



建筑板块历次牛市深度复盘及 启示：做多基建、做多稳增长 建筑央企国企当立



稳增长政策推动基建发展，建筑板块受益。通过复盘过往多次建筑板块稳增长行情，自 08 年以来历次经济形势下行之后国家推出的一系列稳增长政策都是通过增加基础设施建设投入，进而推动整体经济的复苏，如 08-09 年的“四万亿”投资计划、14-15 年的“一带一路”和 16-17 年的 PPP 项目。在这一过程中，建筑企业的订单量得到快速增长，业绩得到大幅提升，建筑企业受到格外追捧，涨幅领涨大盘。

我们认为当前“稳增长”背景下，建筑牛市全面到来，建筑央企国企当立：

当前经济增长目标实现仍有阻力，新一轮稳增长带来基建概念翻红。

2022 年，我国核心城市相继受到疫情反复影响，加之海外局势尚不明朗，一季度除基建投资有所改善外，消费、出口、制造业投资均走弱。同时自“房住不炒”提出之后，地产政策并未有明显放松，地产端需求依旧相对低迷，故稳增长处于更为重要的位置，全面加强基础设施建设提振内需迫在眉睫。

从行业角度看，建筑行业逐步向央企集中，企业订单已经发力。建筑央企国企的平均融资成本约为 3-4%，拥有显著的成本优势。同时工程项目智能化、大型化趋势明显，而央国企具有更优的人员配置、技术储备和管理能力，市场集中度逐步提升，建筑央国企的市场角色也正在渐渐改善。同时叠加专项债政策的加速释放，大型央企如中国化学、中国中铁一季度新签订单同比均有 80%以上增长，建筑板块景气度持续上升。

国企改革三年行动决胜之年，企业内生动力充足。2020 年我国提出国企改革三年行动方案，今年是国企改革三年行动的决胜之年，推进兼并重组和战略性组合，央国企上市公司对未来引进战投、股权激励、再融资等事项意愿强烈。为此企业积极提升经营水平，改善资产质量。外部环境改善的同时，企业内部市值管理诉求同样积极。

我们推荐全面配置“846+”建筑组合，即中国建筑、中国中铁、中国中冶、中国电建、中国化学、中国铁建、中国交建、中国能建、东华科技、中材国际、中国核建、中国海诚、陕西建工、安徽建工、甘咨询、四川路桥、山东路桥、粤水电，以及区域性受益标的蒙草生态、浦东建设、筑博设计。

风险提示：企业订单落地不及预期，疫情反弹超预期。

关键词：一带一路 国企改革 疫情 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_41761

