



工业 / 基础材料行业：宽信用吹响冲锋号 Q1 板块行情可期



稳增长态度进一步强化，继续看好建筑建材春季行情 1 月 20 日，多部门出台政策发力稳增长：1) 央行宣布 1 年期、5 年期以上 LPR 分别下调 10、5bp，开启新一轮降息周期；2) 国务院第六次全体会议讨论政府工作报告，提出要明显加大宏观政策实施力度，推出更多有利于提振有效需求、加强供给保障、稳定市场预期的实招硬招；3) 住建部工作会议提出稳字当头，充分释放住房需求，同时 22 年计划新开工保障房 240 万套，我们认为板块短逻辑将切换到中长期，短期稳增长强化，推荐水利管网（东宏股份）、保障房（华阳国际）和防水/减水剂龙头；中长期建议陆续加仓消费建材，继续推荐低估值大建筑（中国建筑/中国中铁/中国交建）。

短期：稳增长政策逐步见效，22Q1 投资端有望开门红 2018 年以来，资金来源成为基建投资发力的重要约束，基建稳增长政策多次收效甚微，我们认为此前地产投资维持较快增速对经济增长形成较强支撑，而本轮稳增长区别于以往，基建将承担更多重任，房建也将受益稳地产和保障房。自去年 12 月以来政策精准发力：1) 资金面提供充裕保障，21Q4 发行及 22 年首批提前下达专项债合计 2.66 万亿；2) 项目端，明确重大工程项目，粮食能源安全、先进制造业、交通通信等基础设施、保障房等领域建设为抓手。从结果看，12 月基建（不含电力）投资同比-0.5%，较前值+3.1pct，建筑央企订单 Q4 单季增速均较 Q3 显著提升，稳增长成效显著。

中期：降息开启宽信用周期，投资逻辑向中长期切换我们认为除却短期稳增长政策组合拳力度较大，带来估值修复机遇，降息开启宽信用周期

更值得关注，1 年期 LPR 连续第二个月下调，且时隔 21 个月，5 年期以上 LPR 迎来首次下调，市场预期可能将继续下调，有望推动板块投资逻辑向中长期切换。复盘历次稳增长，板块在进入宽信用周期时，若政策力度较大，通常可获得显著超额收益，且持续时间一般在半年以上。当前时点，我们认为政策力度超过 2018 年，维持认为板块“先政策后信用，先基建后房建”的轮动顺序，继续看好建筑建材春季行情。

长期：绿色低碳、工业化变革助力板块长期价值重塑更长期来看，存量时代投资增速放缓，建筑业增量空间减少，但绿色低碳、工业化等影响带动行业变革需求。正如本次住建部会议提出的工作重点，稳增长之外，要加快推动建筑产业转型升级，完善智能建造政策和产业体系，大力发展装配式建筑，并首次提出 2022 年目标，新建建筑中装配式建筑面积占比达到 25%以上；要落实双碳目标任务，出台城乡建设领域碳达峰实施方案，指导各地制定细化方案，推动城乡建设绿色发展。我们认为未来建筑在工业化、节能、可再生能源利用等方向将催生新的市场空间，PPP+Reits 则有望成为今后重要的基建资金来源补充，行业将具备更长期价值。

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_36433

