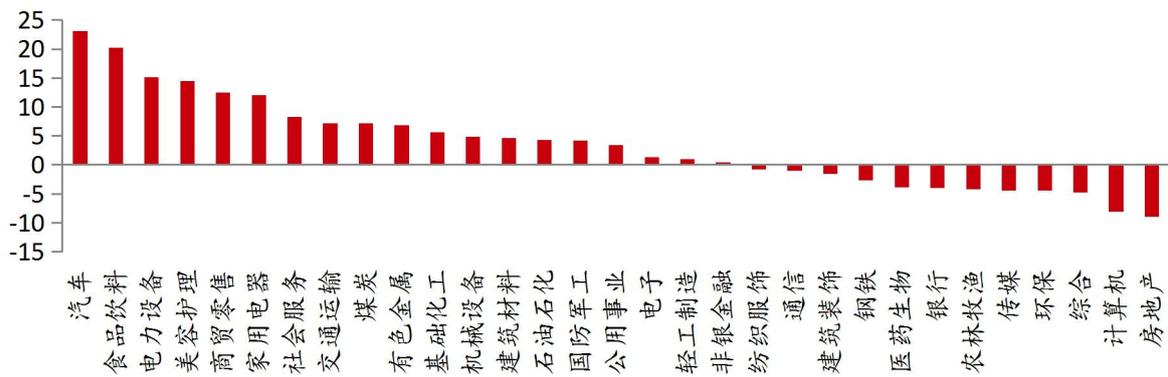
二、市场二季度表现

2.1 行业表现

2022年6月30日周五，截止收盘，二季度上证指数上涨4.50%，收3398.62点，深证成指上涨6.42%，创业板指上涨5.68%。板块方面，上涨前三为汽车、食品饮料、电力设备，分别上涨23.09%、20.19%、15.10%；下跌前三为房地产、计算机、综合，分别下跌8.94%、8.03%、4.75%。



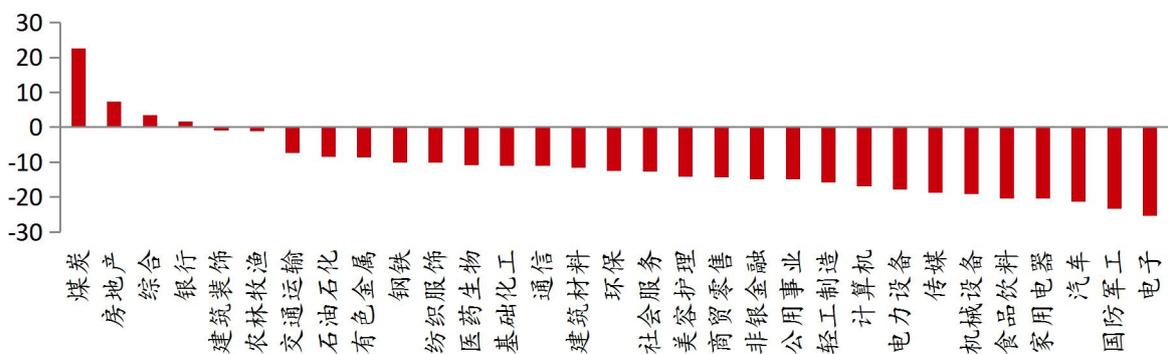
图 1： 各行业板块二季度表现



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；单位：%

与一季度相比，市场风格及各行业板块的表现发生了较大的转变。一季度受地缘政治、美联储加息以及国内疫情反复等问题的影响，经济下行压力增大，市场风险偏好降低，外资净流出，整体 A 股市场风格以低估值避险为主，高估值成长股大幅下杀。在二季度国内疫情形势好转，外部利空消息逐步被消化后，投资者对国内经济复苏有较好预期，市场风险偏好回暖，一季度表现较差的新能源车、电力设备、消费等板块为迎来大幅反弹，而一季度表现较好的房地产、银行等板块二季度表现低迷。

图 2： 各行业板块一季度表现

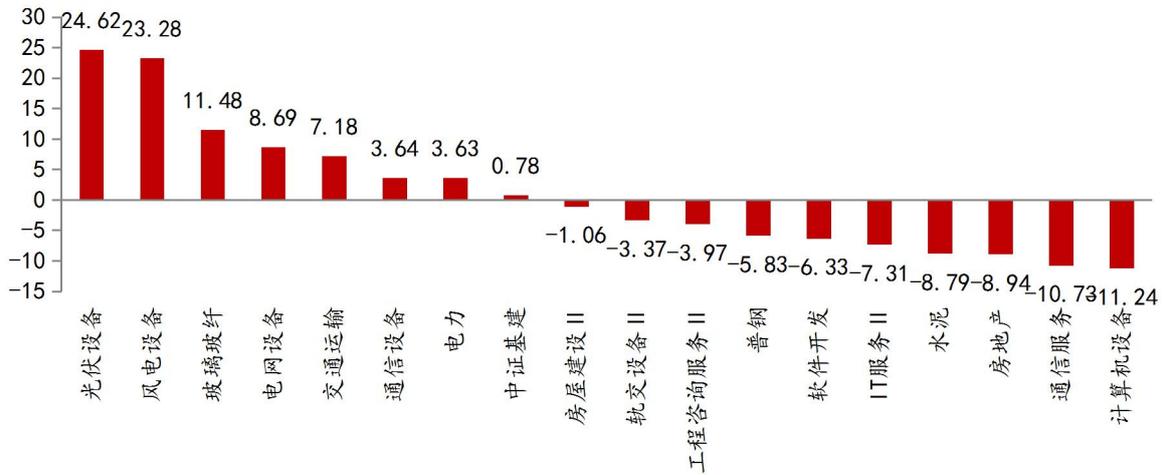


资料来源：iFinD, 川财证券研究所；单位：%

一季度传统基建在稳增长政策刺激下表现出较强韧性，二季度以光伏、风电、特高压为代表的基建板块估值得到修复，在下半年经济复苏背景下，有较好的盈利预期，上涨行情有望延续。二季度基建行业相关板表现较好的板块有光伏设备、风电设备、玻璃玻纤，涨幅分别为 24.62%、23.28%、11.48%，而计算机设备、通信设备、房地产表现较差，分别下跌 11.24%、10.73%、8.94%。

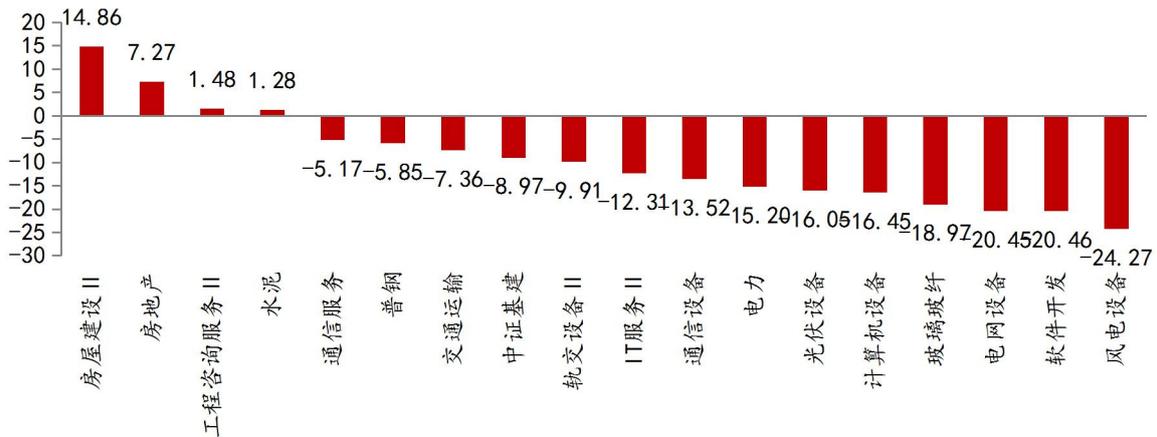


图 3： 基建行业相关板块二季度表现



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

图 4： 基建行业相关板块一季度表现

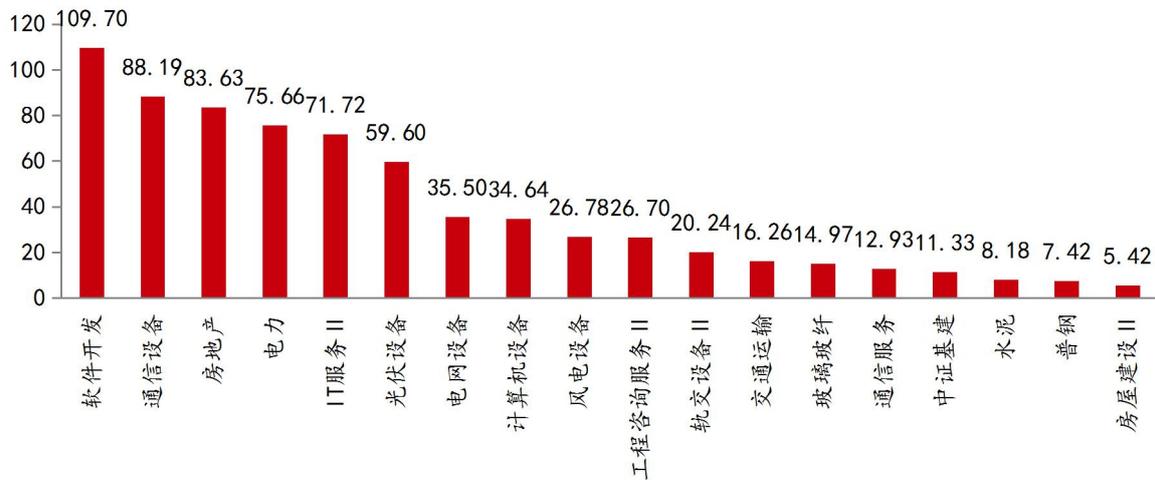


资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

从估值角度看，基建相关板块中市盈率较高的为软件开发 109.70 倍、通信设备 88.19 倍、房地产 83.63 倍，市盈率较低板块为房屋建设市 5.42 倍、普钢 7.42 倍、水泥市盈率为 8.18 倍。



图 5： 基建行业相关板块市盈率



资料来源：iFinD，川财证券研究所；单位：%

2.2 个股涨跌幅情况

中证基建二季度涨幅前三的公司为：永贵电器（300351.SZ，54.20%），安徽建工（600502.SH，46.36%），永福股份（300712.SZ，43.78%）；跌幅前三的公司为：腾达建设（600512.SH，-23.59%），东南网架（002135.SZ，-19.23%），鼎汉技术（300011.SZ，-18.55%）。

表 1： 中证基建二季度涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
300351.SZ	永贵电器	54.20%	600512.SH	腾达建设	-23.59%
600502.SH	安徽建工	46.36%	002135.SZ	东南网架	-19.23%
300712.SZ	永福股份	43.78%	300011.SZ	鼎汉技术	-18.55%
002062.SZ	宏润建设	33.21%	605289.SH	罗曼股份	-18.31%
002205.SZ	国统股份	31.58%	300982.SZ	苏文电能	-18.29%
000680.SZ	山推股份	30.00%	603176.SH	汇通集团	-16.61%
605598.SH	上海港湾	21.62%	301046.SZ	能辉科技	-16.51%
688033.SH	天宜上佳	19.60%	601226.SH	华电重工	-16.50%
600761.SH	安徽合力	18.82%	603843.SH	正平股份	-15.53%
603298.SH	杭叉集团	18.78%	301016.SZ	雷尔伟	-15.44%

资料来源：iFinD，川财证券研究所；

风电设备二季度涨幅前三的公司为：明阳智能（601615.SH，53.77%），金雷股份（300443.SZ，35.53%），湘电股份（600416.SH，34.85%）；跌幅前三的公司为：双一科技（300690.SZ，-6.66%），吉鑫科技（601218.SH，-6.24%），时代新材（600458.SH，

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



-6.08%)。

表 2: 风电设备二季度涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
601615.SH	明阳智能	53.77%	300690.SZ	双一科技	-6.66%
300443.SZ	金雷股份	35.53%	601218.SH	吉鑫科技	-6.24%
600416.SH	湘电股份	34.85%	600458.SH	时代新材	-6.08%
300850.SZ	新强联	33.84%	300569.SZ	天能重工	-3.22%
002487.SZ	大金重工	33.32%	300185.SZ	通裕重工	-1.65%
603507.SH	振江股份	25.68%			
300129.SZ	泰胜风能	25.35%			
002531.SZ	天顺风能	24.17%			
603218.SH	日月股份	22.71%			
300772.SZ	运达股份	21.72%			

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

光伏设备二季度涨幅前三的公司为: 爱旭股份 (600732.SH, 120.57%), 上机数控 (603185.SH, 61.31%), 锦浪科技 (300763.SZ, 52.40%); 跌幅前三的公司为: ST 中利 (002309.SZ, -29.78%), 福斯特 (603806.SH, -18.92%), 福莱特 (601865.SH, -15.33%)。

表 3: 光伏设备二季度涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
600732.SH	爱旭股份	120.57%	002309.SZ	ST 中利	-29.78%
603185.SH	上机数控	61.31%	603806.SH	福斯特	-18.92%
300763.SZ	锦浪科技	52.40%	601865.SH	福莱特	-15.33%
002623.SZ	亚玛顿	51.04%	300111.SZ	向日葵	-13.06%
300751.SZ	迈为股份	49.75%	300274.SZ	阳光电源	-8.29%
603212.SH	赛伍技术	44.51%			
600438.SH	通威股份	43.14%			
603396.SH	金辰股份	42.46%			
002459.SZ	晶澳科技	40.61%			
002129.SZ	TCL 中环	38.25%			

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

电网设备二季度涨幅前三的公司为: 江苏华辰 (603097.SH, 92.18%), 日丰股份 (002953.SZ, 61.12%), 炬华科技 (300360.SZ, 54.40%); 跌幅前三的公司为: 尚纬股份 (603333.SH, -42.39%), 万控智造 (603070.SH, -37.81%), ST 光一 (300356.SZ, -26.20%)。



表 4: 电网设备二季度涨跌幅前十

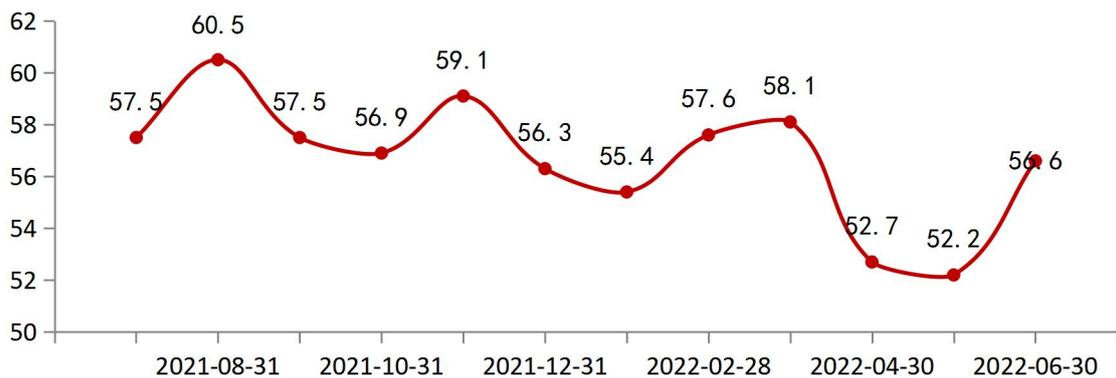
涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
603097.SH	江苏华辰	92.18%	603333.SH	尚纬股份	-42.39%
002953.SZ	日丰股份	61.12%	603070.SH	万控智造	-37.81%
300360.SZ	炬华科技	54.40%	300356.SZ	*ST光一	-26.20%
603606.SH	东方电缆	49.53%	301002.SZ	崧盛股份	-23.75%
600089.SH	特变电工	37.46%	002622.SZ	融钰集团	-19.19%
002706.SZ	良信股份	37.06%	600290.SH	ST华仪	-18.61%
002121.SZ	科陆电子	36.76%	605196.SH	华通线缆	-17.65%
603530.SH	神马电力	33.72%	300141.SZ	和顺电气	-17.29%
603191.SH	望变电气	33.49%	002546.SZ	新联电子	-16.11%
601126.SH	四方股份	30.47%	600112.SH	*ST天成	-15.18%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

三、基建行业 6 月 PMI 数据

建筑业商务活动指数为 56.6%，高于上月 4.4 个百分点，建筑业新订单指数为 50.8%，比上月上升 4.4 个百分点，建筑业从业人员指数为 48.3%，比上月上升 2.8 个百分点，表明建筑业景气度有所回升。同时，供应商配送时间指数为 50.5%，高于上月 8.8 个百分点，升至扩张区间，表明畅通交通物流政策取得实效，建筑业原材料运输不畅得到缓解，有力保障了施工进度。从市场预期看，业务活动预期指数回升 5.2 个百分点至 63.1%，企业对近期行业发展前景较为乐观。

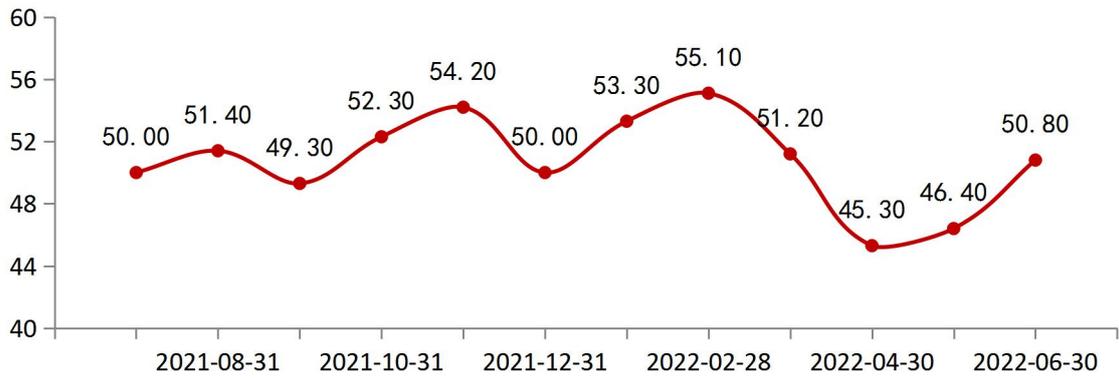
图 6: 非制造业 PMI: 建筑业



资料来源: iFinD, 川财证券研究所;

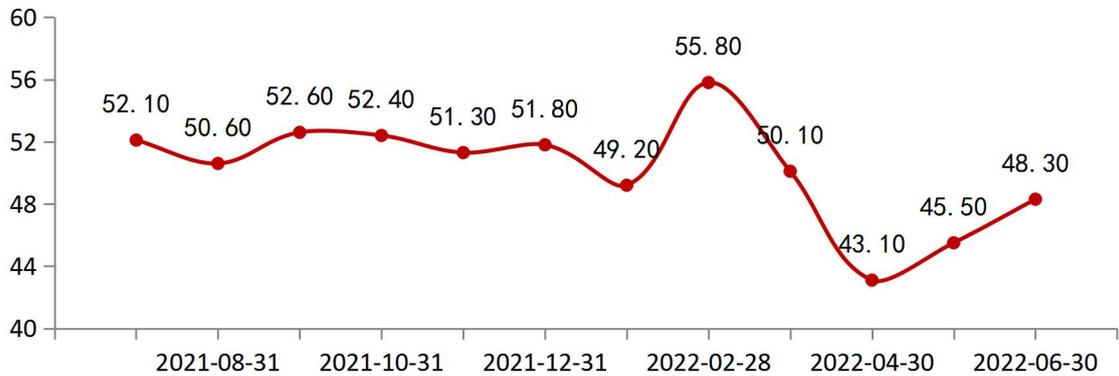


图 7： 非制造业 PMI:建筑业：新订单



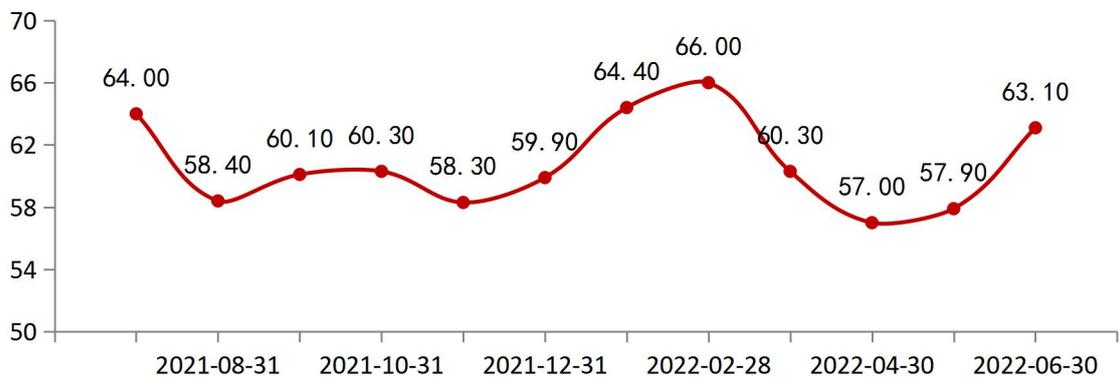
资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

图 8： 非制造业 PMI:建筑业：从业人员



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

图 9： 非制造业 PMI:建筑业：业务活动预期



资料来源：iFinD, 川财证券研究所；

四、行业动态

国务院总理李克强 6 月 29 日主持召开国务院常务会议，确定政策性、开发性金融工具支持重大项目建设的举措，扩大有效投资、促进就业和消费。会议决定，运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充包括新型基础设施在内的重大项目资本金、但不超过全部资本金的 50%，或为专项债项目资本金搭桥。财政和货币政策联动，中央财政按实际股权投资额予以适当贴息，贴息期限 2 年。（中国政府网）

6 月 29 日上午，国家发展改革委召开扎实推进项目前期工作、加快推进重大项目建设电视电话会议。会议要求，各级发展改革部门要突出工作重点，有力有序有效推进重大项目建设，积极扩大有效投资。一是进一步细化项目清单，分类施策，加快推进实施“十四五”规划 102 项重大工程。二是把握好重点领域建设任务，全面加强基础设施建设，扩大制造业和高技术产业投资，加强社会民生领域补短板建设。三是发挥重大项目牵引和政府投资撬动作用，加强社会资本投融资支持，促进社会资本投资健康发展。同时，要统筹疫情防控和项目建设工作，最大限度减少疫情对重大项目建设的影响。（发改委网站）

我国数字经济蓬勃发展，产业规模持续快速增长，已数年稳居世界第二。统计测算数据显示，从 2012 年至 2021 年，我国数字经济规模从 11 万亿元增长到超 45 万亿元，数字经济占国内生产总值比重由 21.6% 提升至 39.8%。新型基础设施建设提速，数字产业化深入推进。截至今年 5 月底，我国已建成全球规模最大、技术领先的网络基础设施，所有地级市全面建成光网城市，千兆用户数突破 5000 万，5G 基站数达到 170 万个，5G 移动电话用户数超过 4.2 亿户。（中国政府网）

6 月 23 日，国务院印发《关于加强数字政府建设的指导意见》。《意见》指出全面强化数字政府安全管理责任，落实安全管理制度，加快关键核心技术攻关，加强关键信息基础设施安全保障，强化安全防护技术应用，切实筑牢数字政府建设安全防线；加快推进全国一体化政务大数据体系建设，加强数据治理，依法依规促进数据高效共享和有序开发利用，充分释放数据要素价值，确保各类数据和个人信息安全。（中国政府网）

6 月 22 日，中央全面深化改革委员会第二十六次会议审议通过了《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》，会议强调，数据基础制度建设事关国家发展和安全大局，要维护国家数据安全，保护个人信息和商业秘密，促进数据高效流通使用、赋能实体经济，统筹推进数据产权、流通交易、收益分配、安全治理，加快构建数据基础制度体系。（中国政府网）

工业和信息化部部长肖亚庆指出，近年来中国推动大数据产业发展取得明显成效，产业规模快速增长“十三五”时期，中国大数据产业年均复合增长率超过 30%，2021 年产业规模突破 1.3 万亿元，大数据产业链初步形成一批龙头企业快速崛起。据工信部测算，到 2025 年中国大数据产业规模将突破 3 万亿元。数据要素层面，据国家工信安全发展



研究中心测算,当前我国数据要素市场规模约为 500 亿元,“十四五”期间有望突破 1700 亿元,市场规模将快速扩容,进入高速发展阶段。(iFinD)

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本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，也可能为之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。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明