



2022 年度建筑行业投资策略： 基建发力优选新能源建设 装 配式高增长看好钢结构



1、基建或将发力,锚定“双碳”优选新能源建设

出口震荡、消费慢复苏、投资预期强化。10月建筑业PMI56.9,环比提升,预期增强。

专项债 Q4 发力提速,基建投资边际改善、公建固投同比高位。21年10月,基建单月投资同比-2.5%,降幅较9月收窄4.0pct。

22年三驾马车看投资,传统基建有望发力。预计22年基建固投同比+4%。持续看好由“承包商”大力向“运营商、投资商”转型的中国铁建、中国交建。

“双碳1+N”催化,新能源基建或享受板块成长 α 。作国内能源电力建设主力军,中国能建、中国电建等头部央企有望深度受益全球能源结构调整所带来的新能源建设热潮。

2、政策、成本双驱动,装配式看长坡厚雪

短期驱动:“双碳”目标指引,装配式行业政策持续加码

长期驱动:老龄化带动用工成本提升,建筑工业化势在必行

细分赛道优选钢结构:碳排放强度更低、发展格局占优。关注钢结构制造龙头鸿路钢构、钢结构工程龙头精工钢构。

3、重点标的

中国能建:全球能源电力建设龙头,“十四五”发力新能源投资运营有望驱动业绩超预期。

鸿路钢构:钢结构制造龙头,产能优势构筑核心壁垒,行业 β 叠加公司 α 共振,前期超跌看好估值修复。

风险提示

- 1、国内新冠疫情出现反弹
- 2、基建投资增速不及预期
- 3、房地产投资增速不及预期
- 4、能源电力建设项目进度不及预期
- 5、工业减污降碳推进进度不及预期
- 6、装配式建筑渗透率提升不及预期

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_29991

