建筑装饰行业跟踪周报：基建投资景气维持 继续关注稳增长链条

投资要点

本周（2022.10.24–2022.10.28，下同）：本周建筑装饰板块（SW）涨跌幅-3.30%，同期沪深 300、万得全 A 指数涨跌幅分别为-5.39%、-4.19%，超额收益分别为+2.09%、+0.89%。

行业重要政策、事件变化、数据跟踪点评：（1）国务院常务会议部署持续落实好稳经济一揽子政策和接续措施，推动经济进一步回稳向上等：

国常会提出努力推动四季度经济好于三季度，发力扩投资促消费，要在四季度形成更多实物工作量，相关协调机制要持续高效运转，推动项目加快开工建设，确保工程质量。对未按时开工的，调整资金用于新项目。

我们认为近期重大项目加速开工，前期政策性开发性金融工具落地以及盘活专项债额度发行将支撑四季度投资端同比增速维持高位。（2）国家统计局发布 2022 年 9 月经济数据：基建投资稳步加快，与资金端落地和信贷投放加快印证，广义/狭义基建投资累计同比增速继续加快 0.8pct/0.3pct 至 11.2%/8.6%，其中交通运输、仓储和邮政业投资同比增速加快 1.1pct 至 6.0%，反映以交通为代表的传统基建投资受益于近期重点项目加速开工以及政策性开发性金融工具落地明显加快，对传统建材需求也将有明显拉动。地产销售端弱改善，但投资端下行压力仍大。

反映在建材品类上，水泥产量单月正增长 1.0%，既反映基建投资商向实物需求的传导，同时也有 2021 年同期能耗双控限产对基数的影响，建

https://www.yunbaogao.cn

筑及装潢材料零售维持小幅负增长。预计年内基建投资增速有望维持高位，但实物需求释放有望推动相关基础建材需求回暖，尤其是随着增量政策性金融工具投放，基建重点项目加速落地开工，交通等传统基建领域投资端和需求端或仍有明显上行空间。

周观点：我们建议从以下三个方向关注建筑板块的投资机会：（1）稳增长继续发力下基建市政链条景气和估值提升：看好估值仍处历史低位、业绩稳健的基建龙头企业估值持续修复机会，建议关注中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑等。（2）需求结构有亮点，新业务增量开拓下的投资机会：在双碳战略、绿色节能建筑等政策推进下，装配式建筑、节能降碳以及新能源相关的基建细分领域景气度较高，有相关转型布局的企业有望受益。建议关注装配式建筑方向的鸿路钢构、华阳国际、中铁装配；新能源业务转型和增量开拓的中国电建、中国能建等；受益建筑光伏市场放量的精工钢构、森特股份、东南网架等，铝模板租赁服务商志特新材等。（3）国企改革方向：2022 年是国企改革三年行动的收官之年，预计国企改革在稳步推进的同时，此前在企业治理结构、强化激励、混改以及提高效率激发活力等方面的改革红利有望进入释放期，建议关注有降本增效下

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_48208