



深度*行业*政治局会议建材视角 点评：基建稳增长加码概率 大 早周期受益



4月29日中共中央政治局会议召开，对当前经济形式和进一步的经济目标与方向进行了总结与要求，我们从中看到了基建端进一步稳增长发力的可能性，建材相关细分板块将有望受益。

坚定完成全年增长目标，政策调控将更积极主动：在复杂、严峻、不确定性加重的情况下，政治局会议并没有如市场担忧的下修今年的增长目标，而是坚持“加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”。这体现了中央的定力和决心，后续调控将更积极主动，为预期不稳的市场打一针强心剂。

当务之急是防疫，疫后建材需求逐渐恢复：会议强调统筹疫情防控与经济发展，最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。我们认为后续疫情对经济的影响将逐渐减小，而疫情对建材的影响主要在于需求的滞后，而非需求消失，疫情得到控制后，受压制的建材需求会逐渐反弹。

全面加强基础设施建设，分析认为应重点关注实物工作量：结合此次政治局会议和日前召开的中央财经委员会中提出的“既要算经济账，又要算综合账，提高基础设施全生命周期综合效益”，我们预期后续或会适度放松地方政府债务监管，同时或对专项债项目要求的“收益自求平衡”

适度从现金流受益扩展到综合收益，同时督促地方政府进一步加快基建的实物工作量落地，专项债对基建投资带动效果有望进一步提升。

房住不炒前提下的“两个支持与一个优化”：本次会议提出“支持刚

性和改善性住房需求”、“支持各地从当地实际出发完善房地产政策”、“优化商品房预售资金监管”。我们预期更多省市将逐渐放松地产销售限制，地产销售或将缓慢回暖。地产存量房更新、老城区改造、保障性住房建设、乃至制造业企业建设地产也都能够为地产端建材提供需求支撑。这些方向也是今年地产端的主要看点。

能源的保供稳价有望好转：本次会议进一步强调做好能源资源保供稳价工作，我国的大宗品产能自给率很高，煤炭、铜、铝等上游大宗品生产和消费占全球消费比例均较高，适当放开上游供给限制后，价格或会显著平抑。我们认为应当合理看待供给侧的结构性问题，不应将供给侧改革简单看作“供给收缩”，而应当综合考虑供给侧与需求侧的协同。另外值得注意的是，近期两次重要会议均未提到碳达峰与碳中和，今年双碳目标或相应放松延后，能耗压力与能源价格的压力或同步减轻。

重点推荐

水泥行业推荐华新水泥、冀东水泥、海螺水泥，关注上峰水泥；塑管推荐公元股份、伟星新材，关注中国联塑；防水推荐东方雨虹；玻璃行业

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_41087

