



建筑装饰行业周报：基建 链景气维持 地产链竣工 加快复苏



事件描述：统计局发布 2022 年 1-10 月固定资产投资数据，狭义、广义基建投资累计分别同增 8.7%、11.39%，环比提升 0.19pct、0.10pct。

10 单月基建投资增速有所放缓，但 11-12 月增长动能依然较强。10 月份单月狭义、广义基建投资分别同增 9.43%、12.79%，环比-1.05pct、-3.49pct，虽然 10 月单月基建投资增速放缓，但考虑到年底是工程交付旺季，当前情况下施工有望保持较强力度：（1）专项债整体发行节奏来看，单 10 月发行 4902 亿，说明 824 国常会提及要“依法用好 5000 多亿元专项债地方结存限额，10 月底前发行完毕。”已经得到落实；（2）根据央行数据，截至 10 月末，两批金融工具合计已投放 7400 亿元，有力补充了一批交通、能源、水利、市政、产业升级基础设施等领域重大项目的资本金，在各方共同努力下，政策性开发性金融工具有效支持基础设施建设，助力稳定宏观经济大盘；（3）从先行指标看，M1-10 新开工项目计划总投资同比增长 23.1%，增速连续两个月加快，而从 10 月份社融中长期贷款结构上来看，基建方面还是信贷的主要投放领域；（4）防疫政策持续优化，疫情对于施工及业务开展的影响持续收窄。

细分板块看，2022 年 1-10 月电力、热力、燃气及水的生产和供应业以及水利、环境和公共设施管理业累计同比分别为 18.9%、12.6%，环比前三季度变动+1.1pct、-0.2pct；交通运输、仓储和邮政业累计增长 6.3%，环比前三季度提升 0.3pct。

“保交楼”政策效果初显，竣工同比降幅连续 3 个月缩窄。

2022M1-10 房地产开发投资完成额、房屋新开工面积、竣工面积、商品房销售面积同比 -8.8%/-37.8%/-18.7%/-22.3%，增速环比 M1-9 变动 -0.8pct/+0.2pct/+1.2pct/-0.1pct。从保交楼的情况来看，全国房地产施工期超过两年即将步入交付阶段的房地产开发项目完成投资保持较快增长，房屋竣工面积连续 3 个月降幅收窄。回顾今年以来，1) 政策限购层面：逐步解放主流城市限购+存量房政策相对优化有所放松（换房返税、二手房指导价价格放松）+生育可进一步放开限购；2) 居民杠杆支持层面：首付比例调整+首套房认定标准变化+5 年 LPR 加速下行+首套房和二套房的利率下调；3) 企业端融资环境边际宽裕（近期美的以及新城 150 亿元储架式注册获受理、龙湖集团已完成 200 亿元中票注册）；我们认为政策导向在于“举”居民刚需、“托”市场稳定，长期看房地产市场有望向健康稳定方向发展，短期来看，随着保交楼政策进入执行落地环节，竣工产业链有望率先迎来需求改善。

投资建议：我们建议关注中长期赛道景气、短期间接受益稳增长的苏文电能 (300982.SZ)、鸿路钢构 (002541.SZ)、中国电建 (601669.SH)、志特新材 (300986.SZ) 和华铁应急 (603300.SH) 以及需求即将面临好

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_49142

