



建筑装饰行业研究周报：地产 需求端政策深化 重视逆周期 调节力度



强化逆周期调节，专项债仍有望拉动投资向上

12月28日央行货币政策委员会召开2022年第四季度例会，会议指出，当前国内经济恢复的基础尚不牢固，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍然较大。要坚持稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健货币政策实施力度，要精准有力，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能；2023年1月4日，据财政部，部长刘昆表示要适度加大财政政策扩张力度，从三个维度加大财政扩张力度：1) 在财政支出强度上加力，统筹财政收入、财政赤字、贴息等政策工具，适度扩大财政支出规模；2) 在专项债投资拉动上加力，合理安排地方政府专项债券规模，适当扩大投向领域和用作资本金范围，持续形成投资拉动力；3) 在推动财力下沉上加力，持续增加中央对地方转移支付，向困难地区和欠发达地区倾斜，兜牢兜实基层“三保”底线。

地产再迎政策利好，看好地产链估值修复

上周央行发通知建立首套房贷利率动态调整机制，对房价连续三个月同环比均下降的城市，阶段性放宽或取消利率下限，此后住建部部长倪虹公开表示对2023年地产企稳回升很有信心，强调对于购买第一套住房的要大力支持。

首付比、首套利率该降的都要降下来。对于购买第二套住房的，要合理支持。

我们认为此前保交楼、改善房企融资环境等相关政策更多侧重于供给侧，上周政策面消息总体侧重于需求侧，对于地产链需求端有望形成明显的提振作用，后续若需求侧政策持续出台，有望带动地产销售走出低谷，利好整体地产链估值修复。

行情回顾

上周建筑（中信）指数上涨 2.20%，沪深 300 指数上涨 2.59%，三级子板块悉数上涨，其中和地产产业链相关度较高的专业工程和建筑装饰涨幅居前，分别录得 4.16% 和 3.77% 的正收益。个股中永福股份（+18.93%）、鸿路钢构（+15.57%）、甘咨询（+13.44%）、嘉寓股份（+11.93%）、华阳国际（+10.96%）涨幅居前。

投资建议

我们认为考虑到 23 年传统基建龙头或在高基数基础上增长动能有所回落，建议重点关注能源基建、专业工程等实际下游需求较好，细分板块景气度偏高的子行业，而涉房融资新规利好低估值板块整体修复，其中建

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_50978

