



建筑行业 2022 年投资策略报告：绿电引领新能源基建 氢能加速碳中和技改



底部确立开启新一轮跨年上涨，首推中国电建等新能源电力为首的碳达峰五个新基建。

2022 上半年货币财政政策将更加积极拉动基建回升，原材料价格下行将修复建筑公司盈利。2021 年 12 月 6 日央行降准，开启新一轮跨年上涨。2022 年是新能源电力等碳达峰政策落地和建设大年，具业绩确定性和高成长性为首推。传统基建估值配置新低迎来再次加仓时机。地产链边际趋松或修复龙头估值。

碳达峰·新基建（首推）：2022 年碳达峰政策落地和建设大年，首推中国电建等新能源电力 2022 年是碳达峰后续政策密集落地年，是新能源电力等新基建建设大年。新基建五个方向或景气高企（首推新能源电力）：(1) 风光水核电/抽水蓄能/电化学储能/特高压/智能电网等新能源电力，推荐中国电建（行业首推）/粤水电/上海建工、苏文电能/永福股份等，中国能建/安科瑞受益。(2)绿色建筑/屋顶分布式光伏 BIPV 等，推荐东南网架/杭萧钢构、森特股份/龙元建设等，启迪设计受益。(3)钢铁/建材/有色等高能耗行业节能降碳，推荐中国化学/中国中冶、中钢国际/中材国际等。(4)绿色交通如氢能（氢电池/氢加气站/制氢储氢）镍锂等，推荐华电重工/隧道股份/四川路桥等。(5)园林绿化森林碳汇，推荐东珠生态等。

传统基建链：基建投资触底回升，基建央企和设计龙头估值新低，再迎加仓时机。

货币财政政策将推动基建投资回升，估值和配置新低再迎加仓时机。

一是央企推荐中国中铁（股权激励）/中国铁建/中国交建等，二是钢结构推荐鸿路钢构/富煌钢构，三是设计推荐华设集团/苏交科/设计总院等。

传统地产链：政策边际趋松或将修复龙头估值。

地产政策边际趋于宽松，或将修复相关公司估值。EPC 一体化产业链龙头抗风险能力约强于单一设计/装饰公司，首推中国建筑（估值最低）。装饰推荐亚厦股份/金螳螂，设计华阳国际受益，PC 远大住工受益。

风险提示：宏观政策超预期紧缩、疫情反复等

关键词：光伏 新能源 智能电网 核电 特高压 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_31023

