



建筑装饰行业深度研究： 如何看待后续基建发力的 强度？



宏中微三维度验证基建景气延续，重点推荐央国企蓝筹和国际工程 9 月广义基建实现 16% 的单月高增长，从宏观资金来源、中观地方项目储备和微观基建产业链订单的情况来看，我们认为后续基建有望保持高强度，当前基建产业链基本面兑现良好，中长期来看业绩有保障，近期涉房企业（不以房地产为主业）融资新规利好建筑板块估值整体改善，后续对于有融资诉求的央国企，其市值诉求或进一步提升，例如能建已公告 150 亿新能源再融资计划。海外角度，中吉乌铁路等项目落地有望成为一带一路新的催化。

建议重点关注：钢结构（鸿路钢构）、地方国企（四川路桥、山东路桥），央企（中国建筑、中国能建、中国电建）、国际工程板块。

宏观：专项债助力基建滚动接续，政策性金融工具、信贷支持增量显著 9 月底地方专项债已发行金额为 3.54 万亿，完成全年目标（3.65+0.5）的 85.3%，理论上剩余 6100 亿待发行金额，相较于过去年份，今年专项债的发行明显前置，随着专项债结存限额集中发行，10 月或将迎来下半年以来地方专项债发行高峰，未来还有 1 万亿左右的专项债地方结存限额可以使用，助力基建投资滚动接续。下半年以来，6000 亿政策性开发性金融工具有望支撑 6 万亿投资，政策性银行调增 8000 亿元信贷额度支持基础设施建设并建立重点项目清单对接机制，此外设备类再贷款也为制造业提供增量资金，而政策支持下的房地产相关信用需求回暖也对实体经济形成重要的支撑。

中观：基建项目开工和审批均明显加快，“挑大梁”经济强省发力明显。2022年1-8月，基建新开工项目个数达到5.2万个，比去年同期增加1.2万个，环比1-7月增加7896个。从投资规模来看，1-8月基础设施投资新开工项目计划总投资同比+16.6%，其中亿元及以上项目计划总投资同比+18.8%，能源基建、水利投资、市政领域投资增速同比及环比均呈现高景气。8月16日座谈会要求，经济大省要勇挑大梁，广东、江苏、山东、浙江、河南、四川6个经济大省经济总量占全国的45%，9月以来经济大省加快基建资金投放，同时原定投资规模基础上继续加码，重点投向公路、铁路等方向。从我们不完全统计的2022年各省市重大项目投资数据来看，2022年可比口径重大项目投资增速+13.9%，我们预计十四五期间仍有望保持较高增长。

微观：央国企订单验证基建景气，新能源、化工转型逻辑顺畅。从8大建筑央企数据来看，22H1累计新签订单合计金额达7.1万亿，同比+18.5%，体现出基建景气度和建筑央企市占率双升的趋势，地方基建的弹性或更高，22H1新签订单增速相对较快的主要包括安徽建工（+83%）、粤水电（+41%）、北新路桥（+50%）、四川路桥（+15%），区域特征明显。从

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_48197

