

建筑装饰行业

报告日期：2022 年 7 月 19 日

专项债加速发行、基建投资持续回升，看好头部建筑央企 ——建筑装饰行业专题报告

✎：匡培钦 执业证书编号：S1230520070003 021-80108518
 ✎：耿鹏智 执业证书编号：S1230522040002
 ✉：kuangpeiqin@stocke.com.cn gengpengzhi@stocke.com.cn

报告导读

6 月信贷数据高增，政策、资金持续加码。6 月专项债发行创今年新高，预期将为三季度提供充足资金支持、并落实实物工作量。叠加三季度施工旺季及疫情好转后催生的赶工需求，三季度基建投资增速有望显著提振，建筑央企作为头部企业预期将显著受益。推荐传统基建、水利工程、新能源基建三项全能标的一中国电建、中国能建，推荐最低估值中国铁建、关注中国中铁。

投资要点

□ 投资建议

投资主线：6 月信贷表现强劲、专项债投向基建超 6 成，建议重点关注传统基建、水利工程板块

6 月信贷数据高增，专项债发行创单月新高，稳增长逻辑逐步兑现，基建稳步回升。6 月当月新增人民币贷款 2.81 万亿元，同比多增 6900 亿元，主要系企业中长期贷款同比多增 6130 亿元，其当月增量在总新增信贷中占比高达 51.6%（前值为 29.4%），信贷结构显著改善，实体部门信贷需求逐步回升。基建项目作为重要宽信用载体，预期对其信贷投放将持续加码。6 月地方专项债发行额度创今年单月新高，超 1.36 万亿元，2022 年初至 6 月底共有 63.3% 新增专项债额度投向基建类项目。6 月单月水利管理、公共设施管理、铁路、公路投资同比分别+15.1%、+18.7%、-7.7%和+0.1%（前值分别为+11.3%、+9.9%、+9.3%和-2.2%），基础设施建设持续修复，投资稳步回升。

政策、资金持续加码，Q3 施工迎旺季，有望带动基建持续修复增长。6 月 29 日，国常会提出将通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。近期，第三批专项债券申报工作正抓紧推进，投向将在原交通基础设施、能源、保障性安居工程等既有九大领域的基础上，新增新型基础设施、新能源等申报投向。6 月专项债集中发行后，预期将为三季度提供充足资金支持、并落实实物工作量，叠加三季度施工旺季及疫情好转后催生的赶工需求，三季度基建投资增速有望显著提振。

重大水利项目施工提速、三季度基建投资有望高增，建筑央企作为头部企业预期将显著受益。据水利部披露信息，1-6 月，全国完成/落实水设投资 4449/7480 亿元，较去年同比高增 59.5%/49.5%，其中 11 个省份完成投资超 200 亿元，完成投资占全国比重达到 68%。建筑央企作为头部企业，项目资金充足，且在手订单充裕。新签订单方面，22Q1 八大建筑央企新签订单 CR8 指数高达 51.3。在手订单方面，2021 年，8 大建筑央企在手订单合计 23.5 万亿元，同比+18.0%，订单保障倍数 3.87。建筑央企新签增速较快，对在手订单构成有效补充，2022 年下半年稳增长优先发力基建背景下，建筑央企订单充足、“有活可干”。

行业评级

建筑装饰	看好
基建市政工程	看好

相关报告

- 1《建筑行业专题报告：5 月基建固投再提速，看好老基建、水利工程、新能源基建三项全能标的》2022.06.16
- 2《建筑行业专题报告：水利投资表现强劲，优选低估值央企、关注基本面边际改善板块》2022.05.18
- 3《建筑行业专题报告：Q1 平稳开局，稳增长逻辑再强化、积极布局低估值建筑央企》2022.04.20
- 4《建筑行业专题报告：稳增长迎开门红、回调之下积极布局建筑央企，BIPV 落地年看好赛道 β》2022.03.16
- 5《建筑行业专题报告：以进促稳！坚定看好建筑行业、积极布局建筑央企、钢结构板块》2022.01.19
- 6《建筑行业专题报告：经济定调维稳，板块量变转向质变，坚定看好建筑央企》2021.12.16
- 7《建筑行业专题报告：“双碳 1+N”政策刚性驱动，看好能源电力建筑央企、装配式板块》2021.11.18
- 8《建筑行业专题报告：风光大基地建设启动、基建发力预期加强，看好建筑央企、装配式板块》2021.10.21

报告撰写人：匡培钦，耿鹏智

联系人：耿鹏智

投资建议：优选最低估值中国铁建（22年 $3.8 \times PE$ ），推荐水利水电施工龙头中国电建（22年 $10.5 \times PE$ ）、中国能建（22年 $10.3 \times PE$ ），关注布局水利全产业链的中国中铁（22年 $5.1 \times PE$ ）。

□ 下游：6月基建固投持续回升，地产投资当月同比-9.4%

资金端：6月M2余额258.2万亿元、新增社融5.17万亿元，6月新增地方专项债13627亿元，发行额度为今年最高，城投债累计同比减少6.8%。

投资端：1-6月固定资产投资累计同比+6.1%，基建投资累计同比+7.1%。

（1）**地产：**6月房地产开发投资当月同比-9.4%，土地购置/销售面积持续下滑；

（2）**基建：**6月基建投资（不含电力）当月同比+8.2%；

（3）**工业：**6月制造业、采矿业固定资产投资当月同比+9.9%、-5.5%。

重大项目：截至7月15日，已有26省份发布2022年度重大项目投资金额，投资总额近13.5万亿，可比省份投资总额同比增长24.0%。

□ 上游：6月挖掘机开工小时数环比-8.1%，钢价持续下行

建筑材料：7月15日，建材综合指数140.22点，单月环比-11.5%，较21年同期-16.1%；水泥、玻璃价格指数月环比分别-5.0%、-5.2%。

建材零售：1-6月，建筑及装潢材料类累计零售额880亿元，同比减少2.9%。

钢材：7月18日，螺纹钢、中板、高线、圆钢单价月环比分别下降13.3%、15.3%、12.1%、14.3%。

建筑设备：6月，挖掘机销量同比降低35.0%，开工小时数同比降低13.1%，环比-8.1。

铝合金模板：6月，铝合金模板发展指数PMI为51.6%，环比上升4.2pct，其中生产量指数环比上升3.9pct至53.9%，新订单指数环比上升6.8pct至55.9%。

□ 装配式板块跟踪

政策：6月29日，北京市规划自然资源委等五部门联合印发的《北京市关于深化建设工程施工图审查制度改革实施方案》提出，到2025年，全市装配式建筑占新建建筑面积执行比例达55%。7月4日，山东省住建厅印发的《山东省推进建筑业高质量发展三年行动方案》提出到2025年，全省新开工装配式建筑占城镇新建建筑比例达到40%以上，其中济南、青岛、烟台达到50%。

订单：22H1，鸿路钢构、精工钢构累计新签订单合同额分别为127.81、83.23亿元，同比+21.4%、-11.8%。

□ 基建板块跟踪

建筑央企订单：2022年1-6月，中国化学、中国中冶、中国建筑、中国能建新签合同额分别为1625、6470、18385、5328亿元，同比分别增加23.2%、5.2%、14.4%、10.2%。

PPP入库项目：5月新入库项目金额576.4亿元，同比-42.4%。

□ 风险提示

国内新冠疫情出现反弹；基建投资增速不及预期；房地产投资增速不及预期；装配式建筑渗透率提升不及预期。

正文目录

1. 投资建议：优选低估值央企，关注新能源基建板块	6
1.1. 投资主线	6
1.2. 重点个股	8
2. 下游：6月基建固投增速持续回升，地产投资当月同比-9.4%	11
2.1. 资金端：6月专项债发行提速，城投债累计同比减少6.8%	11
2.2. 投资端：1-6月固定资产投资累计同比+6.1%，基建投资累计同比+7.1%	13
2.3. 需求端：6月建筑业新订单指数环比上升4.4pct，22省年度重大项目投资额同比高增24%	18
3. 上游：6月挖掘机开工小时数环比-8.1%，钢价持续下行	21
3.1. 非金属建材：水泥价格、浮法平板玻璃价格环比双降	22
3.2. 钢材：7月中旬钢价下降，螺纹钢价格月环比/同比分别-13.3%/-25.0%	23
3.3. 挖掘机：6月销量同比-35.0%，开工小时数环比-8.1%	24
3.4. 铝合金模板：6月PMI指数为51.6%，环比上升4.2pct	24
4. 装配式板块跟踪	25
4.1. 装配式行业重要政策：中央提出乡村建设需因地制宜推广装配式	25
4.2. 装配式钢结构企业订单：鸿路钢构22H1新签高增21.4%	27
5. 基建板块跟踪	28
5.1. 基建板块重要政策：中央、部委、地方政策聚焦稳增长主线	28
5.2. 建筑央企：22年1-6月，中国化学新签同比高增23.2%	29
5.3. PPP入库项目：5月新入库项目金额576.4亿元，同比-42.4%	31
6. 风险提示	33

图表目录

图 1：2022年6月专项债发行迎来高峰，额度超1.36万亿元	6
图 2：2022年6月单月，基建（不含电力投资）同比+8.2%	6
图 3：22Q1八大建筑央企新签订单CR8指数提升至51.3	7
图 4：2021年8大建筑央企在手订单23.5万亿元，同比+18%	7
图 5：6月M2同比增加11.4%，环比上升2.2pct	11
图 6：6月当月新增社融5.17万亿元，社融存量同比+10.8%	11
图 7：6月当月新增居民中长期贷款+4167亿元，同比-19.2%	11
图 8：6月当月新增企业中长期贷款1.45万亿元，同比+73.3%	11
图 9：6月新增地方专项债中市政和产业园基础实施、社会事业、保障性安居工程投资额居前	12
图 10：6月份，广东、河北、山东发行额分别为1461.3、687.7、611亿元，分别占比23.1%、10.9%、9.7%	12
图 11：1-6月，固定资产投资累计同比+6.1%	13
图 12：1-6月地产、基建、制造业累计同比-5.4%/+7.1%/+10.4%	13
图 13：6月份，房地产、基建、制造业当月同比分别-9.4%、+8.2%、+9.9%	14
图 14：1-6月，房地产开发投资累计同比-5.4%	14
图 15：1-6月，土地购置面积累计同比-48.3%	14
图 16：1-6月，房屋新开工面积累计同比-34.4%	15
图 17：1-6月，房屋施工面积累计同比-2.8%	15

图 18: 1-6 月, 房屋竣工面积累计同比-21.5%	15
图 19: 1-6 月, 住宅竣工面积累计同比-20.6%	15
图 20: 1-6 月, 商品房销售面积累计同比-18.3%	15
图 21: 1-6 月, 住宅销售面积累计同比-21.8%	15
图 22: 狭义、广义基建投资累计同比分别+7.1%、+9.3%	16
图 23: 交通运输、水利环保市政投资累计同比+4.6%、+10.7%	16
图 24: 狭义、广义基建投资 6 月单月同比分别+8.2%/+12.0%	16
图 25: 交通运输、水利环保市政投资 6 月单月同比-1.2%/+18.1%	16
图 26: 1-6 月, 制造业固定资产投资累计同比+10.4%	17
图 27: 1-6 月, 采矿业固定资产投资累计同比+9.8%	17
图 28: 6 月, 制造业固定资产投资当月同比+9.9%	17
图 29: 6 月, 采矿业固定资产投资当月同比-5.5%	17
图 30: 1-5 月, 工业企业利润累计同比+1.0%	18
图 31: 6 月, 制造业 PMI 指数 50.2%, 环比上升 0.6pct	18
图 32: 6 月, 建筑业商务活动指数 56.6%, 较上月上升 4.4pct	18
图 33: 6 月建筑业新订单/从业人员指数环比+4.4pct/+2.8pct	18
图 34: 6 月, 部分主要大类建材制品 PPI 环比略有下降	21
图 35: 7 月 15 日, 建材综合指数单月环比-11.5%, 同比-16.1%	21
图 36: 6 月, 建筑及装潢材料类当月零售额同比-4.9%	21
图 37: 1-6 月, 建筑及装潢材料类零售额累计同比-2.9%	21
图 38: 7 月 15 日, 全国水泥价格指数月环比-5.0%, 同比+1.9%	22
图 39: 7 月 10 日, 全国浮法平板玻璃市场价月环比-5.2%	22
图 40: 7 月 15 日, 管材价格指数较上月上升 1.19 点	22
图 41: 7 月 15 日, 防水材料价格指数较上月持平	22
图 42: 7 月 18 日, 螺纹钢单价月环比-13.3%	23
图 43: 7 月 18 日, 中板单价月环比-15.3%	23
图 44: 7 月 18 日, 高线单价月环比-12.1%	23
图 45: 7 月 18 日, 圆钢单价月环比-14.3%	23
图 46: 6 月份, 国内挖机销量同比-35.0%	24
图 47: 6 月份, 挖机开工小时数同比-13.1%	24
图 48: 6 月份, 铝合金模板 PMI 为 51.6%	24
图 49: 鸿路钢构 22H1 新签合同额累计同比+21.4%	27
图 50: 精工钢构 22H1 新签合同额累计同比-11.8%	27
图 51: 东南网架 22Q1 新签合同额累计同比+64.6%	27
图 52: 杭萧钢构 22Q1 新签合同额累计同比+85.1%	27
图 53: 富煌钢构 22Q1 新签合同额累计同比-52.5%	27
图 54: 22 年 1-6 月, 中国化学累计新签合同额同比+23.2%	29
图 55: 22 年 1-6 月, 中国中冶累计新签合同额同比+5.2%	29
图 56: 22 年 1-6 月, 中国建筑累计新签合同额同比+14.4%	30
图 57: 22 年 1-5 月, 中国电建累计新签合同额同比+29.3%	30
图 58: 22Q2, 中国能建累计新签合同额同比+10.2%	30
图 59: 22Q1, 中国铁建累计新签合同额同比+1.5%	30
图 60: 22Q1, 中国中铁累计新签合同额同比+84.0%	30
图 61: 22Q1, 中国交建累计新签合同额同比+4.9%	30

图 62: 5 月份, 新入库 PPP 项目 38 个, 投资金额 576.4 亿元, 同比-42.4%, 环比-25.6%.....	31
图 63: 5 月份, 新入库项目投资合计 576.4 亿元	31
图 64: 5 月份, 市政建设投资额 236 亿元, 占比 40.1%.....	31
图 65: 5 月份, 江苏新入库 PPP 项目 143.0 亿元, 位列第一.....	32
图 66: 5 月份, 华东、西南 PPP 新入库投资额占据主导地位.....	32

表 1: 中央提出要进一步扩大以工代赈投资规模, 并在交通、水利、生态、可再生能源等多方面出台一揽子政策措施	7
表 2: 装配式&基建行业重点公司估值表 (2022.7.18)	10
表 3: 截至 7 月 10 日, 专项债年度累计发行 34235 亿元	12
表 4: 6 月城投债发行规模 4682 亿元, 同比-4.7%, 1-6 月累计发行规模 26458 亿元, 同比-6.8%	13
表 5: 1-6 月, 铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资累计同比分别-4.4%、-0.2%、+12.7%、+10.9%	16
表 6: 6 月单月, 铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别-7.7%、+0.1%、+15.1%、+18.7%.....	17
表 7: 截至 7 月 10 日, 全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 9.29 亿平方米, 同比-19%	18
表 8: 截至 2022.7.15, 2022 年可比省份已披露重大项目投资额同比增长 24.0%	19
表 9: 水泥价格单月环比: 长江地区、京津冀、华东、西南月环比分别下降 4.2%、5.9%、4.8%和 5.5%.....	22
表 10: 7 月 18 日, 价格单月环比看, 螺纹钢、中板、高线、圆钢分别下降 13.3%、15.3%、12.1%、14.3%.....	23
表 11: 装配式行业重要政策	25
表 12: 基建板块重要政策	28

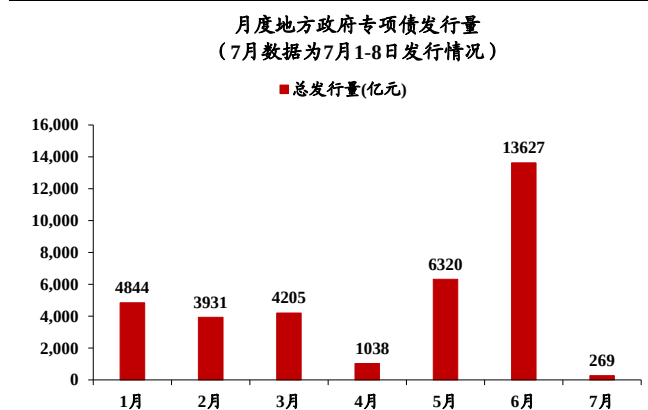
1. 投资建议：优选低估值央企，关注新能源基建板块

1.1. 投资主线

(1) 6月信贷表现强劲、专项债投向基建超6成，建议重点关注传统基建、水利工程板块

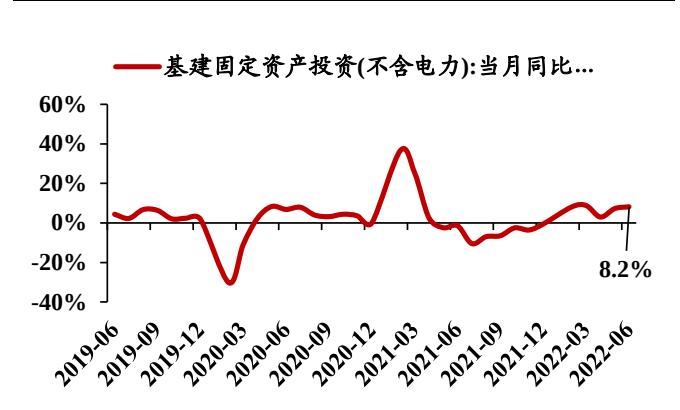
6月信贷数据高增，专项债发行创单月新高，稳增长逻辑逐步兑现，基建稳步回升。6月当月新增人民币贷款2.81万亿元，同比多增6900亿元，主要系企业中长期贷款同比多增6130亿元，其当月增量在总新增信贷中占比高达51.6%（前值为29.4%），信贷结构显著改善，实体部门信贷需求逐步回升。基建项目作为重要宽信用载体，预期对其信贷投放将持续加码。至6月底，全年新增专项债已基本发行完毕，6月发行额度创今年单月新高，超1.36万亿元，2022年初至6月底共有63.3%新增专项债额度投向基建类项目。2022年6月单月基建（不含电力）投资同比+8.2%（前值+7.2%）；分部门看，6月单月水利管理、公共设施管理、铁路、公路投资同比分别+15.1%、+18.7%、-7.7%和+0.1%（前值分别为+11.3%、+9.9%、+9.3%和-2.2%），基础设施建设持续修复，投资稳步回升。

图 1：2022 年 6 月专项债发行迎来高峰，额度超 1.36 万亿元



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：2022 年 6 月单月，基建（不含电力投资）同比+8.2%



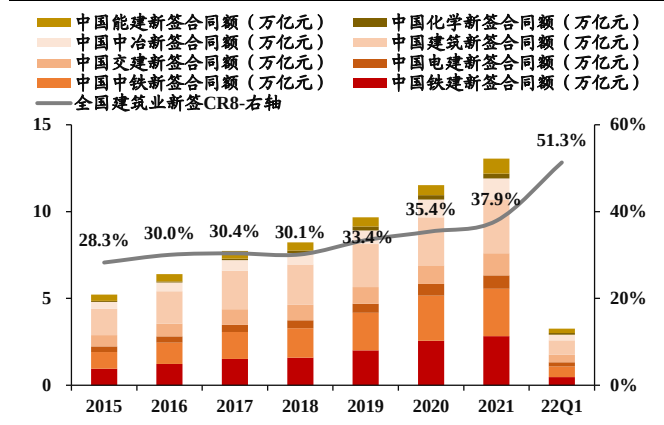
资料来源：Wind，浙商证券研究所

政策、资金持续加码，Q3 施工迎旺季，有望带动基建持续修复增长。6月29日，国常会提出将通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。近期，第三批专项债券申报工作正抓紧推进，投向将在原交通基础设施、能源、保障性安居工程等既有九大领域的基础上，新增新型基础设施、新能源等申报投向。6月专项债集中发行后，预期将为三季度提供充足资金支持、并落实实物工作量，叠加三季度施工旺季及疫情好转后催生的赶工需求，三季度基建投资增速有望显著提振。

重大水利项目施工提速、三季度基建投资有望高增，建筑央企作为头部企业预期将显著受益。据水利部披露信息，1-6月，全国完成/落实水设投资4449/7480亿元，较去年同比高增59.5%/49.5%，其中11个省份完成投资超200亿元，完成投资占全国比重达到68%。**从项目开工数看**，上半年我国新开工水利项目1.4万个，投资规模6095亿元，其中投资规模超过1亿元的项目有750个。上半年累计开工重大水利工程22项，投资规模1769亿元，对照年度开工目标，上半年任务已完成过半，项目开工明显加快，

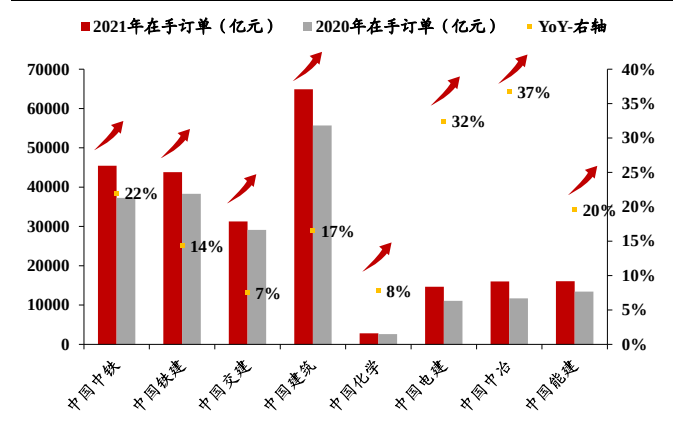
三季度基建投资有望高增。建筑央企作为头部企业，项目资金充足，且在手订单充裕。2018年以来，建筑行业订单加速向头部央企集中：2021年，八大建筑央企新签订单 CR8 指数 39.1，较 2018 年提升 7.9；22Q1 八大建筑央企新签订单 CR8 指数提升至 51.3。在手订单方面，2021 年，8 大建筑央企在手订单合计 23.5 万亿元，同比+18.0%，订单保障倍数 3.87。建筑央企新签增速较快，对在手订单构成有效补充，2022 年下半年稳增长优先发力基建背景下，建筑央企订单充足、“有活可干”。

图 3：22Q1 八大建筑央企新签订单 CR8 指数提升至 51.3



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：2021 年 8 大建筑央企在手订单 23.5 万亿元，同比+18%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 1：中央提出要进一步扩大以工代赈投资规模，并在交通、水利、生态、可再生能源等多方面出台一揽子政策措施

发布部门	发布时间	政策内容
国务院办公厅、国家发展改革委	7 月 12 日	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的工作方案》，包含 4 方面 12 条政策措施。《工作方案》指出在重点工程项目中大力实施以工代赈，是促进有效投资、稳就业保民生、拉动县域消费、稳住经济大盘的重要举措，要进一步扩大以工代赈投资规模，充分发挥以工代赈政策作用。
国家发展改革委、交通运输部	7 月 12 日	国家发展改革委、交通运输部印发《国家公路网规划》，提出到 2035 年，基本建成覆盖广泛、功能完备的现代化高质量国家公路网，形成多中心网络化路网格局。国家公路网规划总规模约 46.1 万公里，其中国家高速公路约 16.2 万公里（含远景展望线约 0.8 万公里），普通国道约 29.9 万公里。同时，改革创新投融资政策，鼓励在高速公路领域稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，形成存量资产与新增投资的良性循环。
国家能源局	7 月 1 日	国家能源局召开 6 月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议要求，加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地等可再生能源重大工程、重大项目建设，是推动落实国务院稳经济一揽子政策措施的重要内容，要把握新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制的重大机遇，各电网企业要主动、超前做好电网规划，加快输电通道、主网架和配电网建设。
水利部	7 月 1 日	水利部开展大中型灌区项目建设调度会商，对大中型灌区改造与建设项目进行再调度。水利部副部长在会上表示，24 处新建大型灌区要争取 9 月底前完成中央投资 70%，年底前所有大中型灌区改造项目中央投资完成率要达到 90%以上，力争达到 95%。要抓紧推进项目前期工作，加大工作力度，建立协同机制，健全调度机制，完善信息报送机制，将任务分解到周，切实加快进度。
国家发展改革委	6 月 30 日	国家发展改革委下达重大区域发展战略建设（黄河流域生态保护和高质量发展方向）2022 年第一批中央预算内投资 30.6604 亿元，支持黄河干支流沿线地区扎实推进生态环境突出问题整改，加强水环境综合治理，提高水资源节约集约利用水平，助力提升黄河流域生态系统质量和稳定性。

发布部门	发布时间	政策内容
国务院常务会议	6月29日	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，提出通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在不超发货币条件下发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，实现扩投资、带就业、促消费综合效应。会议提出运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。
生态环境部	6月23日	生态环境部召开例行新闻发布会，日前生态环境部印发《生态环境部贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施细则》，明确生态环境领域支撑经济平稳运行重点举措：推进重大工程实施，加快实施“十四五”规划102项重大工程中大气、水、土壤、固体废物污染防治和核与辐射安全监管等生态环境领域重大工程项目。
生态环境部	6月23日	生态环境部召开6月例行新闻发布会，自发布《关于做好重大投资项目环评工作的通知》以来，生态环境部已批复引江补汉工程、北沿江高铁上海至合肥段、海则滩煤矿等水利、交通、煤炭等行业重大项目环评文件13项，涉及总投资超过3100亿元。其中，对于近期拟开工的南水北调中线引江补汉工程、环北部湾广东水资源配置工程、淮河入海水道二期工程等3个重大水利工程。

资料来源：国家发改委、各部委、各级主管部门官网，浙商证券研究所

投资建议：推荐传统基建、水利工程、新能源基建三项全能标——中国电建、中国能建，推荐最低估值中国铁建、关注中国中铁。

1) 推荐水利水电建设龙头：中国电建、中国能建

作为国内水利水电工程承包商 Top2，当前新能源基建、水利水电建设高景气度，中国电建、中国能建业绩有望实现 15% 左右复合增长，当前估值分别仅 11.4/10.4 倍 PE，**建议重点关注**。中国电建水利电力建设一体化（规划、设计、施工等）能力和业绩位居行业第一，总部及旗下各级子公司拥有水利水电工程施工总承包特级资质 18 项（全国共 30 项）；中国能建在我国水电工程领域施工市场份额超过 30%（大型水电超过 50%），旗下葛洲坝集团等各级子公司拥有水利水电工程施工总承包特级资质 6 项。

2) 传统建筑央企：优选最低估值中国铁建

关注板块性机会头部央企，从估值弹性角度，优选估值最低的中国铁建（22 年 3.9 × PE）。22Q1 公司水利电力工程新签合同额 117.4 亿元，同比高增 210.26%。1) 成长稳健：传统交通、铁路类建筑央企已逐步完成“上岸进城”业务转型。营收、新签集中度持续提升，业绩持续稳健增长有保障。2) 财务指标持续向好：国资委考核加强背景下，整体负债率稳定在 75%，利用 REITs 盘活高速公路等重运营资产、补充现金流，带动资产结构优化。

3) 关注积极进军水利水电市场中国中铁

2022 年 5 月 13 日，中国中铁收购滇中引水 33.54% 股权，收购后将合计持有其 53.37% 股权。滇中引水为国家 172 项重大水利工程之一，预计收购完成后，中国中铁有望加快培育和发展水利水电业务板块，推动产业转型。

1.2. 重点个股

➤ **中国能建：全球能源建设巨头，公司凭借管理、项目和技术三大优势引领能源电力行业变革，“十四五”发力新能源投资运营，价值有望重估。**3060 双碳目标下，国内特高压、新能源、“源网荷储一体化”建设方兴未艾，15-20 年风电、光电装机增速均超 10%；公司通过管理、项目、技术三重优势打造核心竞争力。2021 全年，公司新签合同额 8726 亿元，同比增长 51%，两年复合增速 30%，其中新能源及综合智慧能源业务订单同比高增 53%。新签订单超预期。**预计公司 22-24 年归母净利润 95.84/110.33/127.49 亿元，对应 22-24 年 PE 分别为 10.3/8.9/7.7 倍。基于分布估值法、**

整体估值法测算，公司当前估值偏低。

- **中国电建：全球清洁能源建设龙头、发力新能源投建营驱动价值提升。**公司战略聚焦“水、能、城、砂”，项目、运营双重优势加持下，厚铸新能源“投建营”护城河。21年末，公司组建新能源集团整合“投建营”资源，22年拟置出地产板块恢复股权融资功能，新能源“投建营”节奏有望提速，价值提升。预计公司 22-24 年归母净利润 109.02/126.10/146.86 亿元，对应 PE 为 10.5/9.1/7.8 倍。基于分布估值法、整体估值法测算，公司当前估值偏低。
- **中国铁建：基建“国家队”转型投资运营商，分拆过会有望提升估值中枢。**短期看，公司 21 年，新签工程承包合同额 24105 亿元，同比稳增 8.5%；中长期看，公司强化“设计-投资-建设-运营”全产业链发展模式，积极转型投资运营商，发展动能充足。公司“十四五”战略规划提出加快布局绿色环保、城市运营等领域，打造“铁建高速”等系列运营品牌，逐步实现由传统建筑承包商向投资建设运营商转型升级。预测 22-24 年归母净利润分别为 275.01/303.41/335.33 亿元，对应 22-24 年 PE 仅 3.8/3.5/3.2 倍，PB 仅 0.5 倍，低于行业同体量公司——中国中铁、中国交建、中国中冶平均估值水平近 20%，并处公司历史估值底部位置，公司价值被低估。
- **中国中冶：冶金工程建设龙头，工程总包业绩稳健，资源开发贡献利润新增量。**短期看，公司新签订单高增有望驱动营收结转提速。同时镍价高涨有望增厚资源开发板块毛利。公司 2021 年资源开发业务毛利润达到 28 亿元，较 2020 年全年高增 129.9%；中长期看，受益“双碳”战略、公司发力转型“投建营”，有望实现业务新成长。公司积极拓展城市更新改造、片区整体开发等业务，打造项目投建营一体化产业链；截至 2021 年，公司特许经营权合计 129.7 亿元，较 20 年末 94.2 亿元增长 37.7%，规模可观。预计公司 22-24 年归母净利润 97.59/111.63/125.39 亿元，对应 22-24 年 PE 分别为 7.3/6.4/5.7 倍。基于分布估值法测算，公司当前估值偏低。
- **中国中铁：开路先锋、基建龙头，打造“第二增长曲线”、未来可期。**中国中铁为全球最大交建基建承包商。短期看，稳增长发力基建背景下，公司基建建设、设计咨询、装备制造三大核心主业业绩稳健成长，估值中枢有望提升；中期看，股权激励解锁条件较高，业绩有信心；长期看，公司布局水利、环保、资源业务，打造“第二成长曲线”、未来可期。预测 22-24 年归母净利润分别为 310.09/346.98/388.65 亿元，对应 22-24 年 PE 仅 5.1/4.6/4.1 倍，公司当前价值较同类型建筑央企有所低估。
- **鸿路钢构：21 年归母净利同比高增 44%，三重优势助力公司高成长。**公司 2021 年实现营收 195.15 亿元，同比增长 45.08%，实现归母净利润 11.50 亿元，同比高增 43.93%。经营数据方面，2021 年公司实现钢结构产量 338.67 万吨，同比增长 35.15%。“碳达峰、碳中和”目标下，国家层面“碳达峰”方案出台、下游需求提振，钢结构行业景气度持续提升。预计公司 22-24 年归母净利润 14.51/17.84/21.78 亿元，对应 22-24 年 PE 分别为 15.9/12.9/10.6 倍。凭借产能规模大、治理管控优和辅材产品协同好等三重竞争优势，公司未来高成长可期。
- **精工钢构：22Q1 新签高增 34%，主业高景气度叠加 BIPV 布局提速、全年业绩可期。**公司 22Q1 新签合同 157 项，累计合同额 44.6 亿元，同比高增 34%；实现结构销量 21.82 万吨，同比增长 14.6%。短期看，公司切入万亿建筑光伏工程赛道，承接 BIPV 项目节奏有望加快。中长期看，“双碳”战略下，BIPV 为建筑业降碳抓手，公司有望凭借分布式光伏 EPC 工程技术优势、渠道优势，加速转型成为绿色低碳建筑集成服务商。预测 22-24 年归母净利润分别为 8.65/10.62/12.76 亿元，对应 22 年-24 年 PE 分别为 10.7/8.7/7.3 倍。相较行业平均 PE，公司价值被低估。

- **深圳瑞捷：第三方工程评估先锋，客户、产品、品牌三大竞争优势铸就深厚护城河，短、中长期兼具高成长性。**短期看，公司战略布局五大城市群，市场、人才、成本多维受益；中长期看，平台化强化核心竞争力，布局检测、存量市场贡献新动能。预计公司 22-24 年归母净利润 1.61/2.13/2.72 亿元，对应 22-24 年 PE 分别为 16.0/12.1/9.5 倍。从成长性角度综合 PEG 估值和行业可比公司估值看，公司估值偏低。

表 2：装配式&基建行业重点公司估值表（2022.7.18）

证券代码	证券简称	市值	PE					PB	
		亿元	2020A	2021A	TTM	2022E	2023E	2024E	LF
建筑央企									
601868.SH	中国能建	984	21.1	15.1	14.8	10.3	8.9	7.7	1.1
601186.SH	中国铁建	1056	4.7	4.3	4.2	3.8	3.5	3.2	0.5
601618.SH	中国中冶	713	9.1	8.5	8.0	7.3	6.4	5.7	0.8
601669.SH	中国电建	1150	14.4	13.3	12.8	10.5	9.1	7.8	1.2
601390.SH	中国中铁	1603	6.4	5.8	5.6	5.1	4.6	4.1	0.7
601800.SH	中国交建	1458	9.0	8.1	7.8	7.0	6.2	5.7	0.6
601668.SH	中国建筑	2244	5.0	4.4	4.2	3.9	3.5	3.2	0.7
601117.SH	中国化学	601	16.4	13.0	12.5	10.3	8.2	7.1	1.2
601611.SH	中国核建	229	16.8	14.9	14.1	12.7	10.7	8.9	1.7
000928.SZ	中钢国际	78	13.0	12.1	12.0	10.0	8.8	8.1	1.3
600970.SH	中材国际	220	19.4	12.2	11.1	10.1	8.7	7.5	1.7
装配式制造、施工									
002541.SZ	鸿路钢构	230	28.8	20.0	20.3	15.9	12.9	10.6	3.3
600496.SH	精工钢构	93	14.3	13.5	12.7	10.7	8.7	7.3	1.2
600477.SH	杭萧钢构	115	15.9	28.0	30.7	23.0	19.3	16.6	2.3
002135.SZ	东南网架	104	38.3	21.0	20.4	16.0	12.6	10.3	1.7
002743.SZ	富煌钢构	27	20.1	16.1	15.9	-	-	-	0.9
300374.SZ	中铁装配	28	200.2	-7.8	-7.0	-	-	-	2.5
装配式设计									
002949.SZ	华阳国际	26	15.3	25.1	24.2	11.6	9.3	7.6	2.1
装配式装修									
002081.SZ	金螳螂	130	5.5	-2.6	-2.6	6.7	6.0	5.0	1.1
002375.SZ	亚厦股份	66	20.8	-7.4	-7.6	-	-	-	0.9
工程咨询									
300977.SZ	深圳瑞捷	26	21.4	21.6	26.6	16.0	12.1	9.5	1.9

资料来源：Wind，浙商证券研究所

备注：非加粗数据采用 Wind 一致预期

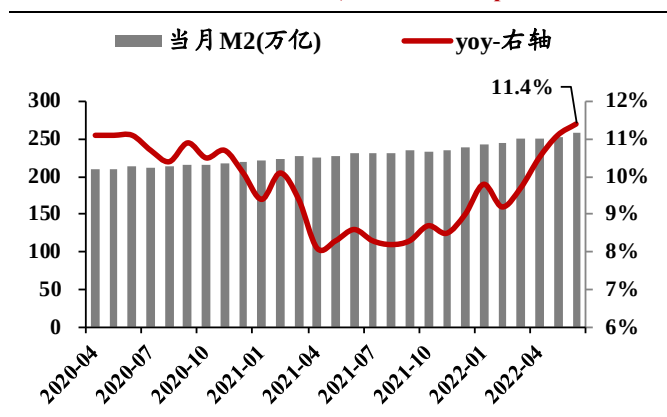
2.下游：6月基建固投增速持续回升，地产投资当月同比-9.4%

2.1. 资金端：6月专项债发行提速，城投债累计同比减少 6.8%

(1) 人民币贷款 212.34 万亿元，M2 余额同比+11.4%，新增社融 5.17 万亿元

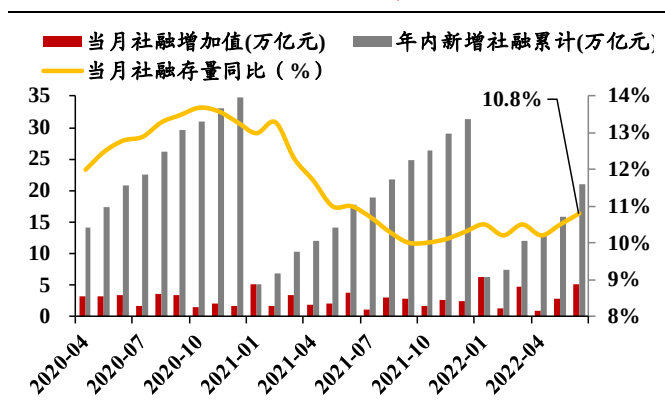
6月M2余额达258.2万亿元，同比+11.4%，增速较上月上升2.2pct。6月社融增量：当月新增社融5.17万亿元，较上年同期增长1.47万亿元，其中政府债券净融资1.62万亿元，同比增加8676亿元。存量方面：截至6月末，社融存量334.3万亿元，同比增长10.8%，其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为212.34万亿元，同比增长10.8%。5月当月新增居民中长期贷款+4167亿元，同比减少19.2%。5月当月新增企业贷款1.45万亿元，同比增加73.3%。

图 5：6月M2同比增加11.4%，环比上升2.2pct



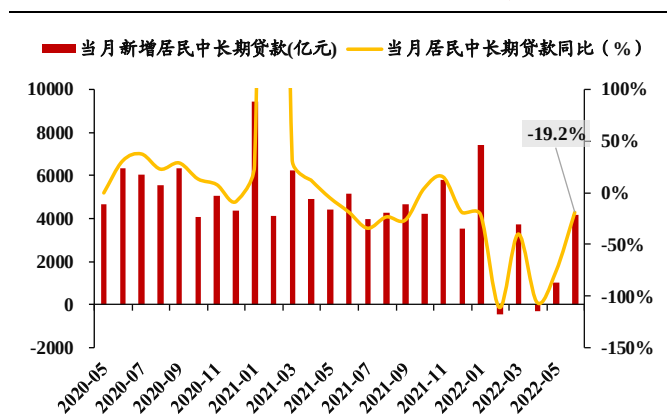
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 6：6月当月新增社融5.17万亿元，社融存量同比+10.8%



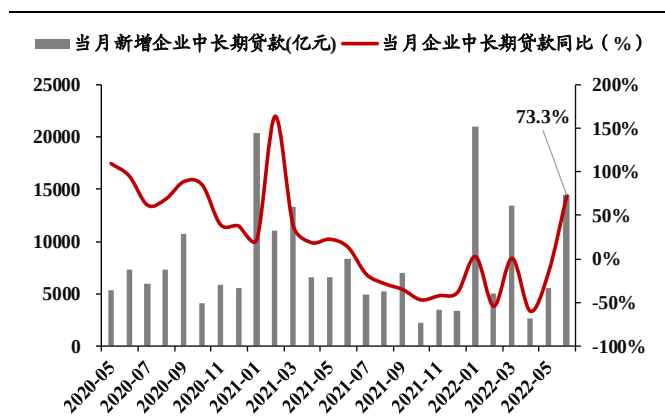
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 7：6月当月新增居民中长期贷款+4167亿元，同比-19.2%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 8：6月当月新增企业中长期贷款1.45万亿元，同比+73.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 专项债：6月新增地方专项债 13627 亿元，发行额度创今年最高

截至 7 月 10 日，新增地方专项债年度累计发行 34235 亿元，净融资额 32678 亿元。其中 1 月/2 月/3 月/4 月/5 月/6 月分别发行地方专项债 4843.75 亿元/3931.43 亿元/4205.42 亿元/1038.29 亿元/6319.65 亿元/13626.98 亿元。

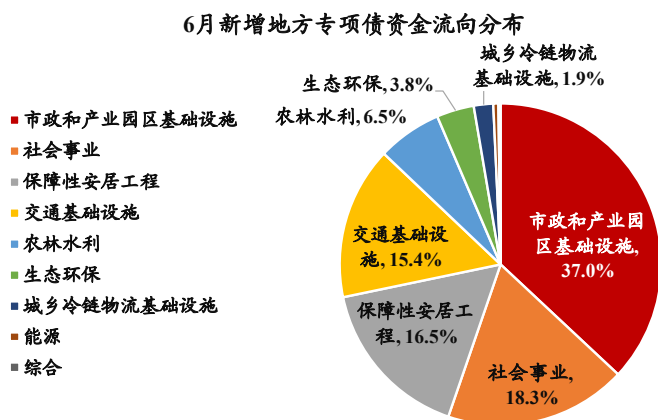
表 3：截至 7 月 10 日，专项债年度累计发行 34235 亿元

专项债发行	规模（亿元）			数量（只）			净融资额（亿元）		
截至 2022. 07. 10	2022	2021	YoY	2022	2021	YoY	2022	2021	YoY
周度	269	633	-	10	48	-	16	598	-
年度累计	34235	10966	212.2%	1158	414	179.7%	32678	9226	254.2%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

按发行起始日计，6 月新增地方专项债 13626.98 亿元，发行额度为今年最高。从债券资金投向看，市政和产业园基础设施、社会事业、保障性安居工程、交通基础设施分别获专项债资金 5038.16、2493.57、2243.14、2092.39 亿元，分别占比 37.0%、18.3%、16.5%、15.4%，排名靠前。

图 9：6 月新增地方专项债中市政和产业园基础设施、社会事业、保障性安居工程投资额居前

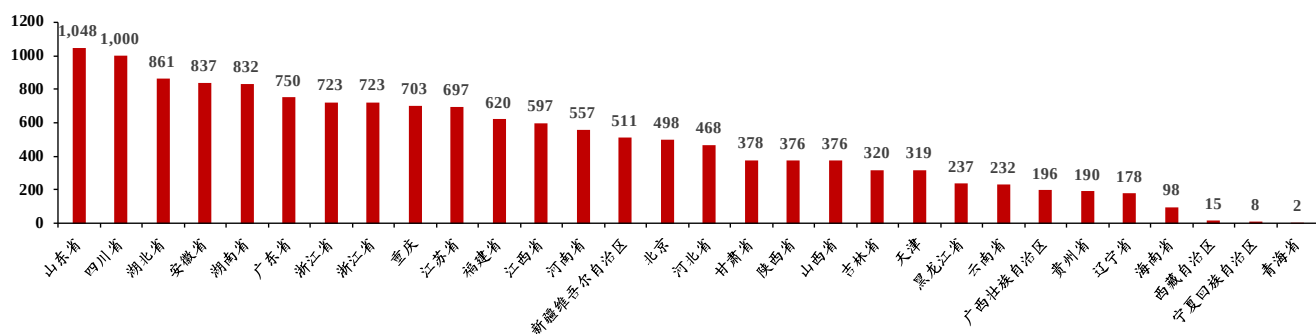


资料来源：Wind，浙商证券研究所

注：社会事业包括医疗卫生、教育、文化旅游等多个项目

从发行省份看，6 月份，山东、四川、湖北发行额分别为 1048、1000、861.45 亿元，分别占比 18.98%、18.11%、15.60%，领跑全国；其余省份合计发行 10603.95 亿元，占比 47.31%。

图 10：6 月份，广东、河北、山东发行额分别为 1461.3、687.7、611 亿元，分别占比 23.1%、10.9%、9.7%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 城投债：发行规模看，6月同比减少4.7%，1-6月累计同比减少6.8%

6月城投债发行额同比-4.7%，1-6月累计同比-6.8%。Wind口径下：2022年6月份，全国共发行城投债666只，较去年同比减少52只，发行额合计4682亿元，同比减少4.7%；净融资额1809亿元，同比减少30.1%。整体来看，1-6月，全国共发行城投债3685只，发行额26458亿元，同比减少6.8%，净融资额9346元，同比减少20.8%。

表 4：6月城投债发行规模 4682 亿元，同比-4.7%，1-6 月累计发行规模 26458 亿元，同比-6.8%

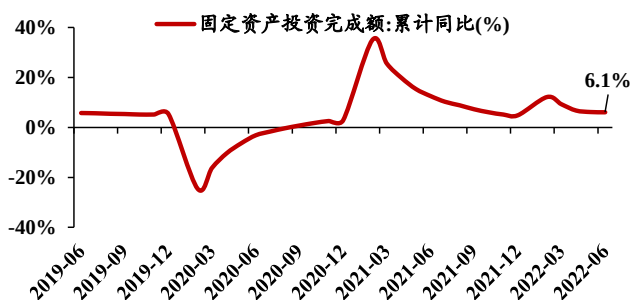
截至 2022.6.30	规模 (亿元)			数量 (只)			净融资额 (亿元)		
	2022	2021	yoy	2022	2021	yoy	2022	2021	yoy
12月	-	5582	-	-	813	-	-	2481	-
11月	-	5777	-	-	808	-	-	2799	-
10月	-	3480	-	-	492	-	-	871	-
9月	-	4595	-	-	682	-	-	1610	-
8月	-	5811	-	-	805	-	-	2514	-
7月	-	4390	-	-	595	-	-	2040	-
6月	4682	4911	-4.7%	666	718	-7.2%	1809	2588	-30.1%
5月	2392	1834	30.4%	315	243	29.6%	151	-229	-165.7%
4月	5212	6122	-14.9%	732	845	-13.4%	1422	2331	-39.0%
3月	5918	6771	-12.6%	811	906	-10.5%	1932	2276	-15.1%
2月	2477	2520	-1.7%	337	359	-6.1%	1203	1141	5.4%
1月	5777	6221	-7.1%	824	829	-0.6%	2829	3698	-23.5%
前6月合计	26458	28379	-6.8%	3685	3900	-5.5%	9346	11805	-20.8%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.2. 投资端：1-6月固定资产投资累计同比+6.1%，基建投资累计同比+7.1%

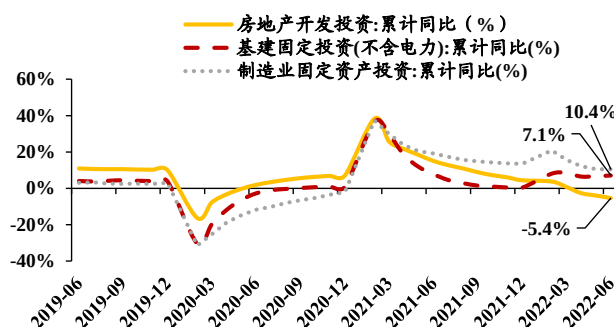
1-6月，全国固定资产投资累计完成6.5万亿元，同比稳增6.1%，较上月略有回落。从三大主要领域来看，房地产、基建、制造业固定资产投资累计同比分别-5.4%、+7.1%、+10.4%，6月单月同比分别-9.4%、+8.2%、+9.9%。总体而言，地产投资持续下行，基建及制造业投资呈现强韧性，增速稳步回升。

图 11：1-6 月，固定资产投资累计同比+6.1%



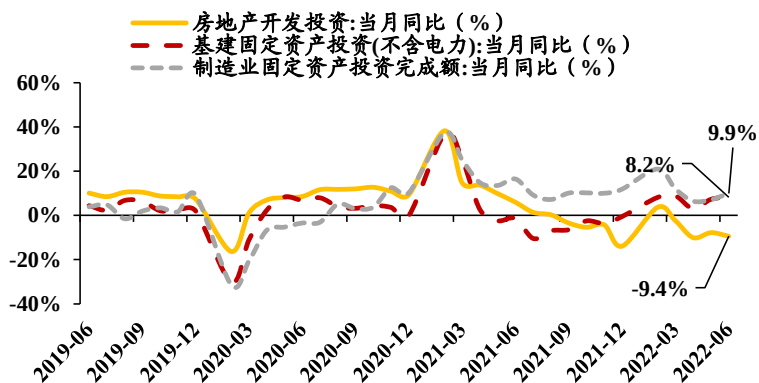
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 12：1-6 月地产、基建、制造业累计同比-5.4%/+7.1%/+10.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 13：6 月份，房地产、基建、制造业当月同比分别-9.4%、+8.2%、+9.9%



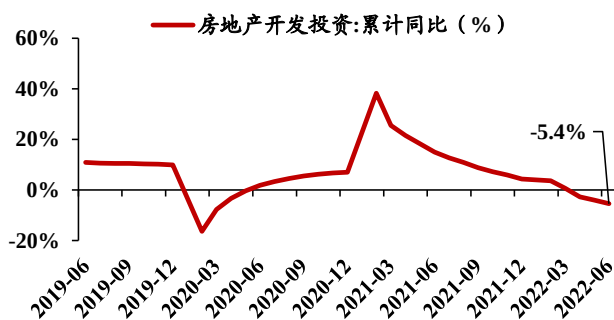
资料来源：Wind，浙商证券研究所

(1) 房地产：1-6 月房地产开发投资累计同比-5.4%，土地购置、销售面积持续下滑

1-6 月，房地产开发投资完成额累计同比-5.4%，6 月房地产开发投资完成额当月同比-9.4%；从各环节指标看：

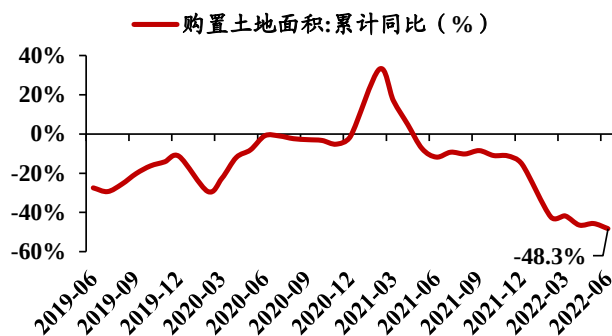
- **土地购置**：购置面积累计 3628 万平方米，同比-48.3%，6 月购置面积单月同比-52.81%。
- **新开工**：新开工面积累计 6.6 亿平方米，同比-34.4%。6 月新开工面积单月同比-45.1%。
- **施工**：房屋施工面积累计 84.9 亿平方米，同比-2.8%。6 月单月房屋施工面积同比-48.1%。
- **竣工**：房屋竣工面积 2.7 亿平方米，累计同比-21.5%，6 月单月房屋竣工面积同比-40.1%；其中住宅竣工面积 2.1 亿平方米，累计同比-20.6%，6 月单月住宅竣工面积同比-40.3%。
- **销售**：商品房累计销售 6.9 亿平方米，同比-22.2%，6 月单月商品房销售面积同比-18.3%；销售金额累计同比-28.9%，6 月单月商品房销售金额同比-20.8%；其中，住宅销售累计 5.8 亿平方米，累计同比-26.6%，6 月单月住宅销售面积同比-21.8%；销售金额累计同比-31.8%，6 月单月住宅销售金额同比-24.3%。

图 14：1-6 月，房地产开发投资累计同比-5.4%



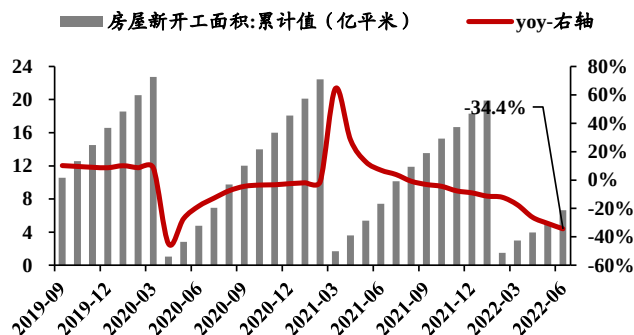
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 15：1-6 月，土地购置面积累计同比-48.3%



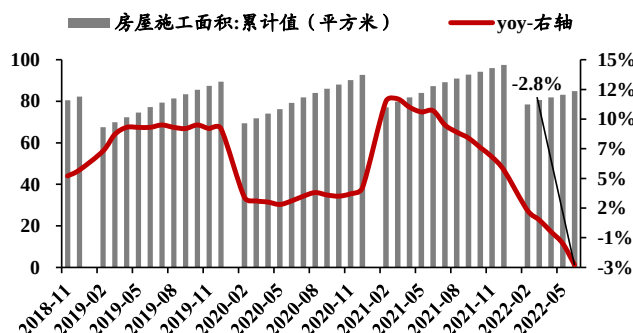
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 16：1-6 月，房屋新开工面积累计同比-34.4%



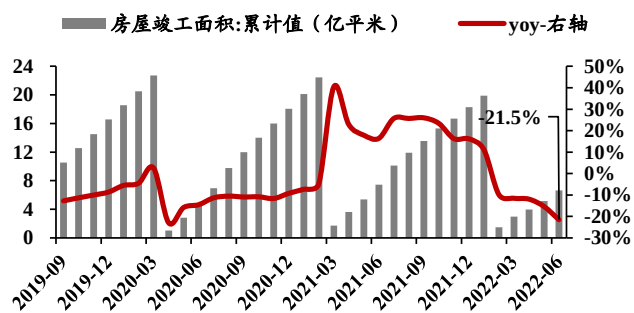
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 17：1-6 月，房屋施工面积累计同比-2.8%



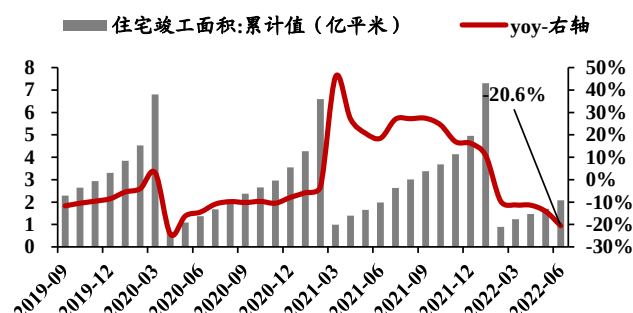
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 18：1-6 月，房屋竣工面积累计同比-21.5%



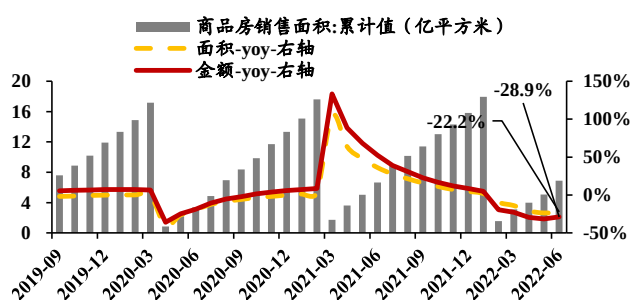
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 19：1-6 月，住宅竣工面积累计同比-20.6%



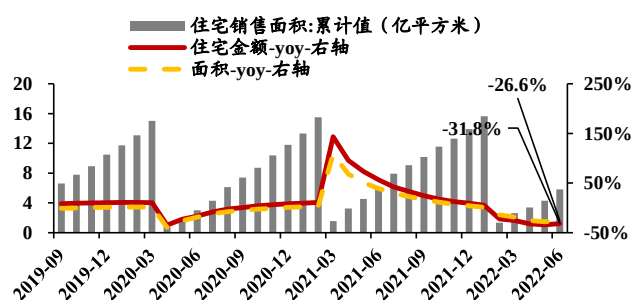
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 20：1-6 月，商品房销售面积累计同比-18.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 21：1-6 月，住宅销售面积累计同比-21.8%



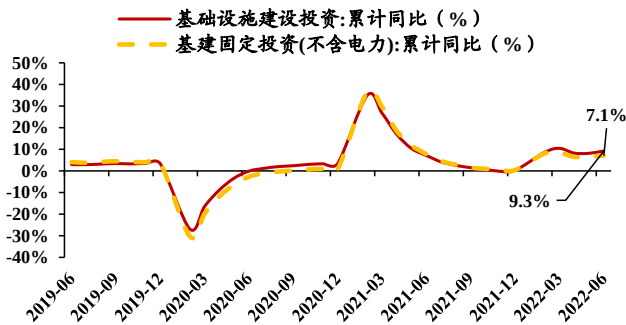
资料来源：Wind，浙商证券研究所

（2）基建：1-6 月基建投资（不含电力）累计同比+7.1%，增速略有增加

1-6 月，狭义基建（不含电力）、广义基建累计同比分别+7.1%、+9.3%；6 月，狭义基建（不含电力）、广义基建当月同比分别+8.2%、+12.0%。从细分板块看：

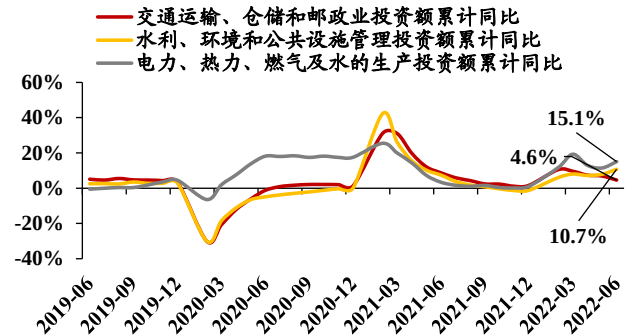
- **交运仓储邮政**: 交运仓储邮政业固定资产投资累计同比+4.6%，6月单月投资同比-1.2%。铁路、公路固定资产投资累计同比分别-4.4%、-0.2%，6月单月投资同比分别-7.7%、+0.1%。
- **水利环保市政**: 水利环保市政业固定资产投资累计同比+10.7%，6月单月投资同比+18.1%。水利、公共设施管理业（大市政）固定资产投资累计同比分别+12.7%、+10.9%，6月单月投资同比分别+15.1%、+18.7%。

图 22：狭义、广义基建投资累计同比分别+7.1%、+9.3%



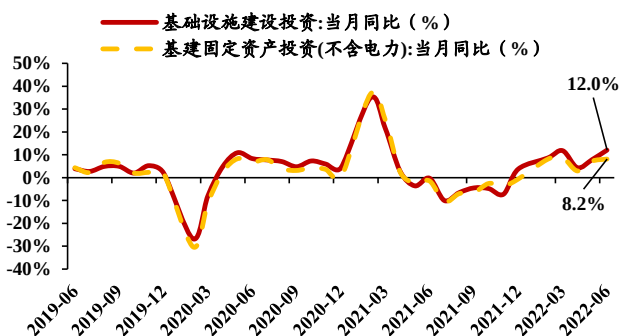
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 23：交通运输、水利环保市政投资累计同比+4.6%、+10.7%



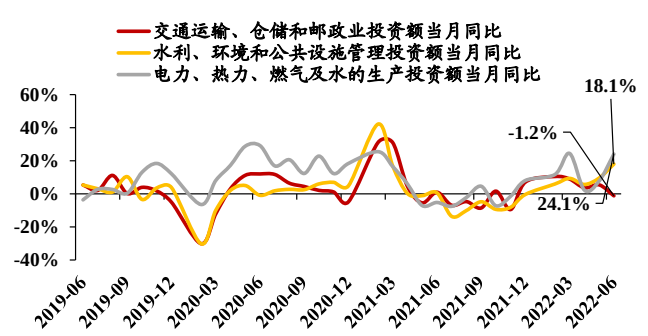
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 24：狭义、广义基建投资 6 月单月同比分别+8.2%/+12.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 25：交通运输、水利环保市政投资 6 月单月同比-1.2%/+18.1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 5：1-6 月，铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资累计同比分别-4.4%、-0.2%、+12.7%、+10.9%

固定资产投资累计同比	2022-06	2022-05	2022-04	2022-03	2022-02	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09
基建固定资产投资（不含电力）	7.1%	6.7%	6.5%	8.5%	8.1%	0.4%	0.5%	1.0%	1.5%
基建固定资产投资	9.3%	8.2%	8.3%	10.5%	8.6%	0.2%	-0.2%	0.7%	1.5%
交通运输、仓储和邮政业	4.6%	6.9%	7.4%	9.6%	10.5%	1.6%	1.1%	2.3%	2.4%
铁路	-4.4%	-3.0%	-7.0%	-2.9%	-8.0%	-1.8%	-1.7%	-3.5%	-4.2%
公路	-0.2%	-0.3%	0.4%	3.6%	8.2%	-1.2%	-0.3%	-0.2%	0.4%
水利、环境和公共设施管理业	10.7%	7.9%	7.2%	8.0%	6.0%	-1.2%	-1.3%	-0.4%	0.8%
水利管理	12.7%	11.8%	12.0%	10.0%	22.5%	1.3%	2.1%	3.4%	5.4%
公共设施管理业	10.9%	7.9%	7.1%	8.1%	4.3%	-1.3%	-1.6%	-0.8%	0.0%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	15.1%	11.5%	13.0%	19.3%	11.7%	1.1%	0.2%	0.4%	1.6%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 6：6 月单月，铁路、公路、水利、市政公用固定资产投资同比分别-7.7%、+0.1%、+15.1%、+18.7%

固定资产投资当月同比	2022-06	2022-05	2022-04	2022-03	2022-02	2021-12	2021-11	2021-10	2021-09
基建固定资产投资（不含电力）	8.2%	7.2%	3.0%	8.8%	8.1%	-0.6%	-3.6%	-2.5%	-6.5%
基建固定资产投资	12.0%	7.9%	4.3%	11.8%	8.6%	3.8%	-7.3%	-4.8%	-4.5%
交通运输、仓储和邮政业	-1.2%	5.5%	3.7%	8.9%	10.5%	7.1%	-9.5%	1.6%	-8.6%
铁路	-7.7%	9.3%	-18.5%	1.7%	-8.0%	-2.6%	18.1%	2.2%	-0.4%
公路	0.1%	-2.2%	-5.7%	0.2%	8.2%	-10.5%	-1.2%	-4.2%	-9.1%
水利、环境和公共设施管理业	18.1%	9.6%	5.7%	9.4%	6.0%	-0.3%	-8.0%	-9.3%	-4.7%
水利管理	15.1%	11.3%	16.4%	2.6%	22.5%	-5.9%	-7.8%	-10.9%	-7.3%
公共设施管理业	18.7%	9.9%	5.3%	10.8%	4.3%	1.4%	-7.9%	-6.9%	-3.9%
电力、热力、燃气及水的生产和供应业	24.1%	7.8%	2.3%	24.4%	11.7%	8.1%	-1.4%	-7.2%	4.6%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

（3）工业：6 月制造业、采矿业固定资产投资单月同比+9.9%、-5.5%

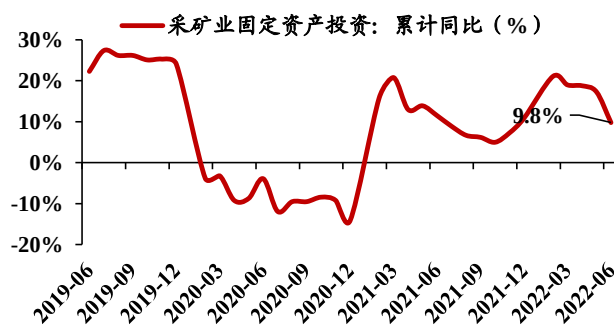
1-6 月，制造业固定资产投资累计同比增长 10.4%，采矿业固定资产投资累计同比增长 9.8%；6 月，制造业、采矿业固定资产投资单月同比分别+9.9%、-5.5%。6 月，工业企业利润总额累计同比+1.0%，较上月下降 2.5pct；6 月，国内 PMI 指数 50.2%，环比上升 0.6pct，其中生产指数环比上升 3.1pct 至 52.8%，新订单指数环比上升 2.2pct 至 50.4%。

图 26：1-6 月，制造业固定资产投资累计同比+10.4%



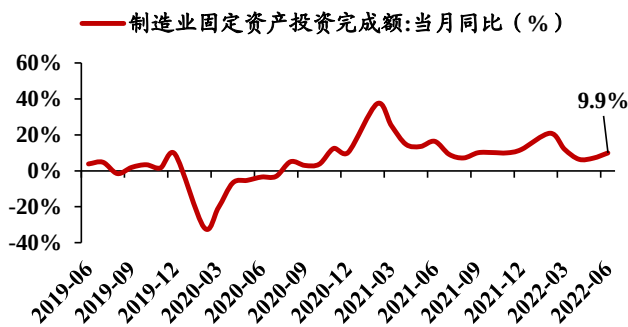
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 27：1-6 月，采矿业固定资产投资累计同比+9.8%



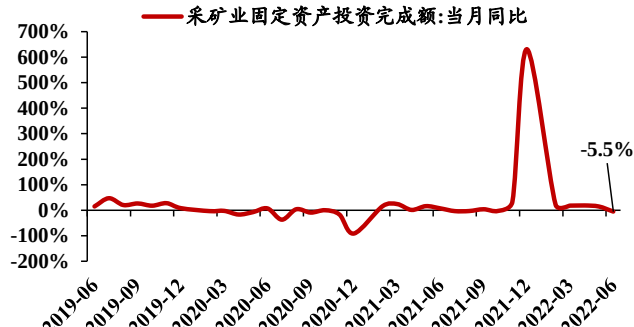
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 28：6 月，制造业固定资产投资当月同比+9.9%



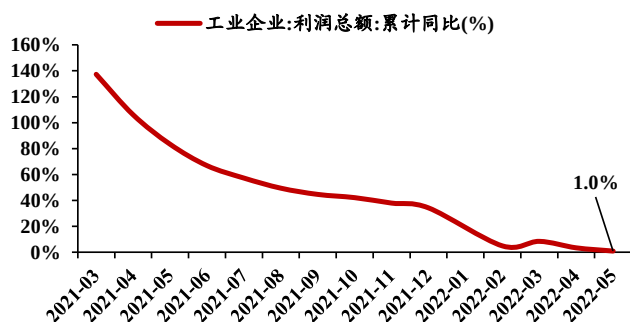
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 29：6 月，采矿业固定资产投资当月同比-5.5%



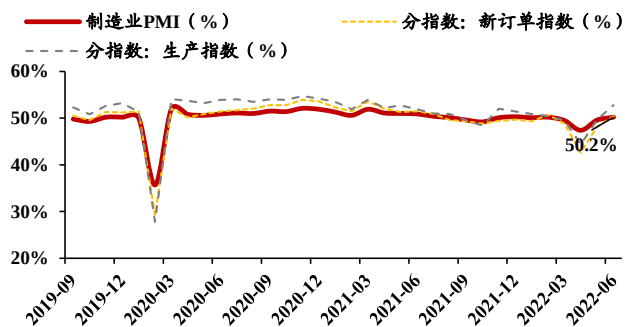
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 30：1-5 月，工业企业利润累计同比+1.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 31：6 月，制造业 PMI 指数 50.2%，环比上升 0.6pct



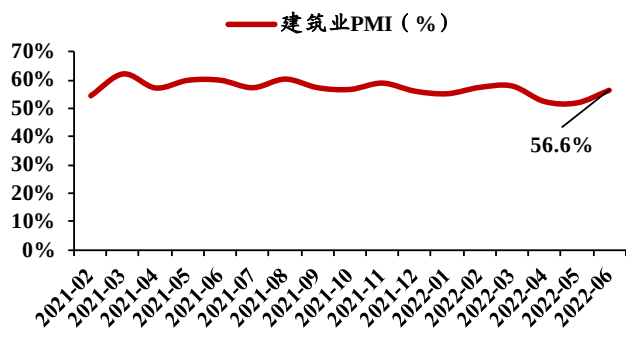
资料来源：Wind，浙商证券研究所

2.3. 需求端：6 月建筑业新订单指数环比上升 4.4pct，22 省年度重大项目投资额同比高增 24%

（1）景气度：6 月建筑业 PMI 升至 56.6%，新订单指数环比上升 4.4pct

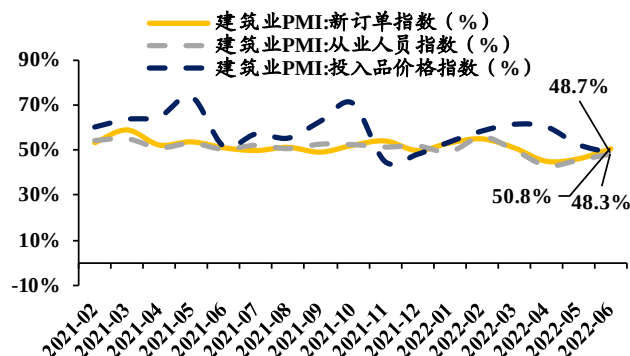
6 月，建筑业商务活动指数 56.6%，较上月上升 4.4pct。其中新订单指数 50.8%，环比上升 4.4pct，企业新签订工程合同量有所上升；新订单指数投入品价格指数 48.7%，环比下降 3.7pct；从业人员指数 48.3%，环比上升 2.8pct。

图 32：6 月，建筑业商务活动指数 56.6%，较上月上升 4.4pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 33：6 月建筑业新订单/从业人员指数环比+4.4pct /+2.8pct



资料来源：Wind，浙商证券研究所

（2）房建：截至 7.10，大中城市累计供应土地建面、纯住宅建面同比分别-19%、-36%

截至 7 月 10 日，全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 9.29 亿平方米，同比-19%。从土地用途看：住宅类、商服类、工业类累计土地规划建筑面积同比分别-47%、-38%、+12%，其中，纯住宅累计土地规划建筑面积相较同期减少 36%。

表 7：截至 7 月 10 日，全国 100 大中城市累计土地规划建筑面积 9.29 亿平方米，同比-19%

	供应土地规划建面	周度（万方）		年初累计（亿方）			
		截至2022.07.10	2022	2021	2022		YoY
					建面	占比	
总建面			1503	3543	9.29	100%	-19%
其中：住宅类			473	1263	2.53	27%	-47%
其中：住宅			371	1211	2.34	25%	-36%
其中：商住综合			102	52	0.19	2%	-84%
商服类			109	536	0.76	8%	-38%
工业类			849	1659	5.70	61%	12%
其他			72	85	0.31	3%	-20%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

(3) 基建：重大项目建设：2022 年可比省份已披露重大项目投资额同比增长 24.0%

截至 7 月 15 日，已有 26 省份发布 2022 年度重大项目投资计划，投资总额近 13.5 万亿元，其中 22 个可比省份投资总额同比增长 24.0%，我们认为稳增长政策下，基建投资重点发力。上述 26 个省份中，除河北、贵州外，其余省份 2022 年度投资额均高于 2021 年。存量续建项目方面，15 个已披露具体数据省份中，有 11 个省份存量续建数量占比超 50%，存量续建项目处于高位。从基建项目看，北京、浙江、上海、广东、四川、重庆、西藏、新疆基建项目数量占比均超 30%（共 16 省份披露）；从基建投资额看，江苏、浙江、江西、广东、海南、贵州、西藏、新疆、宁夏 22 年基建项目投资占比分别为 39%、66%、18%、56%、35%、18%、33%、47%、32%。

表 8：截至 2022.7.15，2022 年可比省份已披露重大项目投资额同比增长 24.0%

区域	省份	项目总数	项目总投 资 (亿元)	2022 年投 资额 (亿元)	2021 年投 资额 (亿元)	YoY (%)	2022 年续建项目		2022 年基建类项目			
							总数	占比	总数	占比	额度 (亿元)	占比
华北	北京	300	12000	2802	2780	0.8%	180	60.0%	100	33.3%		
	天津	452	11700	2158	2098	2.9%	323	71.5%				
	河北	695	11177	2534	2811	-9.9%	243	35.0%	37	5.3%		
	内蒙古	3289	27000	5854	4655	25.8%	1729	52.6%				
	山西	518			1006				142	27.4%		
东北	黑龙江	3502	14000	3642	2745	32.7%						
	吉林											
	辽宁	200	4302				149	74.5%				
	山东	2000	31000									
华东	江苏	220		5590	5530	1.1%			28	12.7%	2162	38.7%
	浙江	843		10972	4605	138.3%			275	32.6%	7285	66.4%
	上海	173		2000	1730	15.6%	159	91.9%	56	32.4%		
	安徽	8897		16572	14800	12.0%	5642	63.4%				
	江西	3455	38000	11800	3549	22.2%			641	18.6%	2087	17.7%
	福建	1587	40800	6168	5469	12.8%						
	河南	1794	48000	13000	11000	18.2%			154	8.6%		
华中	湖北	545	22000	3038	2067	47.0%						
	湖南	309	18524	4527	4194	7.9%						
	广东	1570	76700	9000	8000	12.5%	1276	81.3%	554	35.3%	4993	55.5%
华南	海南	152	4274	856	782	9.5%	100	65.8%	37	24.3%	296	34.6%
	广西	2311	43568	4238	2974	42.5%	1096	47.4%				
	四川	700		6370	6105	4.3%	454	64.9%	269	38.4%		
西南	重庆	877	26000	3600	3532	1.9%			352	40.1%		
	云南				5778							
	贵州	3347		6449	7401	-12.9%	1252	37.4%	436	13.0%	1145	17.8%
	西藏	181		1404					61	33.7%	461	32.8%
	陕西	620	19000	4629	4295	7.8%						
西北	新疆	370	21700	2700	2400	12.5%	160	43.2%	171	46.2%	1264	46.8%
	甘肃	234	13071	2225	1879	18.4%	138	59.0%				

表 8：截至 2022.7.15，2022 年可比省份已披露重大项目投资额同比增长 24.0%

区域	省份	项目 总数	项目总投 资 (亿元)	2022 年投 资额 (亿元)	2021 年投 资额 (亿元)	YoY (%)	2022 年续建项目		2022 年基建类项目			
							总数	占比	总数	占比	额度 (亿元)	占比
	宁夏	100	3078	601	532	13.1%	75	75.0%	21	21.0%	191	31.8%
	青海	730		2000								
	合计	39971	近 48.6 万亿	近 13.5 万亿	近 11.3 万亿	+19.5%						
	合计（按 22、21 年均公布 22 省市 口径）			13.13 万 亿	10.59 万 亿	+24.0%						

注：按 22、21 年均公布省市口径（22 个省市），2022 年重大项目投资额 13.13 万亿元，同比增长 24.0%；

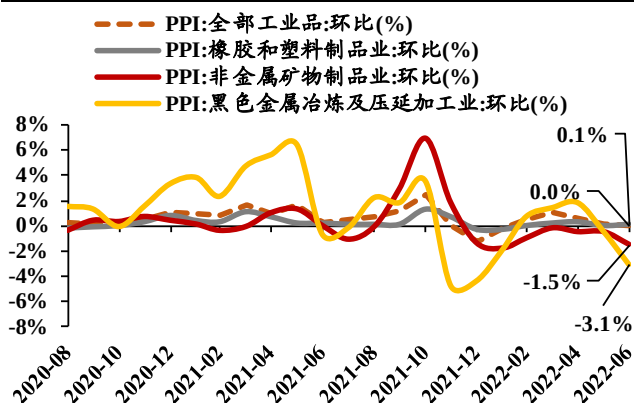
按 2022 年已公布 26 省市口径，对应重大项目投资额近 13.5 万亿元，2021 年已公布 26 省市口径，对应重大项目投资额近 11.3 万亿元，同比增长 19.5%。

资料来源：各省、市、自治区政府网站，浙商证券研究所

3. 上游：6 月挖掘机开工小时数环比-8.1%，钢价持续下行

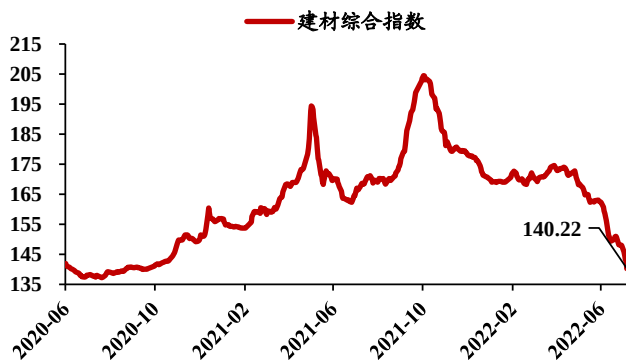
6 月 PPI 环比+0.0%（前值+0.1%），从建材细分门类看，橡胶和塑料制品、非金属矿物制品、黑色金属加工三个建材大类行业 PPI 环比分别+0.1%（前值+0.0%）、-1.5%（前值-0.5）、-3.1%（前值+0.5%），均略有下降。建材综合指数方面，自 2021 年 2 月中下旬起，建材价格持续上行，回到年初高点，21 年 3 月以来，供需缺口驱动上游价格向中游价格传递，叠加“碳中和”背景下唐山、内蒙古等地陆续开展限产工作，建材价格指数一路高歌猛进，但在 6 月中旬降幅较多，7、8 月份基本稳定，10 月以来持续下行，22 年以来略有起伏，变化较小。4 月以来，受疫情因素影响，企业开工受限较多，停产停工反复，需求疲软，建材价格出现较大幅度下滑。7 月 15 日，建材综合指数 140.22 点，单月环比-11.5%，较 21 年同期-16.1%。

图 34：6 月，部分主要大类建材制品 PPI 环比略有下降



资料来源：Wind，浙商证券研究所

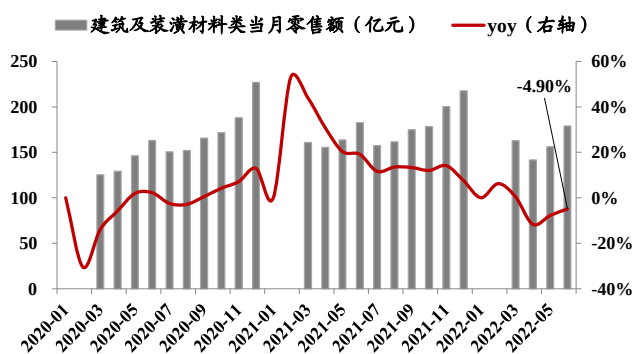
图 35：7 月 15 日，建材综合指数单月环比-11.5%，同比-16.1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

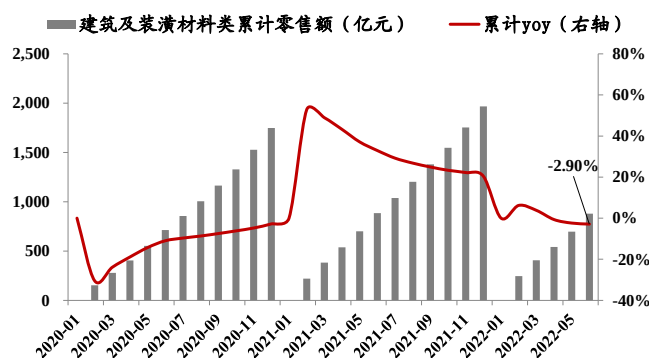
从建材零售数据看：6 月建筑及装潢材料类当月零售额 179.0 亿元，同比减少 4.9%；1-6 月建筑及装潢材料类累计零售额 880 亿元，同比减少 2.9%。

图 36：6 月，建筑及装潢材料类当月零售额同比-4.9%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 37：1-6 月，建筑及装潢材料类零售额累计同比-2.9%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

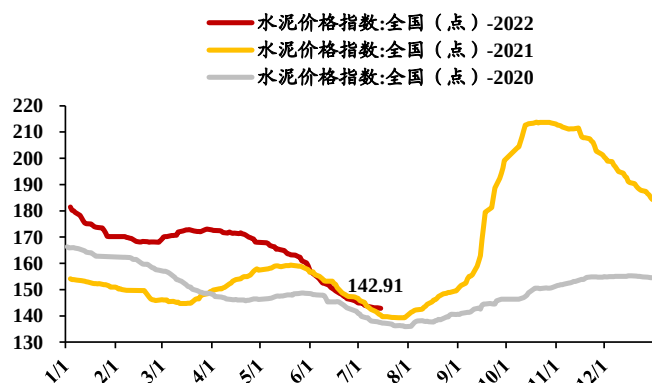
3.1. 非金属建材：水泥价格、浮法平板玻璃价格环比双降

(1) 水泥、浮法平板玻璃：价格指数月环比分别-5.0%、-5.2%

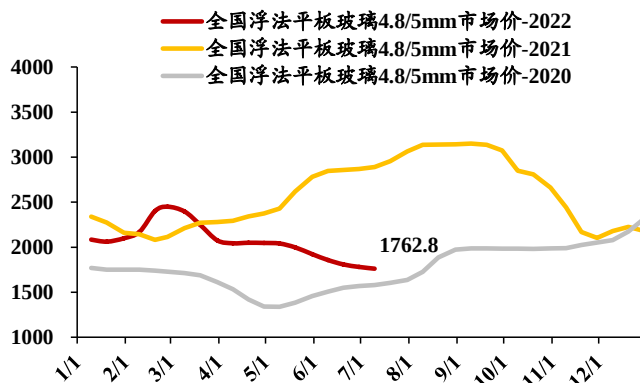
- 水泥价格：水泥价格高位维稳，截至 7 月 15 日，全国水泥价格指数 142.91 点，单月环比-5.0%，较 21 年同期上升 1.9%。分区域看，各区域均较为平稳，长江地区、京津冀、华东、西南月环比分别下降 4.2%、5.9%、4.8%和 5.5%，京津冀地区下降幅度最大。
- 浮法平板玻璃价格：浮法平板玻璃价格有所下降，7 月 10 日，全国浮法平板玻璃市场价 1762.8 元/吨，月环比-5.2%，同比-39.0%。

图 38：7 月 15 日，全国水泥价格指数月环比-5.0%，同比+1.9%

图 39：7 月 10 日，全国浮法平板玻璃市场价月环比-5.2%



资料来源：Wind，浙商证券研究所



资料来源：Wind，浙商证券研究所

表 9：水泥价格单月环比：长江地区、京津冀、华东、西南月环比分别下降 4.2%、5.9%、4.8%和 5.5%

水泥价格指数变动	全国	长江	东北	华北	华东	西北	西南	京津冀	珠江-西江
2022-7-15									
月环比 (%)	-5.0%	-4.2%	-5.4%	-4.4%	-4.8%	-4.0%	-5.5%	-5.9%	-5.2%
同比 (%)	1.9%	-5.9%	9.0%	12.2%	-4.5%	13.2%	13.7%	-1.4%	7.7%

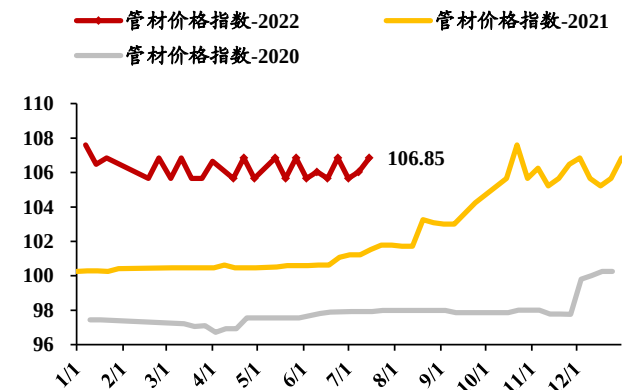
资料来源：Wind，浙商证券研究所

(2) 管材价格较上月上升 1.19 点、防水材料价格基本持平

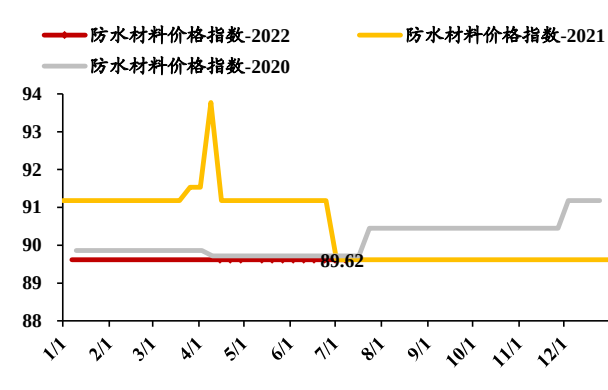
7 月 15 日，管材价格指数 106.85 点，较上月上升 1.19 点，防水材料价格指数 89.62 点，较上月持平。

图 40：7 月 15 日，管材价格指数较上月上升 1.19 点

图 41：7 月 15 日，防水材料价格指数较上月持平



资料来源：Wind，浙商证券研究所



资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.2. 钢材：7月中旬钢价下降，螺纹钢价格月环比/同比分别-13.3%/-25.0%

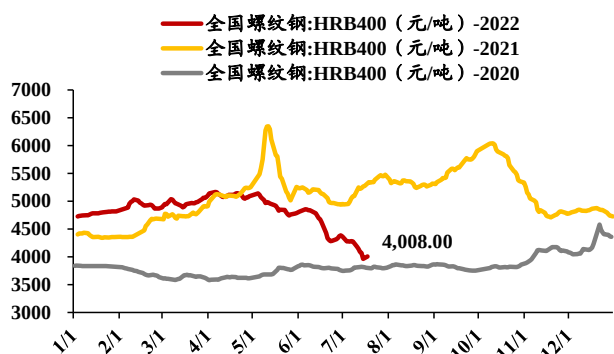
7月18日，价格单月环比看，螺纹钢、中板、高线、圆钢分别下降13.3%、15.3%、12.1%、14.3%。从旬度数据看，螺纹钢、中板、高线、圆钢旬环比分别-7.3%、-8.9%、-6.7%、-8.4%；相较去年同期，螺纹钢、中板、高线、圆钢价格同比分别-25.0%、-25.4%、-23.9%、-23.7%。

表 10：7月18日，价格单月环比看，螺纹钢、中板、高线、圆钢分别下降13.3%、15.3%、12.1%、14.3%

钢材价格变动	螺纹钢	中板	高线	圆钢
	HRB400 Φ16-25mm	Q235 20mm	6.5:HPB300	Q235Φ20
2022-7-18				
旬环比(%)	-6.3%	-7.8%	-6.0%	-8.1%
月环比(%)	-13.3%	-15.3%	-12.1%	-14.3%
同比(%)	-25.0%	-25.4%	-23.9%	-23.7%

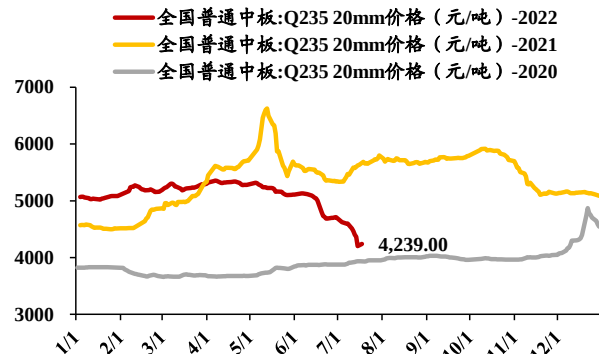
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 42：7月18日，螺纹钢单价月环比-13.3%



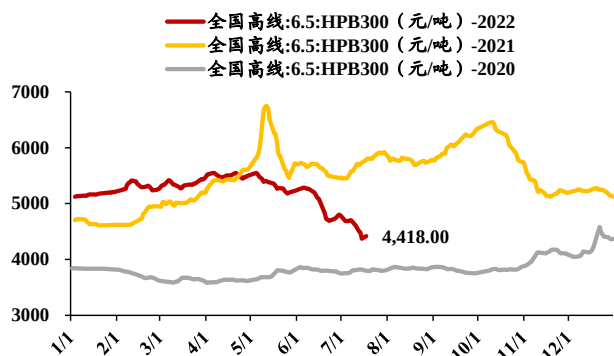
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 43：7月18日，中板单价月环比-15.3%



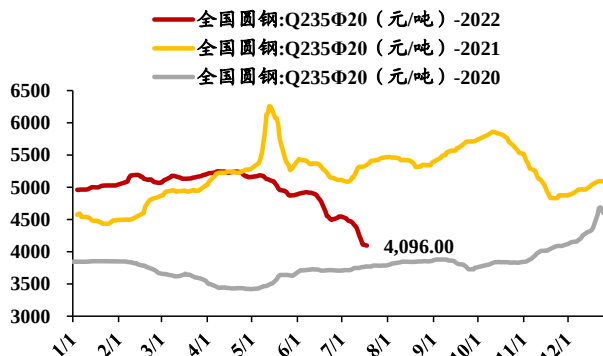
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 44：7月18日，高线单价月环比-12.1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 45：7月18日，圆钢单价月环比-14.3%

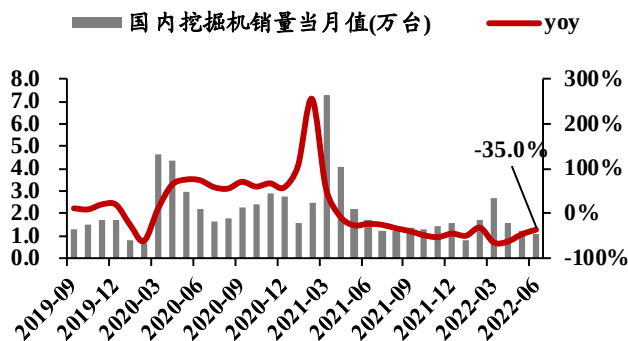


资料来源：Wind，浙商证券研究所

3.3. 挖掘机：6 月销量同比-35.0%，开工小时数环比-8.1%

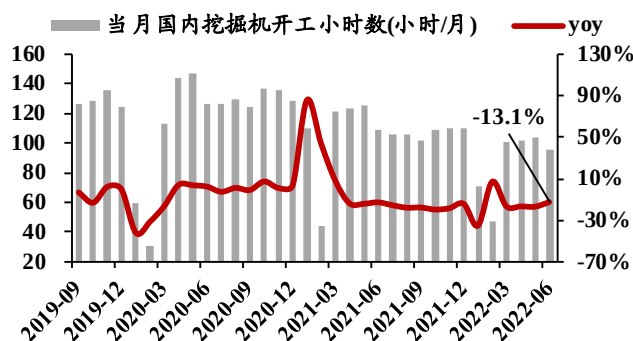
6 月份，当月国内售出挖掘机 1.1 万台，同比降低 35.0%；6 月份，国内挖掘机开工小时数 95 小时，同比-13.1%（前值-17.5%），环比-8.1%。

图 46：6 月份，国内挖机销量同比-35.0%



资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图 47：6 月份，挖机开工小时数同比-13.1%

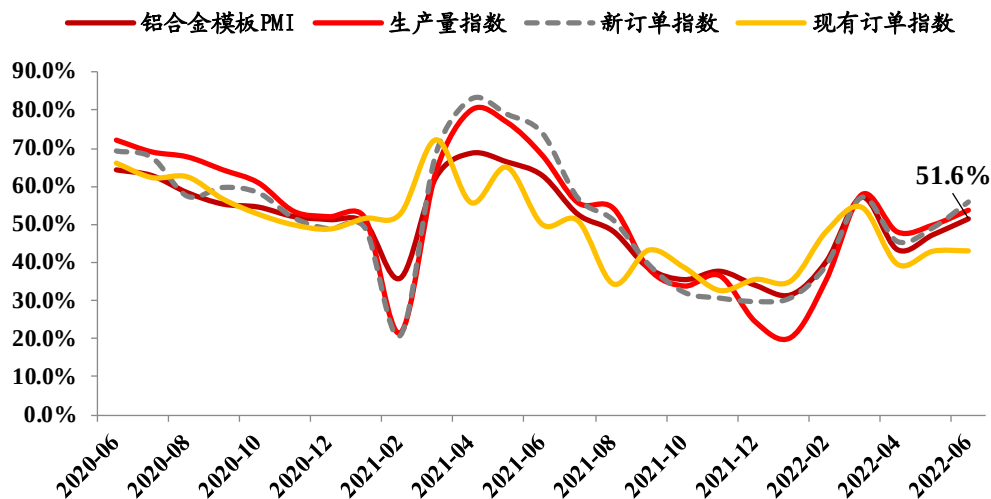


资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

3.4. 铝合金模板：6 月 PMI 指数为 51.6%，环比上升 4.2pct

6 月，中国铝合金模板企业运行发展指数 PMI 为 51.6%，环比上升 4.2pct，其中生产指数环比上升 3.9pct 至 53.9%，新订单指数环比上升 6.8pct 至 55.9%。

图 48：6 月份，铝合金模板 PMI 为 51.6%



资料来源：中国基建物资租赁承包协会，浙商证券研究所

4. 装配式板块跟踪

4.1. 装配式行业重要政策：中央提出乡村建设需因地制宜推广装配式

2022 年 5 月 23 日，中共中央、国务院印发《乡村建设行动实施方案》，提出乡村建设需因地制宜推广装配式，中央预算内投资将积极予以支持。2022 年 3 月 11 日，住建部印发《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》，提出到 2025 年，建设超低能耗、近零能耗建筑 0.5 亿平方米以上，全国新增建筑太阳能光伏装机容量 50GW 以上。双碳目标下建筑节能减排势在必行，建筑光伏（含 BIPV、BAPV）代表绿色建筑的发展趋势，成为政策大力扶持的方向。2021 年 10 月末，中央密集出台重磅文件《关于推动城乡建设绿色发展的意见》、《2030 年前碳达峰行动方案的通知》等，强调大力发展装配式建筑，助力建筑领域碳达峰、碳中和行动。2022 年 6 月中旬到 2022 年 7 月上旬，各省市持续出台政策推进装配式建筑发展，积极践行绿色建筑双碳目标行动。北京市规划自然资源委等五部门联合印发的《北京市关于深化建设工程施工图审查制度改革实施方案》提出，到 2025 年，全市新建公共建筑和居住建筑绿色建筑二星级及以上执行比例达 100%，装配式建筑占新建建筑面积执行比例达 55%。山东省住建厅印发的《山东省推进建筑业高质量发展三年行动方案》提出到 2025 年，全省新开工装配式建筑占城镇新建建筑比例达到 40% 以上，其中济南、青岛、烟台达到 50%。

表 11：装配式行业重要政策

发布部门	发布时间	政策内容
广东省人民政府办公厅	7 月 13 日	广东省人民政府办公厅印发《广东省发展绿色金融支持碳达峰行动的实施方案》。力争到 2025 年，重点领域绿色金融标准基本完善。全省设立绿色专营机构 40 家，绿色贷款余额增速不低于各项贷款余额增速，直接融资规模稳步扩大，信用类绿色债券和绿色金融债发行规模较 2020 年翻两番。绿色保险全面深入参与气候和环境风险治理，累积提供风险保障超 3000 亿元。到 2030 年，绿色金融服务体系持续优化，绿色信贷占全部贷款余额的比重达到 10% 左右。
南宁市住房和城乡建设局	7 月 11 日	南宁市住房和城乡建设局印发《南宁市新型建筑工业化发展实施方案（征求意见稿）》，要求全市采用装配式建造方式的新开工房屋建筑面积逐年增加，至 2025 年全市新建装配式建筑项目建筑面积占新建建筑面积的比例达到 35% 以上。
中共黑龙江省委办公厅、黑龙江省人民政府办公厅	7 月 11 日	中共黑龙江省委办公厅、黑龙江省人民政府办公厅印发《关于推动城乡建设绿色发展的实施意见》。要求到 2025 年年底，智能建造与建筑工业化协同发展的政策体系和产业体系基本建立，装配式建筑占新建建筑比例达到 30%；力争实现新建建筑施工现场建筑垃圾排放量每万平方米不高于 300 吨，装配式建筑每万平方米不高于 200 吨。
安徽省人民政府	7 月 5 日	安徽省人民政府印发《安徽省“十四五”节能减排实施方案》，方案明确大力发展装配式建筑，推进装配式建筑示范城市建设。到 2025 年，城镇新建建筑全面执行绿色建筑标准，星级绿色建筑占比达到 30% 以上，城镇新建建筑中装配式建筑比例超过 30%。新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%。
台州市住建局	7 月 5 日	台州市住建局四部门印发《台州市人民政府办公室关于推进绿色建筑和建筑工业化发展的若干意见》，文件指出 2017 年 6 月 28 日至 2020 年 6 月 30 日期间对在台州市椒江区、黄岩区、路桥区、台州湾新区范围内购买装配式新建商品住宅的，按房屋成交计税价格的 0.8% 给予购房补贴。
山东省住房和城乡建设厅	7 月 4 日	山东省住房和城乡建设厅印发《山东省推进建筑业高质量发展三年行动方案》，方案明确建立装配式建筑闭环管控机制，政府投资或国有资金投资建筑工程全面采用装配式建筑，其他项目按规定比例采用装配式建筑。到 2025 年，全省新开工装配式建筑占城镇新建建筑比例达到 40% 以上，其中济南、青岛、烟台达到 50%。

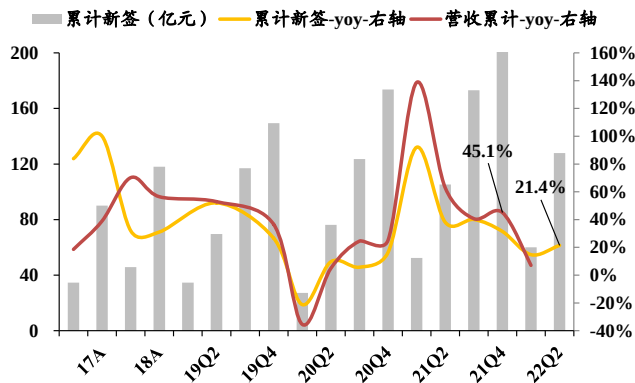
发布部门	发布时间	政策内容
山西省住建厅	6月30日	山西省住建厅印发《山西省建筑节能、绿色建筑与科技标准“十四五”规划》，提出要进一步完善装配式建筑发展规划、路径和推进措施，加快装配式建筑产业基地建设，进一步完善装配式建筑产业信息服务平台，推动装配式建筑全产业链协同发展。到2025年，装配式建筑占新建建筑面积的比例达30%，太原、大同两市占比达40%。
北京市规划自然资源委	6月29日	北京市规划自然资源委等五部门联合印发《北京市关于深化建设工程施工图审查制度改革实施方案》，提出大力推广绿色建筑，勘察设计对绿色建造支撑作用更加明显，勘察设计数字化、绿色化、智能化水平大幅提升。到2025年，全市新建公共建筑和居住建筑绿色建筑二星级及以上执行比例达100%，装配式建筑占新建建筑面积执行比例达55%。
内蒙古自治区党委、区政府	6月28日	内蒙古自治区党委、区政府印发碳达峰碳中和工作实施意见，提出要大力发展绿色建材和装配式建筑，提高建筑行业对粉煤灰等固体废物的消纳能力。推动化工产业集中集聚发展和石化化工原料轻质化。围绕国家重大战略需求，按照国家产业规划布局，适度扩大现代煤化工产业规模，打造绿色化、精细化、循环化现代煤化工产业集群。
成都市发展和改革委员会	6月22日	成都市发展和改革委员会印发《成都市“十四五”绿色转型发展规划》，提出大力推广绿色建材和装配式建筑，新建民用建筑全面严格执行绿色建筑要求。鼓励发展零碳、近零碳建筑，引领和带动高星级绿色建筑发展和高水平绿色建筑适宜技术推广应用，鼓励建筑信息模型技术应用和再生型建筑材料发展，推进新型建筑工业化。
浙江省财政厅	6月21日	浙江省财政厅印发《关于支持碳达峰碳中和工作的实施意见》，提出要大力发展钢结构等装配式建筑，促进建筑领域节能降碳，支持绿色低碳建筑标准编制提升和绿色建筑专项规划修编等，大力推动装配式建筑和绿色建材，促进建筑绿色化发展。
淮安市人民政府	6月20日	淮安市人民政府印发《市政府关于加快推进建筑业高质量发展的实施意见》，提出加快发展以装配式建筑为主的新型建造方式，力争2025年，全市新建装配式建筑占新建建筑比例达40%，其中新建商业、住宅、公共建筑装配式建筑占新建同类建筑比例要达到50%以上。混凝土装配式居住建筑预制装配率达到60%、公共建筑预制装配率达到55%，装配式钢结构住宅、装配式木结构建筑预制装配率达到80%。
包头市住房和城乡建设局	6月16日	包头市住房和城乡建设局印发《关于推动我市绿色建筑、装配式建筑、被动式超低能耗建筑健康发展的相关优惠政策》，提出针对装配式建筑按照企业负担一部分、地价支持一部分的原则，对采用装配式建筑建设的项目，土地出让价格在评估市场价的基础上下浮11%。

资料来源：各级住建主管部门官网，浙商证券研究所

4.2. 装配式钢结构企业订单：鸿路钢构 22H1 新签高增 21.4%

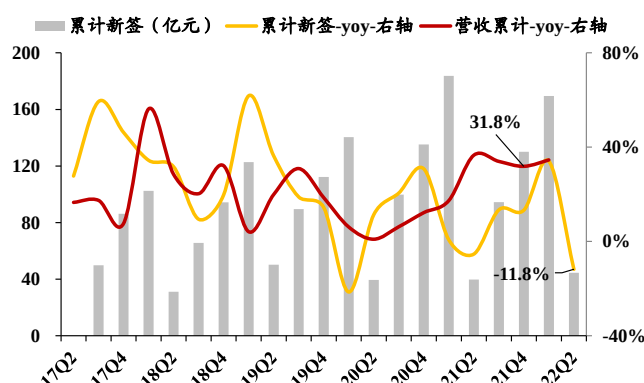
钢价成本压力消除利好下游需求释放，“双碳”战略驱动，钢结构渗透率有望加速提升，看好钢结构板块 22 年业绩表现。22H1，鸿路钢构、精工钢构累计新签订单合同额分别为 127.81、83.23 亿元，同比+21.4%、-11.8%。22Q1 东南网架、富煌钢构、杭萧钢构累计新签订单合同额分别为 31.2 亿元、14 亿元、46.25 亿元，同比+64.6%、-52.5%、+85.1%。

图 49：鸿路钢构 22H1 新签合同额累计同比+21.4%



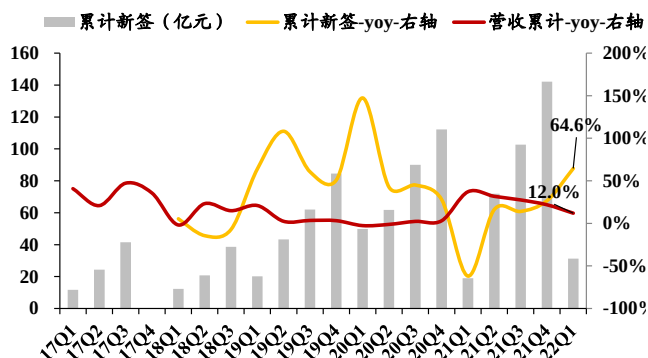
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 50：精工钢构 22H1 新签合同额累计同比-11.8%



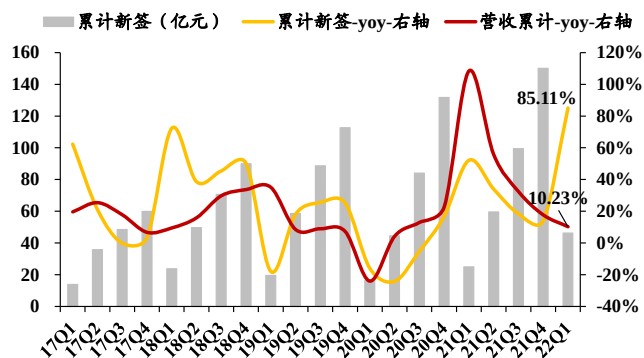
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 51：东南网架 22Q1 新签合同额累计同比+64.6%



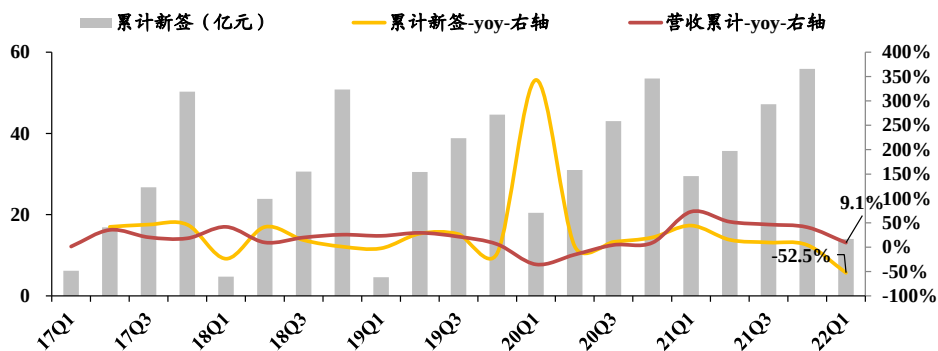
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 52：杭萧钢构 22Q1 新签合同额累计同比+85.1%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 53：富煌钢构 22Q1 新签合同额累计同比-52.5%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

5. 基建板块跟踪

5.1. 基建板块重要政策：中央、部委、地方政策聚焦稳增长主线

表 12：基建板块重要政策

发布部门	发布时间	政策内容
国家发展改革委	7 月 12 日	国家发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》。主要目标为到 2025 年，全国常住人口城镇化率稳步提高，城市可持续发展能力明显增强，城镇开发边界全面划定，新增建设用地规模控制在 2950 万亩以内，城市内涝治理取得明显成效，城市燃气等管道老化更新改造深入推进，能源资源利用效率大幅提升，城市黑臭水体基本消除，地级及以上城市空气质量优良天数比率提高到 87.5%，城市建成区绿化覆盖率超过 43%。
国务院办公厅、国家发展改革委	7 月 12 日	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的工作方案》，包含 4 方面 12 条政策措施。《工作方案》指出在重点工程项目中大力实施以工代赈，是促进有效投资、稳就业保民生、拉动县域消费、稳住经济大盘的重要举措，要进一步扩大以工代赈投资规模，充分发挥以工代赈政策作用。
国家发展改革委、交通运输部	7 月 12 日	国家发改委、交通运输部印发《国家公路网规划》，提出到 2035 年，基本建成覆盖广泛、功能完备的现代化高质量国家公路网，形成多中心网络化路网格局。国家公路网规划总规模约 46.1 万公里，其中国家高速公路约 16.2 万公里（含远景展望线约 0.8 万公里），普通国道约 29.9 万公里。同时，改革创新投融资政策，鼓励在高速公路领域稳妥开展基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点，形成存量资产与新增投资的良性循环。
国家发展改革委	7 月 2 日	国家发展改革委下达污染治理和节能减碳专项（污染治理方向）2022 年中央预算内投资 70 亿元，支持各地污水处理、污水资源化利用、城镇生活垃圾分类和处理、危险废物处置、园区环境基础设施、海水淡化等项目建设。
国家能源局	7 月 1 日	国家能源局召开 6 月份全国可再生能源开发建设形势分析视频会。会议要求，加快推进重大水电、抽水蓄能和大型风电光伏基地等可再生能源重大工程、重大项目建设，是推动落实国务院稳经济一揽子政策措施的重要内容，要把握新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制的重大机遇，各电网企业要主动、超前做好电网规划，加快输电通道、主网架和配电网建设。
农业农村部、国家发展改革委	7 月 1 日	农业农村部、国家发展改革委联合印发《农业农村减排固碳实施方案》，对推动农业农村减排固碳工作作出系统部署，提出大力发展农村可再生能源，因地制宜推广应用太阳能等绿色用能模式，到 2025 年农业农村减排固碳与粮食安全、乡村振兴、农业农村现代化统筹融合的格局基本形成，农业农村绿色低碳发展取得积极成效。
水利部	7 月 1 日	水利部开展大中型灌区项目建设调度会商，对大中型灌区改造与建设项目进行再调度。水利部副部长在会上表示，24 处新建大型灌区要争取 9 月底前完成中央投资 70%，年底前所有大中型灌区改造项目中央投资完成率要达到 90%以上，力争达到 95%。要抓紧推进项目前期工作，加大工作力度，建立协同机制，健全调度机制，完善信息报送机制，将任务分解到周，切实加快进度。
国家发展改革委	6 月 30 日	国家发展改革委下达重大区域发展战略建设（黄河流域生态保护和高质量发展方向）2022 年第一批中央预算内投资 30.6604 亿元，支持黄河干支流沿线地区扎实推进生态环境突出问题整改，加强水环境综合治理，提高水资源节约集约利用水平，助力提升黄河流域生态系统质量和稳定性。
国务院常务会议	6 月 29 日	国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，提出通过政策性、开发性金融工具加大重大项目融资支持，有利于在不超发货币条件下发挥引导作用，疏通货币政策传导机制，实现扩投资、带就业、促消费综合效应。会议提出运用政策性、开发性金融工具，通过发行金融债券等筹资 3000 亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥。
生态环境部	6 月 23 日	生态环境部召开例行新闻发布会，日前生态环境部印发《生态环境部贯彻落实扎实稳住经济一揽子政策措施实施细则》，明确生态环境领域支撑经济平稳运行重点举措：推进重大工程实施，加快实

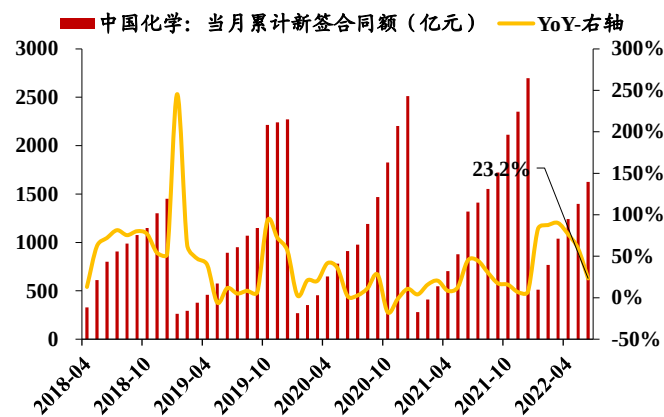
发布部门	发布时间	政策内容
		施“十四五”规划 102 项重大工程中大气、水、土壤、固体废物污染防治和核与辐射安全监管等生态环境领域重大工程项目。
生态环境部	6 月 23 日	生态环境部召开 6 月例行新闻发布会，自发布《关于做好重大投资项目环评工作的通知》以来，生态环境部已批复引江补汉工程、北沿江高铁上海至合肥段、海则滩煤矿等水利、交通、煤炭等行业重大项目环评文件 13 项，涉及总投资超过 3100 亿元。其中，对于近期拟开工的南水北调中线引江补汉工程、环北部湾广东水资源配置工程、淮河入海水道二期工程等 3 个重大水利工程。
国家发展改革委	6 月 21 日	国家发展改革委下达文化保护传承利用工程 2022 年第二批中央预算内投资 3.0605 亿元，支持国家文化公园、国家重点文物保护和考古发掘、重点公共文化设施等 7 个项目。投资计划主要聚焦国家级重要文化遗产保护和提升公共文化服务设施水平，通过支持河南省殷墟遗址博物馆、浙江省考古与文物保护基地考古标本库房等一批重大项目。
国家发展改革委	6 月 17 日	国家下达产业转型升级示范发改委区和重点园区建设 2022 年中央预算内投资 4 亿元，重点支持受国务院表扬激励的 10 个城市和中德（沈阳）高端装备制造产业园、中韩（长春）国际合作示范区以及县城产业转型升级示范园区等建设一批公共创新平台、公共服务平台和企业创新能力项目，预计将带动近 40 亿元总投资。

资料来源：国家发改委、各部委、各级主管部门官网，浙商证券研究所

5.2. 建筑央企：22 年 1-6 月，中国化学新签同比高增 23.2%

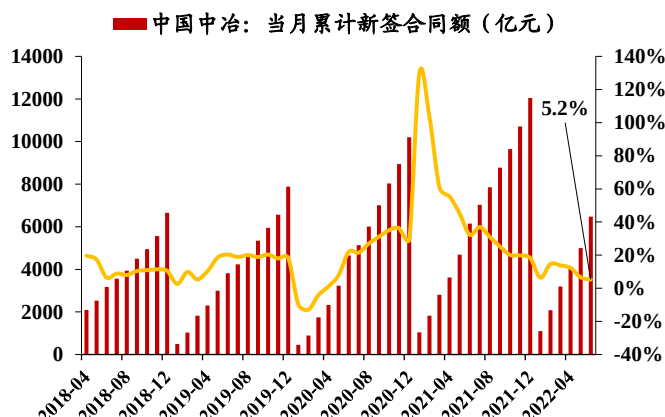
从月度新签数据看，2022 年 1-6 月，中国化学、中国中冶、中国建筑新签合同额分别为 1625、6470、18385 亿元，同比增加 23.2%、5.2%、14.4%。2022 年 1-5 月，中国电建新签合同额为 3863 亿元，同比增加 29.3%。

图 54：22 年 1-6 月，中国化学累计新签合同额同比+23.2%



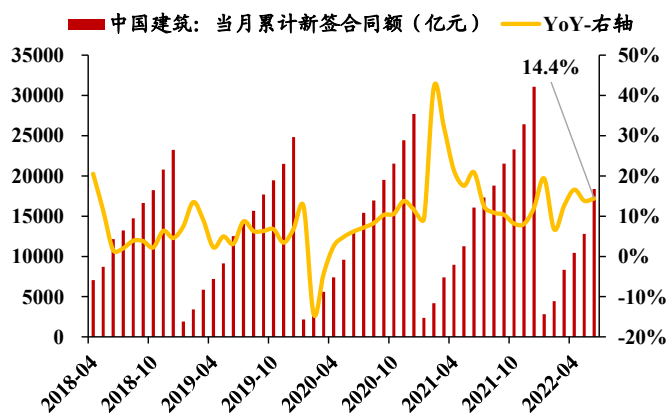
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 55：22 年 1-6 月，中国中冶累计新签合同额同比+5.2%



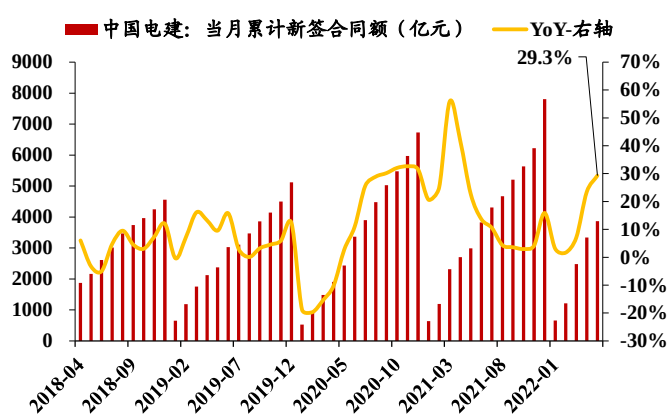
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 56：22 年 1-6 月，中国建筑累计新签合同额同比+14.4%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

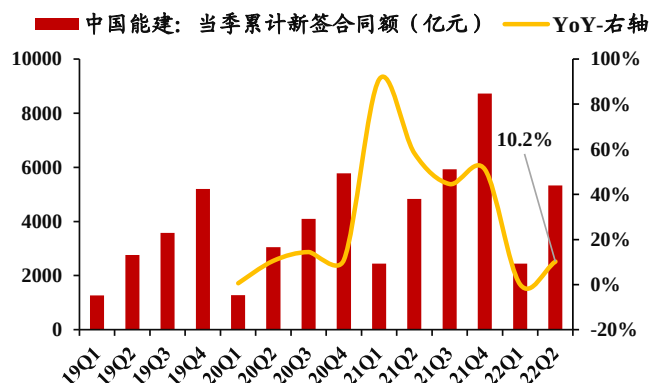
图 57：22 年 1-5 月，中国电建累计新签合同额同比+29.3%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

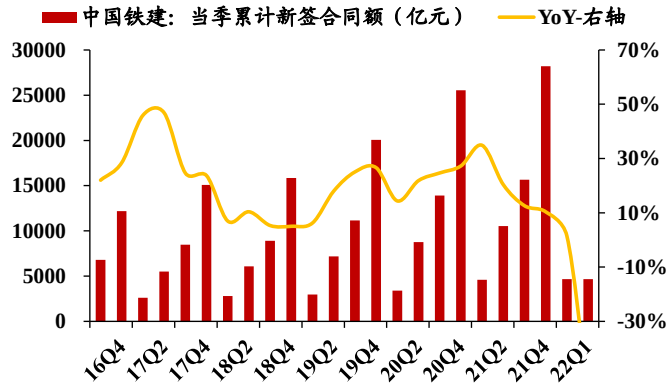
从季度新签数据看，22Q2，中国能建累计新签合同额为 5328 亿元，同比增加 10.2%；22Q1，中国铁建、中国中铁、中国交建新签合同额分别为 4659、6057、4307 亿元，同比分别增加 1.5%、84.0%、4.9%。上述 8 家建筑央企 22Q1 新签合计 3.25 万亿元，较 21Q1 新签合计数 2.77 万亿元高增 18%。

图 58：22Q2，中国能建累计新签合同额同比+10.2%



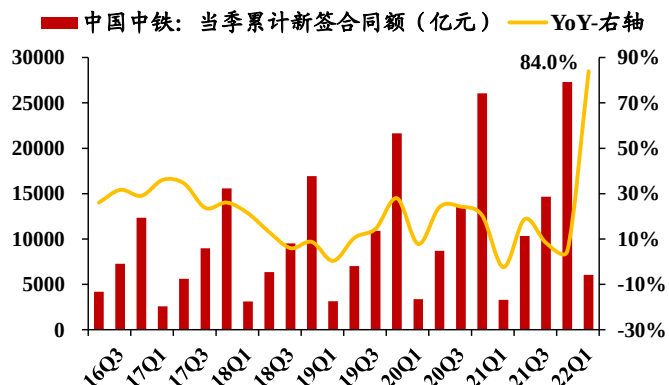
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 59：22Q1，中国铁建累计新签合同额同比+1.5%



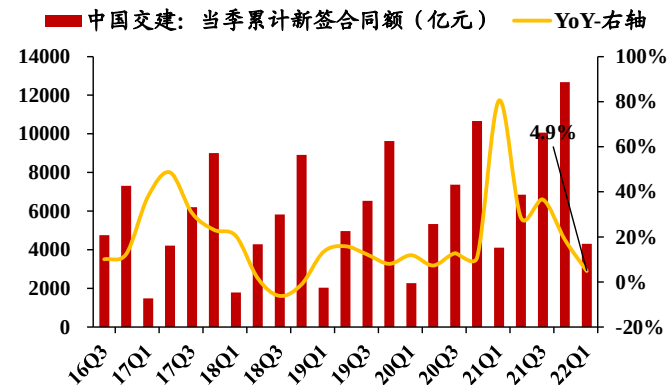
资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 60：22Q1，中国中铁累计新签合同额同比+84.0%



资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 61：22Q1，中国交建累计新签合同额同比+4.9%

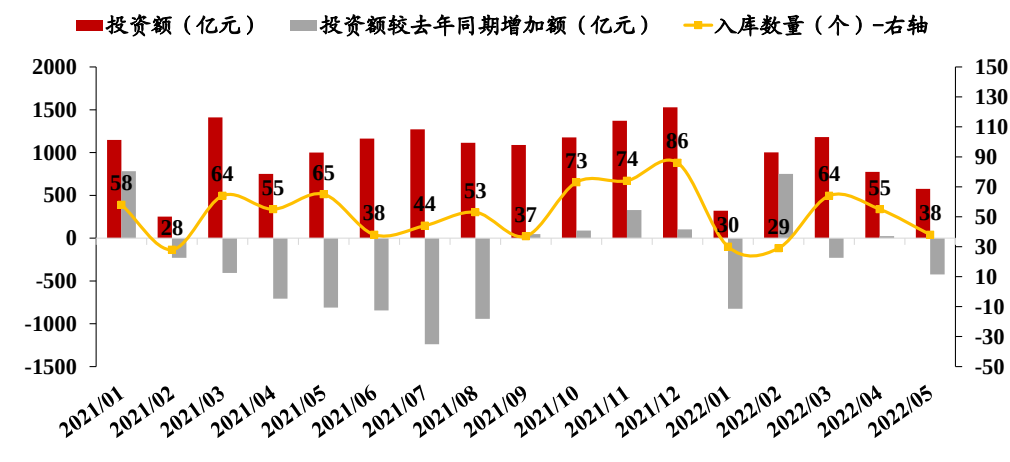


资料来源：Wind，浙商证券研究所

5.3. PPP 入库项目：5 月新入库项目金额 576.4 亿元，同比-42.4%

规模、数量方面：2022 年 5 月，新入库 PPP 项目 38 个，较 21 年同期减少 27 个；投资总金额 576.4 亿元，同比减少 42.4%，环比减少 25.6%。

图 62：5 月份，新入库 PPP 项目 38 个，投资金额 576.4 亿元，同比-42.4%，环比-25.6%



资料来源：财政部，浙商证券研究所

行业分布方面：5 月份新入库项目中，市政工程投资额 235.9 亿元，占比 40.1%；旅游投资额 69.86 亿元，占比 12.12%；林业投资额 57.7 亿元，占比 10.0%；保障性安居工程、城镇综合开发、交通运输、教育、能源、农业、水利建设投资额超过 10 亿元，合计投资 163 亿元，占比 28.3%。

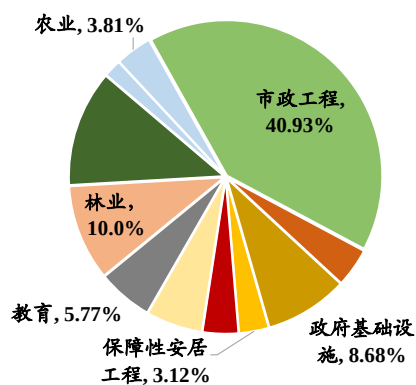
图 63：5 月份，新入库项目投资合计 576.4 亿元

所属行业	投资（亿元）
市政工程	235.9
旅游	69.9
林业	57.7
政府基础设施	50.0
交通运输	34.0
教育	33.3
水利建设	23.5
农业	21.9
城镇综合开发	21.5
保障性安居工程	18.0
能源	10.7
总计	576.4

资料来源：财政部，浙商证券研究所

图 64：5 月份，市政建设投资额 236 亿元，占比 40.1%

5 月 PPP 新入库项目投资额 行业占比 (%)



资料来源：财政部，浙商证券研究所

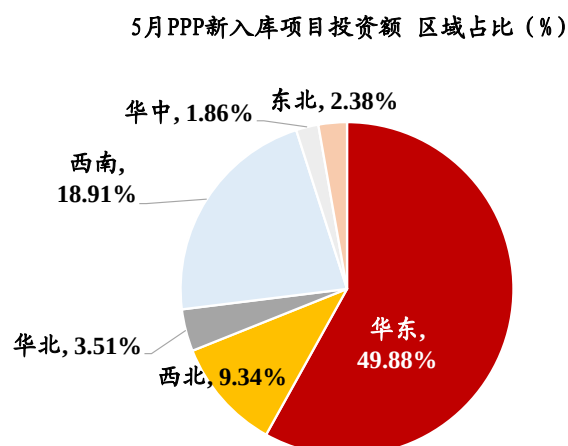
地区分布方面：5 月新入库项目中，按省份看：江苏、江西、重庆三地投资金额分别为 143.0、112.8、92.9 亿元，分别占比 24.81%、19.56%、16.11%，位列前三；广西壮族自治区、甘肃、安徽三地投资金额分别为 77.1、53.8、21.9 亿元，排名靠前。按区域看，华东、西南、西北区域占据主导地位，投资额分别占比 49.88%、18.91%和 9.34%，剩余区域合计占比 7.75m %。

图 65：5 月份，江苏新入库 PPP 项目 143.0 亿元，位列第一

省份	项目总投资（亿元）
江苏省	143.0
江西省	112.8
重庆市	92.9
广西壮族自治区	77.1
甘肃省	53.8
安徽省	21.9
河北省	20.2
贵州省	15.5
辽宁省	13.7
湖南省	10.7
福建省	9.8
海南省	4.4
四川省	0.7
总计	576.4

资料来源：财政部，浙商证券研究所

图 66：5 月份，华东、西南 PPP 新入库投资额占据主导地位



资料来源：财政部，浙商证券研究所

6. 风险提示

- 1、 国内新冠疫情出现反弹;
- 2、 基建投资增速不及预期;
- 3、 房地产投资增速不及预期;
- 4、 装配式建筑渗透率提升不及预期。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn