



建筑装饰行业：竣工需求受 限电等因素延后 看好地产 链条修复



本周专题：9月投资数据如何看

专项债或发行提速，竣工产业链景气度延续。21年1-9月地产开发投资/狭义基建/广义基建/制造业同比分别+8.8%/+1.5%/+1.5%/+14.8%，较19年同期分别+14.9%/+1.7%/+4%/+7.3%，9月单月地产开发投资/狭义基建/广义基建/制造业同比分别-3.5%/-6.5%/-4.5%/+10%。9月专项债净融资额为4313.5亿元，较此前单月净融资额有所提速，7月政治局会议提出要合理把握预算内投资和地方政府债券发行进度，推动今年底明年初形成实物工作量，照此推断，预计10-11月仍可能是地方债发行高峰期，专项债发行提速。我们认为后续基建投资或边际改善，地产投资增速或仍有所回落，但我们仍看好竣工产业链的景气度延续。

基建细分领域关注结构性需求。基建细分板块中，1-9月交通仓储邮政投资同比+2.4%，前值+4.3%，去年同期+2.1%，其中铁路运输投资同比-4.2%，前值-4.8%，去年同期+4.5%，道路运输投资同比+0.4%，前值+2.1%，去年同期+3%。1-9月水电燃热投资同比+1.6%，前值+1.1%，去年同期+17.5%。1-9月水利环境公共设施投资同比+0.8%，前值+1.8%，去年同期-2.1%，其中水利投资同比+5.4%，前值+7.3%，去年同期+0.9%，公共设施管理投资同比0%，前值+0.7%，去年同期-3.3%。

竣工需求受限电等因素后置，整体波动性或有所减弱。地产按传导顺序看，1-9月地产销售面积较20年/19年同期+11.3%/+9.4%，9月单月同比-13.2%；1-9月土地购置面积较20年/19年同期-8.5%/-11.2%，9

月单月同比-2.2%；1-9月新开工面积较20年/19年同期-4.5%/-7.7%，9月单月同比-13.5%；1-9月施工面积较20年/19年同期+7.9%/+11.3%，9月单月同比-10%；1-9月竣工面积较20年/19年同期+23.4%/+9.1%，9月单月同比+1%；我们认为，地产融资新政和第二批集中供地等可能对土地购置和新开工数据造成一定扰动；受到此前地产资金紧张，及限电降低产业链部分环节（如玻璃深加工）产能利用率等相关因素的影响，当前竣工需求有所延后。在此情况下，我们预计竣工需求的高峰或有所延迟，且整体波动性或有所减弱。

行情回顾：“建筑+新能源”产业链标的涨幅居前上周建筑（中信）指数上涨1.59%，沪深300指数上涨0.55%，三级子板块中除建筑设计之外悉数上涨。个股中，中毅达B（+32.84%）、东南网架（+23.86%）、四川路桥（+20.97%）、永福股份（+19.86%）、中铝国际（+16.23%）涨幅居前，当前市场热点主要集中于“建筑+新能源”产业链，“碳中和”

背景下，能耗双控与限电的双重影响下导致新能源发电关注度明显提升。

投资建议

当前市场环境下，财务报表及订单两维度验证低估值板块兼具向上的基本面，而装配式建筑优秀的成长性进一步得到数据验证，BIPV短期有望对部分相关个股形成强催化，继续推荐基建（地方国企、央企蓝筹）价值品种，中长期角度继续推荐高景气装配式建筑产业链（钢结构、设计、构

件等), 关注 BIPV 及储能、建筑减隔震等绿色建筑产业链。

风险提示: 疫情持续时间超预期; 基建投资增速回暖不及预期; 建筑企业净利率提升不及预期。

关键词: 新能源 疫情 装配式建筑

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_28314

