



工程服务行业跟踪点评：基建 发力预期升温 稳增长行情有 望持续演绎



18日央行表态“把货币政策工具箱开得再大一些”，近两周政府部门在财政领域和货币领域的表态和相关动作形成对稳增长政策将持续加码的预期，预期财政政策和货币政策将形成合力推动以基建为主的有效投资扩大，进而带来工程服务行业需求复苏。稳增长预期持续增强下，看好工程服务龙头企业，维持工程服务行业“强于大市”评级。

政策预期不断升温，稳增长有决心。财政领域，1月10日国常会上李克强总理提及“加快推进‘十四五’规划《纲要》确定的102项重大工程项目和专项规划重点项目实施”、“对列入规划、条件具备的项目要简化相关手续，特别是前期已论证多年的重大水利项目要推动抓紧实施”、“按照资金跟着项目走的要求，尽快将去年四季度发行的1.2万亿元地方政府专项债券资金落到具体项目”等表述，类似积极表态在1月18日国家发改委新闻发布会上被再次提及，财政资金向实物工作量的转化效率有望增强。货币领域，1月18日，国新办金融统计数据新闻发布会上，央行副行长刘国强谈及货币政策对稳增长的落实时表示，“在经济下行压力根本缓解之前，进要服务于稳，不利于稳的政策不出台，有利于稳的政策多出台，做到以进促稳”，要求货币政策充足发力（“把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷塌方”）、精准发力、靠前发力，同时本周降息时间和幅度都略超市场预期，显示货币政策的“求进”已在跟进配合。

预期财政政策、货币政策将形成合力，推动基建工程项目持续落地。据中信证券研究部宏观团队测算，12月当月基建投资两年平均复合增速为

4.0%，较前值-0.9%大幅上升，并预期一季度基建投资增速或达到7%以上，建筑行业需求复苏可期。

建筑企业四季度新签合同额大多同比增长。参考部分已披露四季度新签合同额情况的建筑企业的数据，四季度新签合同额同比增速分别为：鸿路钢构 15.3%、四川路桥 255%、中国建筑 10.9%、中国中铁 0.9%（其中新签基建合同同增 9.9%）、中国能建 66.6%、隧道股份 6.3%、中国铁建 7.7%、中国电建单 11 月份 17.2%。若跟踪月度新签合同额情况，以中国建筑为代表，12 月房屋建筑/基础设施新签建筑业务合同额分别同比增长 78.5%/9.3%，较 11 月加速 69.9/3.6pcts。

国企改革催化国资背景建筑企业估值提升。2022 年为国企改革三年行动方案收官之年，1 月 17 日国务院国企改革领导小组办公室布置年度任务时提出“中央企业要把加快专业化整合作为 2022 年的工作重点”、“推进更多国有持股超过 50%的上市公司引进积极股东持股 5%以上，推动更多企业探索实施差异化管控”、“强化激励，用好用足三年行动方案中国有控股上市公司股权激励，完善企业内部分配机制”，改革持续推进有望推动部分国央企建筑企业治理效能改善，催化估值提升。

风险因素：基建投资不及预期风险；宏观经济大幅波动风险；上市公司订单低于预期风险。

投资策略。近两周政府部门在财政领域和货币领域的表态和相关动作形成对稳增长政策将持续加码的预期，预计财政政策和货币政策将形成合

力，推动以基建为主的有效投资扩大。稳增长预期持续增强下，看好工程服务龙头企业，推荐低估值龙头中国建筑、中国中铁、鸿路钢构、东珠生态，建议关注中国交建、中国电建、中国能建、精工钢构、志特新材、山东路桥、中国化学、华设集团、中天精装、四川路桥。维持工程服务行业“强于大市”评级。

关键词: 国企改革 股权激励

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_36273

