



基础材料和工程服务行业： 基建产业链投资机会



适度积极的财政政策

财政政策保持适度积极,预计赤字规模小幅增长,但对应的赤字率可能回归到 3%左右的水平。

土地市场显著降温将为政府性基金收入带来较大压力,地方政府专项债规模预计较去年继续增长。

稳增长政策下,传统基建将逐步发力

随着 2021 年四季度以来稳增长政策逐步加码,专项债发行提速且侧重传统基建领域,或可带动 2022 年基建投资增长 6.5%。节奏上有望前高后低,一季度基建投资增速或达到 10%。

专项债或侧重于传统基建

专项债更多投向基础设施建设以及老旧小区改造、城市更新等项目中。

预计将积极推进基建投资,尤其是发挥重大工程项目的引领作用。

能源-基建的产业链发展

碳排放的主要来源是化石能源消费和石灰石分解等。

化石能源是目前我国一次能源消费的主体。

根据国家统计局的数据,2020 年煤炭、石油和天然气消费量分别约为 28.2、9.4 和 4.0 亿吨标准煤,占比分别约为 57%、19%和 8%。

2018 年我国农业、工业(含建筑业,下同)、服务业和居民生活的能耗占比分别为 1.9%、67.8%、17.6%和 12.8%。

能源结构转变是实现碳达峰和碳中和的关键。

从能源始端的新基建解决方案到能源终端的基建能耗,料将形成良性内循环。

新基建全景梳理

市场关注度高、投资潜力大、投资增速快的三大主要新基建领域:新型交运设施、“双碳”、“数字经济”。

央企国企或成为稳增长主力军

稳增长政策下,央企在手订单充足,奠定未来收入持续增长基础。

新型电力系统助推新基建,双碳与逆周期共振

新基建方面,能源结构转变是实现碳达峰和碳中和的关键,中长期,我国风光装机需求有望保持快速增长。同时,围绕用能清洁化与电能输送配给能力,有望加速推进“组合式清洁能源基地与特高压配套建设”为代表的新型电力系统建设。

当前建筑板块低估值、低配置

多数主要建筑公司估值分位接近历史底部,绝对水平也较低。

2021Q4 建筑行业基金配置比例为 0.77%,环比 2021Q3 仅提升 0.12pct,低配比例达到 1.03%,2022Q1 基金仍有较大加仓空间。

基建发力抵御需求下滑,良好格局有望使行业盈利稳定性较高

只要需求不大幅下滑,良好的竞争格局就能使水泥行业维持较高盈利稳定性。

2021 年建材家居零售业收入增长较好

2021 年为房地产竣工大年,竣工后周期的家装建材家居零售需求总体较好,建材家居卖场销售额和家具制造业收入有较好表现,行业上市公司零售业务收入增速较高。

前期开竣工剪刀差仍在消化,竣工需求有总量基础

2017-2019 年,开竣工面积增速呈现剪刀差,由于理论上开工领先竣工三年,而疫情对施工周期也有延长,导致 2021 年 4 月起开竣工增速剪刀差才开始反转。当前仍存在大量在建项目,竣工需求会受房企资金困难而延迟释放,但预计不会消失。

存量房重装修需求占比持续扩大

从海外成熟市场经验来看,地面材料、建筑涂料、石膏板的需求中,新建房屋占比较低,更多需求来自重装修和商业建筑。

存量房的重装修需求一方面来自 15 年装修周期下自然的重装修需求,

另一方面来自二手房交易和房屋租赁带来的重装修需求。后者来看,我国二手房和租赁市场已占房屋交易市场的 45%,存量时代已至,近年部分城市二手房交易占比也逐步提升。

中小企业加速退出,利好小 B 和 C 端市场竞争格局

2021 年,以防水行业为例,面临原材料成本上涨、地产大客户回款难、地产尤其开工端需求下行的多重压力,利润空间单薄、对单一大客户依赖程度高、在手资金不充裕、抗风险能力弱的中小企业加速退出,中小企业在单体项目为主的小 B 端市场和家装业务为主的 C 端市场的份额也会相应减少,利好竞争格局改善。

零售业务成本转嫁能力较强,均价提升可贡献收入增长

零售业务成本转嫁能力较强,以伟星新材为例,公司 2021 年对全系产品均进行了不同程度的提价,总体执行情况良好。2021 年上半年,在 PPR 原材料均价同比上涨约 15%的背景下,公司 3 月对 PPR 管提价 15%,使得 PPR 管毛利率仅同比下降 0.64pct。同时,均价提升也可贡献收入增速。

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_39350

