



建筑行业 2022 年投资策略： 分化中寻求机遇 关注价值重 估及双碳概念



建筑板块经过五年的下探，今年终于跑赢大盘，2021年初至11月底申万建筑装饰指数上涨7.0%，跑赢沪深300指数约13.9个百分点。虽然整体上涨，但是行业内部却出现分化严重的现象：年初至今专业工程行业上涨，涨幅为32.7%，其中尤其是以钢结构板块最为景气；其次基础设施建设、园林工程涨幅分别为9.2%、1.5%；而房建、装饰板块则继续下探，尤其是装饰板块，持续在低迷中徘徊。

从宏观来看，疫情后建筑行业的格局发生了较大的变化，首先是受全球制造业格局影响，国内制造业投资景气；而地产端受到政策影响，今年整体投资景气度冲高回落，预计在未来几年内地产投资将步入低景气；基建投资整体增速创新低，预计未来基建投资只存在结构性、区域性景气。

我国经济增长已由过去的高增长转变为新常态下的中高增长阶段，从建筑业增长周期与经济周期的关系来看，经济增速下滑将直接影响建筑业的需求。

建筑行业内公司大PE为9.0倍，在申万行业中处于低水平。建筑施工业务准入门槛低，竞争激烈，毛利率普遍较低。转型高毛利率行业，提高毛利率、提高盈利能力。转型估值较高行业，提供新的业绩增长点和成长性，尤其布局科技能源产业，带来巨大想象空间。

双碳背景下，绿色、低碳、环保是未来主线，建筑领域符合其特征的有绿色建筑和绿色生态建设。

2022 年建筑行业选股思路：

业绩稳健、低估值的央企、国企。建议关注：中国建筑（601668）、中国中冶（601618）、中国交建（601800）、安徽建工（600502）、山东路桥（000498）。

生态保护和环境治理子行业景气度高且布局双碳概念。标的推荐：东珠生态（603359）。

风险提示：宏观投资下行风险，业务拓展不及预期的风险。

关键词：环保 疫情

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_30423

