



老基建之新方向系列报告 1: 管材行业: 老旧管网改造刻不容缓 拐点在 2022 年



本期投资提示：

塑料管道凭借优异性能成为多数建筑工程管道首选，长期市占率仍有提升空间。管材是建筑工程必需的材料，目前市场上可见的主要为塑料管材、金属管材与水泥管材。相较于水泥管材，塑料管材可回收利用，承压强度更高、破损率低、过水能力较强；相较于金属管材，塑料管材耐腐蚀、使用寿命长且施工维修简便，因此塑料管材成为当下多数建筑工程的首选。当前我国塑料管道在各类材料管道中平均市占率超过 55%，市场空间超 3000 亿元，但长期来看，市占率仍有进一步的提升空间。

老旧管道改造重视度再升级，预计 2022 年全国管网改造将提速。十三五期间，我国老旧管网改造已有加速，但存量问题任重道远，尤其是今年以来我国管道爆炸事故频发，夏季洪涝灾害后排水排污效果差的矛盾进一步凸显，老旧管网改造亟待发力。近期在中央经济工作会议上，习近平总书记针对城市血管专门做出批示，要求“十四五”期间，必须把管道改造和建设作为重要的一项基础设施工程来抓，管道建设重视度再升级。我们预计随着顶层意志赋能，2022 年起我国老旧管道改造将明显提速，贡献塑料管道赛道可观增量。

据估算，我国待改造的老旧管道长度达 11 万公里，假设 3 年内完成改造、其中 50%使用塑料管道，预计每年将额外贡献塑料管道需求增速约 6.4%。

长江大保护刻不容缓，三峡“水管家”模式推进管网建设。我国长江

流域生态环境保护形势严峻，长江大保护政策频繁落地。长江水环境问题根源在于“黑臭在水里、问题在岸上、关键在管网”，而管网投资巨大，缺乏有效回报机制。立足城市管网难点，三峡集团创造性地提出“城市智慧水管家”模式，即三峡集团从实施工程项目转变为主动站在政府角度进行系统全域谋划。在水管家模式下，政府部门负责水管家资产的核定、成本监审和精准考核；水管家公司负责向上对接政府部门、接受考核，向下统一管理和调度涉水资产，是水环境目标的统一责任主体并重点参与管网投资，社会资本则通过招标参与设计、投资、监审和运营等环节，共抓长江大保护，我们预计，经济下行压力下，兼具民生及稳增长效应的央企投资将显著放量，三峡作为其中翘楚十四五期间有望推动长江大保护新建管网 8.3 万公里，显著提振管网赛道景气度。

投资分析意见：近年来，我国塑料管道行业老旧问题愈发严重，但市场空间依然仅维持在个位数低速增长。但随着此次中央经济工作会议重点提及老旧管网改造，预计相关建设重视度将再升级，叠加长江大保护加速推进，2022 年起塑料管道需求有望开启“踩油门”

模式，赛道景气度提升有望向核心标的输送红利。建议关注国内产能布局完善、规模和成本优势领先的中国联塑，以及增长稳健、品牌和现金流优势突出的伟星新材。

风险提示：老旧管网改造进度不及预期风险，三峡投资进度不及预期风险。

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_35469

