
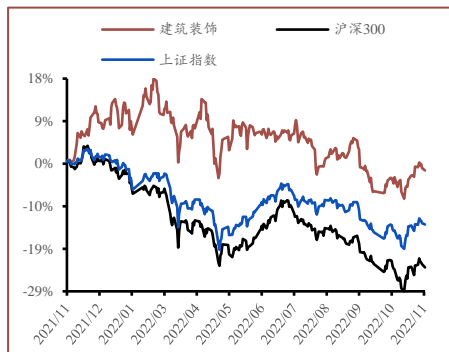


基建链景气维持，地产链竣工加快复苏

 证券研究报告

投资评级:看好(维持)

最近 12 月市场表现


分析师 毕春晖

SAC 证书编号: S0160522070001

bich@ctsec.com

相关报告

1. 《疫情防控措施优化，哪些建筑标的值得关注》 2022-11-14

核心观点

- ❖ **事件描述:** 统计局发布 2022 年 1-10 月固定资产投资数据，狭义、广义基建投资累计分别同增 8.7%、11.39%，环比提升 0.19pct、0.10pct。
- ❖ **10 单月基建投资增速有所放缓，但 11-12 月增长动能依然较强。** 10 月份单月狭义、广义基建投资分别同增 9.43%、12.79%，环比-1.05pct、-3.49pct，虽然 10 月单月基建投资增速放缓，但考虑到年底是工程交付旺季，当前情况下施工有望保持较强力度：(1) 专项债整体发行节奏来看，单 10 月发行 4902 亿，说明 824 国常会提及要“依法用好 5000 多亿元专项债地方结存限额，10 月底前发行完毕。”已经得到落实；(2) 根据央行数据，截至 10 月末，两批金融工具合计已投放 7400 亿元，有力补充了一批交通、能源、水利、市政、产业升级基础设施等领域重大项目的资本金，在各方共同努力下，政策性开发性金融工具有效支持基础设施建设，助力稳定宏观经济大盘；(3) 从先行指标看，M1-10 新开工项目计划总投资同比增长 23.1%，增速连续两个月加快，而从 10 月份社融中长期贷款结构上来看，基建方面还是信贷的主要投放领域；(4) 防疫政策持续优化，疫情对于施工及业务开展的影响持续收窄。
- ❖ **细分板块看，** 2022 年 1-10 月电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及水利、环境和公共设施管理业累计同比分别为 18.9%、12.6%，环比前三季度变动+1.1pct、-0.2pct；交通运输、仓储和邮政业累计增长 6.3%，环比前三季度提升 0.3pct。
- ❖ **“保交楼”政策效果初显，竣工同比降幅连续 3 个月缩窄。** 2022M1-10 房地产开发投资完成额、房屋新开工面积、竣工面积、商品房销售面积同比-8.8%/-37.8%/-18.7%/-22.3%，增速环比 M1-9 变动-0.8pct/+0.2pct/+1.2pct/-0.1pct。从保交楼的情况来看，全国房地产施工期超过两年即将步入交付阶段的房地产开发项目完成投资保持较快增长，房屋竣工面积连续 3 个月降幅收窄。回顾今年以来，1) 政策限购层面：逐步解放主流城市限购+存量房政策相对优化有所放松(换房返税、二手房指导价放松)+生育可进一步放开限购；2) 居民杠杆支持层面：首付比例调整+首套房认定标准变化+5 年 LPR 加速下行+首套房和二套房的利率下调；3) 企业端融资环境边际宽裕(近期美的以及新城 150 亿元储架式注册获受理、龙湖集团已完成 200 亿元中票注册)；我们认为政策导向在于“举”居民刚需、“托”市场稳定，长期看房地产市场有望向健康稳定方向发展，短期来看，随着保交楼政策进入执行落地环节，竣工产业链有望率先迎来需求改善。
- ❖ **投资建议:** 我们建议关注中长期赛道景气、短期间接受益稳增长的苏文电能(300982.SZ)、鸿路钢构(002541.SZ)、中国电建(601669.SH)、志特新材(300986.SZ) 和华铁应急(603300.SH)，以及需求即将面临好转的豪尔赛(002963.SZ)、中工国际(002051.SZ)、中钢国际(000928.SZ) 等公司。此外，伴随着地产融资端再迎利好，消费者和投资者的信心有望得到提振，可关注具

有核心竞争力的地产链龙头中国建筑（601668.SH）、华阳国际（002949.SZ）、深圳瑞捷（300977.SZ）、金螳螂（002081.SZ）等。

❖ **风险提示：**稳增长力度不及预期风险，疫情反复风险。

信息披露

● 分析师承诺

作者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，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%；

增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间；

中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%；

无评级：由于我们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，致使我们无法给出明确的投资评级。

● 行业评级

看好：相对表现优于同期相关证券市场代表性指数；

中性：相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平；

看淡：相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数。

● 免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。