



2022 年政府工作报告点评： 投资提效带来建筑建材行业持 续性机会



投资摘要：

事件：2022 年 3 月 5 日中国政府工作报告中提出财政赤字率下降至 2.8%，专项债发行额度为 3.65 亿元，“资金跟着项目走”，调动民间投资积极性。房地产“因城施策”促进良性循环和健康发展。

点评：

一、2022 年“稳增长”目标确定，持续性超预期概率大。政府工作报告中再次提到：“我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。局部疫情时有发生。消费和投资恢复迟缓，稳出口难度增大，能源原材料供应仍然偏紧”，“稳就业任务更加艰巨”。

在 2022 年地产“三条红线”调控政策对地产行业的负面影响将会进一步显现。同时外部环境存在不确定性：

中美关系的不确定性、美联储政策越来越大力度的收紧和政治军事环境的影响等。

这些影响因素当前还只是进入一个刚刚开始阶段，后续会对中国经济产生持续的影响。所以，稳增长的政策目标在 2022 年不但确定性强，并且也不是一蹴而就的事情，而是需要不断面对新问题新变化去相机而动，提前布局，积极应对的重要问题。在这种情况下，稳增长的持续性超出预期的概率大。

二、财政赤字率下调和专项债同比持平主要在于提升投资的有效性和

持续性。在稳增长持续性可能超预期的情况下，财政政策的发力必须要有有效性。只有提升投资的有效性才能够形成对经济刺激的良性循环，而不是粗放式大干快上，形成很大的低效投资资产，成为经济发展的拖累，限制财政政策的进一步持续发力。所以，财政赤字率下调和专项债额度同比持平是为了保证财政政策发力后续能够不断地持续发力，为稳增长政策的持续性预留空间。

也只有政策发力提高有效性，资金用于高效的投资项目才能够有较好的经济收益，才能够吸引民间资本的加入，保证“民间投资在投资中占大头”，才能够保证项目建设和经营的持续性，才能够有更多的民间资本能够持续地进入到更多的新项目当中，保证稳增长能够持续和有效，而不是稳了现在，给未来埋了雷，这样才能起到防风险和稳增长的效果。

三、财政政策力度并非减小而是加大和蓄力。其实从财政支出的额度的上看即使是 2.8% 的赤字率，考虑到财政收入增长和其他收入，财政支出规模同比增加 2 万亿以上，同比增长 8% 左右。而专项债发行从 2021 年下半年已经开始发力，2021 年下半年专项债发行 3 万亿，占全年额度比例 83.69%。这些项目的建设施工会在 2022 年释放，包括 2022 年 1-2 月发行专项债已经达 8775 亿元，占全年额度比例为 24%，也为项目发力做好蓄力和准备。同时，2022 年中央预算内投资为 6400 亿元，年度同比增长了 5%。

四、基建是稳增长重要抓手，市政、交通、水利和能源基地建设等是

重要方向。2022 年面临着出口对经济拉动的不确定性，疫情对社会正常秩序的影响还存在，经济下行对企业经营利润和居民收入产生负面的影响，同时叠加原材料和通胀因素的干扰，消费对于经济的拉动效果不会明显。所以，基础设施建设将成为稳增长的重要抓手。

这次在政府工作报告中也对投资详细方向的进行了描述：“建设重点水利工程、综合立体交通网、重要能源基地和设施，加快城市燃气管道等管网更新改造，完善防洪排涝设施，继续推进地下综合管廊建设。”以及“有序推进城市更新，加强市政设施和防灾减灾能力建设”以及“建设数字信息基础设施”等。

所以，新旧基建一起发力是 2022 年稳增长的重要路径，但是由于传统的基建规模大，近 20 万亿，如果不能很好地发力会影响稳增长的效果。所以，在 2022 年市政建设、交通、水利和专业工程方向受益稳增长的政策大。

五、新签订单和在手订单充足的建筑公司业绩增长确定，建材公司需求探底改善概率大。稳增长需要“适度超前开展基础设施投资”，并且“资

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_39224

