



2022 年建筑行业投资策略： 逆周期调节风起 绿色建筑 起航



“稳字当头” “跨周期和逆周期” “保证财政支出强度、加快支出进度” “适度超前开展基础设施投资”

是 730 政治局会议以后政策表态的高频词汇。展望 2022 年，我们认为投资需求边际改善的确定性进一步夯实，我们应对合理扩大有效投资范畴内的需求弹性保有期待。

电力工程是稳增长的重要抓手：“双碳”目标下电力行业深度脱碳，其余行业深度电气化是我国碳减排最可行路径，预计 2030 年用电需求 12.1 万亿度，十年复合增速 4.7%，对应电源侧投资 9.15 万亿元、其中风光发电装机合计 17.6 亿千瓦，对应投资 7.79 万亿元；与此同时，新能源占比提升催化电网（特高压）、配网、储能（抽水储能、电化学储能）以及上游原材料资本支出等一系列建设需求增加，电力工程享有长期景气度，2022 年在逆周期调节的大背景下长短共振。

新型“城镇化”仍在路上：产业和人口向优势区域集中是要素效率提升的客观要求，保障性租赁住房、新型基础设施、生态环保、市政管网建设、水利、重大交通基础设施等效率提升方向将是“十四五”基建投资的主旋律；公司研究范式下，请重视自下而上预期变化（ROE 提升、成本改善、现金流提升、国企改革）、资产重估（信用、优质业务）的建筑股投资机会。

重点推荐电力工程、预期改善的价值蓝筹、效率提升三个方向：

- 1) 推荐新能源建设主力军中国电建、中国能建，电力体制改革背景下崭露头角的优秀配网建设民营企业苏文电能，获得抽水蓄能加持并开拓新能源发电业务的粤水电，关注森特股份、永福股份、东南网架；2) 推荐历史估值底部、预期改善的价值蓝筹，基建央企中国化学、中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建、中国中冶、中国建筑国际，地方国企四川路桥、上海建工、隧道股份，专业工程鸿路钢构、精工钢构、东华科技；
- 3) 关注效率提升方向：宏信建设、志特新材、深圳瑞捷。

风险提示：经济恢复不及预期；基建投资不及预期；上市公司订单不及预期。

关键词：国企改革 城镇化 新能源 特高压 环保

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31249

