



建筑装饰行业 2022 年度策略 绿色引领发展 龙头变革 突围



总量增长放缓，预期政策护航。当前固定资产投资增长放缓，叠加消费复苏乏力、出口支撑减弱，经济下行压力明显加大，稳增长政策预期升温。

展望明年，预计地产投资继续下行，制造业投资仍延续复苏，但力度可能减弱，基建预计会有所加力，但受到融资等方面因素限制，预计整体温和抬升。政策护航下，预计经济平稳运行，投资总量放缓但不失速，转型升级与格局重塑仍是建筑行业发展主基调。

“双碳”政策体系完善，绿色建筑发展迎强动力。“双碳”1+N政策体系逐步完善，顶层设计已经发布，各项配套细化政策陆续出台，有望推动建筑行业绿色发展加速。重点看好两大方向：1) 能源绿色转型，新型电力系统加速构建。“十四五”风电光伏等绿电加快建设，能源大基地强化龙头领先地位，央企龙头依靠产业链及资金优势延伸清洁能源发电潜力大；新能源消纳需求提升及分布式能源发展加快，储能、配电网、智能用电等预计将成为未来电力投资重点方向，看好资质领先、机制灵活、具备综合服务能力的民营龙头未来快速增长。2) 绿色建筑变革深化，看好装配式建筑、光伏建筑发展。政策要求2025年城镇新开工建筑全面达到绿色建筑标准，装配式建筑减少原材料与能源消耗，当前行业景气度高，“双碳”

强化中长期发展趋势，重点看好钢结构龙头。BIPV/BAPV是实现低碳建筑重要方式，整县推进下有望迎来快速发展，重点关注与光伏组件等产业链龙头合作的建筑企业后续业务进展。

地产政策边际改善，基本面寻底，龙头“剩者为王”市占率有望加速提升。

近期地产政策微调，行业融资趋于改善。在 2014-2015 年调控周期中，从政策调整至投资触底回升约 13 个月，预计此次行业基本面触底仍需更多政策和时间。中长期看，地产行业由“量”入“质”，资本实力雄厚，抗风险冲击能力强的龙头企业有望“剩者为王”，凭借着在工业化、绿色化等方向的前瞻布局强化竞争优势，后续有望加速提升市占率，在地产行业平稳发展、风险释放后经营质量也有望改善。

投资建议：在 2022 年总量增长放缓背景下，我们重点看好“双碳”政策细化推进，建筑行业绿色发展加速带来的行业变革机遇：1) 能源转型及新型电力系统构建重点关注和推荐配网及用户侧储能 EPCO 龙头苏文电能；企业微网建设及能效管理专家安科瑞；绿电建设及运维龙头中国电建、中国能建；积极布局锂电业务的四川路桥、天铁股份。2) 绿色建筑方向重点推荐装配式钢结构加工龙头鸿路钢构、钢结构工程龙头精工钢构。3) 林业碳汇方向推荐东珠生态。此外，建议关注地产链政策预期改善，龙头估值修复的机会，重点推荐央企地产房建龙头中国建筑；装饰龙头亚厦股份。低估值建筑央企推荐中国化学、中国中铁等。

风险提示：疫情反复风险，政策变动风险，应收账款风险，新业务开拓风险等。

关键词: 光伏 新能源 疫情 装配式建筑

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_30452

