

建材建筑视角看《决定》，期待新需求、新格局

2024年07月21日

► **事件：**近期《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》（以下简称《决定》）发布。我们认为有以下内容与建筑、建材、新材料相关性较高，并且总结为3类特征：

► **特征一：需求空间打开型**

乐观看待各区域发展空间，中西部与“一带一路”倡议沿线是我们长期关注的重点。《决定》中包括：第19条完善实施区域协调发展战略机制提及“健全推动西部大开发形成新格局、东北全面振兴取得新突破、中部地区加快崛起、东部地区加快推进现代化的制度和政策体系”；第27条优化区域开放布局提及“加快形成陆海内外联动、东西双向互济的全面开放格局”；第28条完善推进高质量共建“一带一路”机制。

我们过去1年撰写的相关重点报告包括：《平陆运河的启示：向海图强，重塑格局（一带一路系列五）》、《民爆方向，关注西藏、新疆需求景气》、《易普力：民爆龙头，掘金西藏、新疆、海外》、《北方国际：转型能源运营见效，中蒙焦煤贸易、出海电站双景气》、《科达制造：战投提锂，掘金非洲，出海蓬勃》。我们继续看好国内国际双循环背景下，新的空间发展机遇。海外看好中东、中亚、非洲、南美等区域机会，国内看好西部、东北、西南的加速发展窗口期。建议关注【中材国际】【中钢国际】【科达制造】【北部湾港】【海螺水泥】【华润建材科技】【华新水泥】，民爆板块建议关注【易普力】【广东宏大】【高争民爆】【雪峰科技】。

► **特征二：区域格局重塑型**

承接特征一，需求的区域方向发生变化，类似平陆运河这样的交通体系变化会加快。包括第11条提及“深化综合交通运输体系改革，推进铁路体制改革，发展通用航空和低空经济，健全重大水利工程建设、运行、管理机制”，第6条“降低全社会物流成本”，第49条“建立能耗双控向碳排放双控全面转型新机制”，低碳对成本端、技术端提出新要求。需求的方向变了（内外双循环），连接的方式变了（物流与交通），生产的方式变了（低碳），有望带来格局的重塑，关注提前做好应对准备的龙头。

水泥与钢铁加入全国碳交易市场的步伐有望加快，包括帮助水泥钢铁产线做减碳降碳的企业需求有望打开，以及类似氢能光伏的绿电思路更加坚定。建议关注【海螺水泥】【华润建材科技】【中材国际】【中钢国际】【华电重工】。

► **特征三：改革与建设长效机制型**

与建筑、建材、新材料行业相关性较高的、主要涉及到第5条“深化国资国企改革”“健全涉企收费长效监管和拖欠企业账款清偿法律法规体系”；第6条“建立健全统一规范、信息共享的招标投标和政府、事业单位、国有企业采购等公共资源交易平台体系，实现项目全流程公开管理”；第17条“建立全口径地方债务监测监管体系和防范化解隐性债务风险长效机制”；第20条“健全推进新型城镇化体制机制”；第44条“加快构建房地产发展新模式”。

过去从地方债务到地产敞口，地产基建处于“降杠杆、去风险”的阶段，这个过程也会有结束的时刻。在改革与长效机制建设的背景下，有信心看到国企提效、以及地产与基建的高质量新周期。建议关注【中国交建】【中国铁建】【中国中铁】【中材国际】以及地产链【北新建材】【伟星新材】【兔宝宝】【三棵树】。

► **风险提示：**原材料价格波动的风险；地产、基建需求节奏不及预期的风险。

推荐

维持评级



分析师 李阳

执业证书：S0100521110008

邮箱：liyong_yj@mszq.com

相关研究

- 1.“一带一路”系列报告（五）：平陆运河的启示：向海图强，重塑格局-2024/07/20
- 2.民爆行业点评：又见整合，加快集中-2024/07/03
- 3.建材建筑新材料行业 2024 年中期投资策略：半年维度，9 大看点提示-2024/06/17
- 4.大国重材系列：海外防水龙头西卡 vs 卡莱尔，两类生态，各有千秋-2024/05/28
- 5.消费建材 2023 年年报&2024 年一季报总结：寻找周期底部的蓄势待发-2024/05/21

分析师承诺

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

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、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026