建筑与工程行业周报：如何看待明年上半年基建投资？

房住不炒适度超前基建，明年经济增长对基建投资依赖程度加大过去基建与地产投资作为经济增长重要引擎，呈现一定的跷跷板效应，即基建增速低迷时地产投资增速相对不错（如 2018-2020 年），反之地产增速低迷时基建投资增速表现相对较好（如 2014-2017 年），从而保障国内经济维持在稳定增长区间。而进入今年下半年以来，基建与地产投资双双触底，7-10 月合计分别同降 6.4%、1.9%，均明显低于 3 季度 GDP 增速的 4.9%。往后看，从政策表态来看，今年底刚刚结束的中央经济工作会议再次明确“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位”，同时指出“适度超前开展基础设施投资”，结合房地产政策调控下地产销售端 7-10 月商品房销售额合计同降 16.2%，后续或将逐步传导至投资端，地产投资对经济增长支撑作用或进一步趋弱，而对基建投资的依赖程度将进一步加大。

需求端，新基建+交通强国建设项目有望逐步启动从具体基建项目需求来看，《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》明确，十四五期间基建投资一方面要“加快建设新型基础设施”，另一方面也要“加快建设交通强国”，其中新基建包括 5G 网络、物联网、大数据中心等，而交通强国项目包括战略骨干通道、城市群和都市圈轨道交通、现代化机场等等。

正如我们在 2022 年年度策略所述，“随着今年地方政府领导班子换届逐步完成，2022 年基建需求将逐步释放”。

资金端，年底专项债及城投债有所提速，财政存款余额有望加快使用

https://www.yunbaogao.cn

基建资金各项来源中，从可观测的专项债发行和城投债净融资来看，近月总体呈现提速趋势：1）9 月-11 月专项债发行额分别为 5231 亿、5372 亿、5761 亿元，逐月提升且 11 月单月创下年内新高；2）9-11 月城投债净融资额分别为 1117 亿、532 亿、2388 亿元，总体呈现回升趋势。而政府通过专项债等方式筹集资金后，并非立即使用，将阶段性留存于财政存款科目，今年以来金融机构财政存款余额持续创新高，最高达到 2021 年 10 月末的 6.8 万亿元，从使用节奏上看，通常在年底及各季度末将是使用高峰，为此，当前政府充足的财政存款余额也为明年上半年基建投资落地提供资金保障。

看好低估值、建筑+、新赛道三条主线

考虑到明年上半年基建需求有望迎来边际改善，我们认为当前业绩稳增+估值低位的基建链龙头已具备配置价值，看好中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑、华设集团、苏交科等低估值优质龙头。此外，我们继续看好“建筑+”及新赛道两条成长主线：1）建筑+装配式钢结构的鸿路钢构和精工钢构，建筑+化工新材料的中国化学，建筑+新能源发电的中国电建；2）新型电力系统建设赛道提供 EPCO 一站式服务的苏文电能、绿色建材租赁（铝模板）赛道的志特新材、第三方工程评估标赛道的深圳瑞捷。

风险提示

1.基建投资增速不及预期；

https://www.yunbaogao.cn

2.企业重大项目进展不及预期。

关键词: 5G 大数据 新材料 新能源 物联网

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_31116