



# 国新办新闻发布会点评：货币 政策发力要充足、精准、靠前 稳增长获得验证激发基建投 资机遇



本期投资提示：

事件：2022年1月18日，中国人民银行副行长刘国强在国新办新闻发布会上表示，当前经济面临三重压力，“稳”本身就是最大的“进”，做到以进促稳，一是充足发力，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；二是精准发力，要致广大而尽精微，金融部门不但要迎客上门，还要主动出击，按照新发展理念的要求，主动找好项目，做有效的加法，优化经济结构；三是靠前发力，要抓紧做事，前瞻操作，走在市场曲线的前面，不关切就“哀莫大于心死”。

“稳增长”持续获得验证，基建作为核心赛道充分受益。21年下半年我国货币政策前瞻性发力，7月前瞻性降准0.5个百分点，释放长期流动性1万亿元，11月推出碳减排支持工具和2000亿元支持煤炭清洁高效利用再贷款，12月再次全面降准0.5个百分点，释放长期资金约1.2万亿，22年1月17日下调MLF和公开市场逆回购利率10个基点。财政政策亦有作为，2022年1月18日上海市印发《2022年上海市扩大有效投资稳定经济发展的若干政策措施》，指出争取上半年完成全部地方政府专项债券发行工作，地方政府的相关表态折射出财政政策对稳增长的支撑作用。我们认为相关政策的陆续出台持续夯实22年“稳增长”的确定性，基建作为稳增长核心赛道充分受益，我们应对合理扩大有效投资范畴内的需求弹性保有期待。

电力工程是稳增长的重要抓手：“双碳”目标下电力行业深度脱碳，

其余行业深度电气化是我国碳减排最可行路径,预计2030年用电需求12.1万亿度,十年复合增速4.7%,对应电源侧投资9.15万亿元、其中风光发电装机合计17.6亿千瓦,对应投资7.79万亿元;与此同时,新能源占比提升催化电网(特高压)、配网、储能(抽水储能、电化学储能)以及上游原材料资本支出等一系列建设需求增加,电力工程享有长期景气度,2022年在逆周期调节的大背景下长短共振。

新型“城镇化”仍在路上:产业和人口向优势区域集中是要素效率提升的客观要求,保障性租赁住房、新型基础设施、生态环保、市政管网建设、水利、重大交通基础设施等效率提升方向将是“十四五”基建投资的主旋律;公司研究范式下,请重视自下而上预期变化(ROE提升、成本改善、现金流提升、国企改革)、资产重估(信用、优质业务)的建筑股投资机会。

低估值起点+驱动力乐观预期发酵助力建筑股获得超额收益。建筑板块获得超额收益的必要条件是边际上正在形成对核心驱动力的乐观预期,且股价尚未充分反映(如估值、仓位等),当前建筑行业PE和PB仍处在历史估值底部,流动性边际宽松助力企业扩张,估值有望迎来修复。

投资分析意见:展望2022年,我们认为投资需求边际改善的确定性进一步夯实,重点推荐电力工程、预期改善的价值蓝筹和成本修复弹性标的三个方向:

1) 电力工程领域:推荐新能源建设主力军中国电建、中国能建,电力

体制改革背景下崭露头角的优秀配网建设民营企业苏文电能，获得抽水蓄能加持并开拓新能源发电业务的粤水电；

2) 推荐历史估值底部、预期改善的价值蓝筹，基建央企中国化学、中国建筑、中国交建，地方国企安徽建工、四川路桥；

3) 关注 22 年有望迎来成本修复的弹性标的：精工钢构，鸿路钢构，关注志特新材。

风险提示：经济恢复不及预期；基建投资不及预期；订单不及预期

关键词：国企改革 城镇化 新能源 特高压 环保

**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\\_36274](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36274)

