



建筑与工程行业周报： 2022 年建筑业可能面临哪 些变化？



刚刚过去的 2021 年对建筑业来说注定不平凡，既有传统基建面临需求不振、成本高涨所带来的生存压力，又有“碳达峰、碳中和”政策下的转型红利。站在 2022 年的开局，哪些细分行业会否极泰来，以及哪些板块开始走向辉煌？结合当下的宏观环境、行业运行现状和未来发展趋势，认为以下板块值得重点关注：1) 基建稳增长带来总需求反转；2) 建筑转型新能源开始落地；3) 建筑制造企业迎盈利拐点；4) 海外需求走出底部。

稳增长：必要性+资金兼具，基建投资或迎拐点从历史情况来看，基建与地产投资呈现“跷跷板”效应，从而为经济增长提供支撑。展望 2022 年，房住不炒背景下 2021 年下半年来地产销售大幅负增长将逐步传导至投资端，出口、制造业在 2021 年高基数下维持当前高增长态势的难度在增加，基建发力的必要性相对更强。从资金到位情况来看，专项债提前额度下发叠加财政存款余额高位，2022 年初基建资金保障充分。

从需求反弹幅度来看，参考 2018 年及 2020 年疫情后稳增长情况，2022 年上半年单月基建投资增速或接近两位数，能否持续取决于地产投资等外生变量。看好业绩稳增+估值低位的基建链龙头，包括央企中的中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑，以及率先受益的前端设计龙头华设集团、苏交科等。

建筑+新能源：从政策到项目，落地开始加快纵观 2021 年，新能源相关政策从总体规划到细分目标，再到资金支持持续出台，有望推动建筑+新能源在 2022 年加快落地。从建筑+新能源企业执行节奏看，2022 年亦

有望加快推进，具体包括从工程向新能源运营转型的中国电建，提供 EPCO 一站式服务并布局新型电力系统建设的苏文电能等。

建筑+制造：盈利或迎拐点，保障房助推装配式建筑板块偏制造企业包括装配式的鸿路钢构、精工钢构、中铁装配、亚厦股份，及铝模板赛道的志特新材。2022 年其基本面有望迎来反转，其中：1) 鸿路钢构、精工钢构及志特新材受益于钢价、铝价高位回落，下游需求及盈利能力均有望迎来反转；2) 政策发力保障房整体节奏将呈“前高后低、先快后慢”走势，2022 年将迎来全面提速，而对于建设环节，保障房是政府推动装配式建筑的主要抓手，对应 PC 构件及装配式装修需求有望迎来放量。

海外：需求或迎底部复苏，企业经营或迎改善 2020 年来受疫情影响海外建筑工程新签需求及在建工程进度均有所放缓，随着全球疫苗接种率不断提升，张文宏医生此前表示，我国在 2022 年上半年可以有条件地跟一些国家恢复往来。

相关标的主要包括海外业务占比较高的大建筑央企中国交建、中国化学等，以及国际工程领域的相关龙头等。此外，在海外（老挝）具有钾肥资源布局的东方铁塔，经营亦有望迎来反转。

风险提示

- 1、基建稳增长力度不及预期；
- 2、原材料价格继续大幅。

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_35606

