



# 基建市政工程行业分析报告： 中央定调全面加强基础设施建 设 低位布局低估值建筑央企



## 报告导读

中央财经委会议提出全面加强基础设施建设、构建现代化基础设施体系。会议提出加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，其中水利政策配套、项目推进、资金到位情况均超往年，我们认为 22 年水利基建需求或超预期。标的方面，推荐低位布局低估值建筑央企，优选中国铁建、中国电建、中国能建。

## 投资要点

事件：中央财经委提出全面加强基础设施建设，构建现代化基础设施体系 4 月 26 日，中央财经委员会召开第十一次会议，会议强调全面加强基础设施建设，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。总书记强调：基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础；中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，各地区各部门要准确领会中央财经委员会决策部署精神，共同推动决策部署落实落好。

布局 7 大重点领域建设，加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设当前我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应，全面加强基础设施建设具有重大意义。会议提出要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点，着力提升网络效益。

聚焦以下 7 大重点领域：

1) 加快建设国家综合立体交通网主骨架, 加强沿海和内河港口航道规划建设, 优化提升全国水运设施网络; 2) 发展分布式智能电网, 建设一批新型绿色低碳能源基地, 加快完善油气管网; 3) 加快构建国家水网主骨架和大动脉, 推进重点水源、灌区、蓄滞洪区建设和现代化改造; 4) 加强信息、科技、物流等产业升级基础设施建设; 5) 加强城市基础设施建设, 建设便捷高效的城际铁路网, 发展市域(郊)铁路和城市轨道交通等; 6) 加强农村基础设施建设, 完善农田水利设施, 加强高标准农田建设, 加快城乡冷链物流设施建设, 实施规模化供水工程, 加强农村污水和垃圾收集处理设施建设等; 7) 要加强国家安全基础设施建设, 加快提升应对极端情况的能力。

150 项重大项目持续推进、资金充足, 22 年水利基建需求有望超预期我们认为: 当前时点, 中央财经委召集发改、工信、交通、住建、水利等部委参会 5 部委召开高规格会议, 为稳增长保驾护航、正本清源! 从板块投资看, 水利建设预期强着墨最多, 项目推进、资金到位情况均超往年, 22 年水利基建需求或超预期。建议充分重视水利行业基本面变化, 把握板块投资机会:

项目方面: 150 项重大水利工程项目持续推进, 项目类型包括防洪减灾、水资源优化配置、灌溉节水和供水、水生态保护修复、智慧水利五大类。截至 2022 年 3 月上旬, 150 项重大水利工程已批复 68 项, 累计开工 63 项; 总投资 1.29 万亿元。

资金方面：22 年中央计划完成水利投资 8000 亿元，同比增长 4.2%，其中水资源配置和流域防洪减灾体系建设投资占比超过 85%，继续向中西部地区、革命老区等特殊地区倾斜，安排西部地区中央水利投资达到 46.2%；水利发展资金 606 亿元，同比均+6%；22Q1 水利专项债近 500 亿元，水务企业债发行 76 亿元，超 21 年总和。

投资建议：低位布局低估值建筑央企，优选中国电建、中国能建、中国铁建

中国铁建：传统央企中估值最低、相对有弹性。21 年末公司在手订单 4.38 万亿元，订单保障倍数高达 4.29 倍，稳增长发力基建逻辑再强化，公司订单结转有望提速。预计 22-24 年归母净利润分别 275、303、335 亿元，三年复合增速 11%，对应 22 年 PE 仅 3.8 倍。过去 3 年平均 PE(TTM)5.6 倍，头部可比传统建筑央企加权平均 PE(2022E)5.9 倍。

中国电建：新能源基建巨头，水利水电建设市占率超 50%。21 年水利水电业务营收 670 亿元，占比 17%。拥有水利水电总承包特级资质 18 个。预计 21-23 年归母净利 90/105/121 亿元，三年复合增速 15%，现价

**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\\_40912](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40912)

