

行业研究

以工代赈助力“稳增长”，坚定看好基建链投资机会

——建筑建材行业政策跟踪点评报告（一）

要点

事件：2022年7月12日，国务院办公厅发布了《国务院办公厅转发国家发展改革委关于在重点工程项目中大力实施以工代赈促进当地群众就业增收工作方案的通知》（简称《以工代赈通知》）；同日，国家发改委发布了《国家发展改革委关于印发“十四五”新型城镇化实施方案的通知》（简称《新型城镇化通知》）。

以工代赈助力“稳增长”，中央财政加大支持力度。

《以工代赈通知》实施范围主要包括：交通、水利、能源、农业农村、城镇建设、生态环境、灾后恢复重建等7大领域，其中建筑建材领域相关度较高的电力建设、城市地下管网改造、保障性住房等领域均包含在内，相关领域企业或将受益。

中央明确加大财政支持力度：同时其指出要加大投入力度，扩大以工代赈投资规模，在重点工程配套设施建设中实施一批以工代赈中央预算内投资项目，劳务报酬占中央资金比例由原规定的15%以上提高到30%以上，并尽可能增加。中央财政层面明确加大对以工代赈方向的资金支持，或将加速相关工程项目的施工进度、尽早形成实物工作量。

新型城镇化发力城市管网等领域，政策引导民间资本及推进REITs试点。

《新型城镇化通知》建筑建材相关领域包括：1) 到2025年新增城际铁路和城市域铁路运营里程3000公里；2) 扩大保障性租赁住房供给；3) 有序推进以老旧小区等为代表的城市更新改造；4) 加强既有和新建建筑的抗震能力；5) 推进管网更新改造和地下管廊建设；6) 推进智慧化改造，部署智能交通等感知终端；7) 发展屋顶光伏等分布式能源，鼓励超低能耗和近零能耗建筑，推进绿色产品认证和标识体系建设等。

REITs加速发行及公用事业用户付费或成为未来发力方向：《新型城镇化通知》明确提出：夯实企业投资主体地位，放宽放活社会投资；引导社会资金参与城市开发建设运营，规范推广PPP模式，稳妥推进REITs试点；合理确定城市公用事业价格，鼓励银行业金融机构按市场化原则增加中长期贷款投放。同时也提到：防范化解城市债务风险，强化政府预算约束和绩效管理，严控增量债务。我们认为，公用事业领域的用户付费或将有助于城市管网改造等领域项目推进加速，解决资金来源问题；REITs发行作为盘活存量资产的重要手段，或将持续受益。

投资观点：我们认为国家大力实施以工代赈相关措施是“稳增长”重要手段，将有助于稳就业保民生、稳住经济大盘，判断“稳增长”依然是22H2的政策主旋律，基建链是年内基本面向好确定性最高的细分方向。我们持续看好基建链相关公司，重点推荐：1) 交通、水利、能源及生态环境领域，**中国交建**（港航疏浚国内NO.1，交通基建领先者，受益于REITs加速发行带来的运营资产价值重估），**中国铁建**（同步受益于REITs），**中国中铁**，**中国电建**，**中国能源建设**；2) 城镇建设领域，**东宏股份**（水利管网、市政管网），**中国建筑**（地产及房建竞争格局优化，基建与地产的交汇点），**华铁应急**（看好工程设备租赁领域），**鸿路钢构**（受益于保租房建设）。3) 绿色建筑建材领域，**鲁阳节能**、**旗滨集团**。

建议关注：1) 智慧交通-车路协同链条中的设计院公司，深城交，华设集团，苏交科；2) 其他基建地方国企，上海建工、浦东建设、山东路桥、隧道股份。

风险分析：基建投资不及预期；地产投资大幅下滑；原燃料价格上涨；疫情反复。

建筑和工程

买入（维持）

非金属类建材

增持（维持）

作者

分析师：孙伟风

执业证书编号：S0930516110003
021-52523822
sunwf@ebsecn.com

分析师：冯孟乾

执业证书编号：S0930521050001
010-58452063
fengmq@ebsecn.com

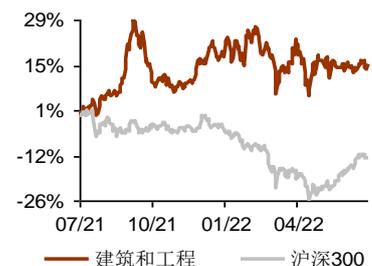
联系人：陈奇凡

021-52523819
chenqf@ebsecn.com

联系人：高鑫

021-52523872
xingao@ebsecn.com

行业与沪深300指数对比图



资料来源：Wind

相关研报

REITs发行持续提速助力稳增长，关注智能汽车-车路协同主题投资机会——建材、建筑及基建公募REITs周报（7月2日-7月8日）（2022-07-11）

车路协同（V2X）：自动驾驶与新基建的交汇点——建筑建材行业“新基建”系列之一（2022-07-02）

解禁冲击下，REITs二级市场表现超预期——建筑装饰行业基建公募REITs专题研究之十三（2022-06-28）

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师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，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司和 Everbright Securities(UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Securities(UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE