



建筑行业：7月社会融资规模 低于预期 碳达峰碳中和为长 期投资主线



行业及政策动态

1) 2021年8月11日, 央行, 央行发布7月金融统计数据和社会融资规模数据。

7月社融增量1.06万亿, 比上年同期少6362亿元, 环比少增2.6万亿元。7月末, 广义货币(M2)增速同比增长8.3%, 增速比上月末低0.3个百分点, 狭义货币(M1)同比增长4.9%, 增速出现双双回落; 社会融资规模存量为302.49万亿元, 同比增长10.7%。

2) 2021年8月11日, 上海证券报, 为实现“双碳”目标, 今年3月, 我国提出将构建以新能源为主体的新型电力系统。据悉, 相关建设已悄然提速, 主力电力设备企业正分别从电力的生产、传输、消费、数字化各环节寻求突破。

本周行情回顾

本周(8.9-8.13)建筑行业(申万建筑装饰指数)涨幅为1.16%(HS300为0.50%)。

本周行业涨幅前5为苏文电能(+27.37%)、东华科技(+26.75%)、农尚环境(+22.24%)、中锐股份(+20.53%)、中国化学(+16.37%); 本周行业跌幅前5为永福股份(-12.70%)、葛洲坝(-9.62%)、华凯创意(-6.30%)、中达安(-6.00%)、森特股份(-4.56%)。

从行业整体市盈率来看, 至8月13日建筑装饰行业市盈率(TTM,

指数均值整体法) 为 8.54 倍, 相比上周有所上升。行业市净率 (MRQ) 为 0.87, 与上周相比有所上升。当前行业市盈率 (TTM) 最低前 5 中国铁建 (4.01)、中国建筑 (4.01)、中国中铁 (4.60)、陕西建工 (5.00)、腾达建设 (5.11); 市净率 (MRQ) 最低前 5 为中国交建 (0.50)、中国铁建 (0.51)、龙元建设 (0.57)、ST*美尚 (0.57)、中国中铁 (0.60)。

本周建筑装饰行业 (SW) 周涨幅 1.16%, 强于沪深 300 (0.50%) 和深证成指 (-0.19%) 本周表现, 弱于上证综指 (1.68%) 本周表现, 周涨幅在 SW28 个一级行业中排于第 19 位。本周建筑行业共有 98 家公司录得上涨, 数量占比 70%; 本周涨幅超过行业指数涨幅 (1.16%) 的公司数量 82 家, 占比 59%, 本周建筑行业录得上涨公司家数和周涨幅超过行业涨幅的公司家数较上周均有所上升, 行业排名较上周 (第 13 位) 下降 6 位。

从本周涨幅结构来看, 本周涨幅靠前标的以化学工程和园林工程板块标的为主。

本周电力工程标的苏文电能 (+27.37%) 本周涨幅位居行业首位; 化学工程板块的东华科技 (+26.75%)、中国化学 (+16.37%)、百利科技 (+16.30%) 和三维工程 (+9.11%) 本周涨幅均超过 9%; 园林工程板块标的有两家公司涨幅位于板块前十, 分别为农尚环境 (+22.24%) 和中锐股份 (+20.53%); 装修装饰板块标的建艺集团 (+15.77%) 和路桥勘察设计标的苏交科 (+10.47%) 本周涨幅均高于 10%。

本周政策/要闻解读

本周 8 月 11 日，央行发布 7 月份社融数据，7 月份，社会融资规模增量为 1.06 万亿元，比上年同期少 6362 亿元。其中表内融资（人民币贷款）新增 8391 亿元，同比少增 1830 亿元；7 月表外融资呈减少状态，新增委托贷款、信托贷款、未贴现银行承兑汇票合计减少 4038 亿元，同比多减 1389 亿元。企业债券净融资 2959 亿元，同比增加 601 亿元。在政府债券融资方面，7 月政府债券净融资 1820 亿元，同比减少 3639 亿元。

7 月末社会融资规模存量为 302.49 万亿元，同比增长 10.7%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 185.38 万亿元，同比增长 12.4%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.31 万亿元，同比下降 4%。

在金融统计数据方面，7 月末，广义货币(M2)余额同比增长 8.3%，增速分别比上月末和上年同期低 0.3 个和 2.4 个百分点；狭义货币(M1)余额同比增长 4.9%，增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 2 个百分点。

7 月当月人民币贷款增加 1.08 万亿元，同比多增 905 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 4059 亿元，其中短期贷款增加 85 亿元，中长期贷款增加 3974 亿元；企(事)业单位贷款增加 4334 亿元，短期贷款减少 2577 亿元，中长期贷款增加 4937 亿元，票据融资增加 1771 亿元，居民和企业中长期资金延续增长态势。

总体来看，7 月社会融资规模低于预期，表内、表外和政府债券融资增量均呈不同程度下降。7 月新增规模主要由人民币贷款增量构成，政府债券融资大幅减少。

1-7月我国地方政府新增专项债发行规模为1.35亿元，占全年专项债务限额3.47万亿元的比重仅为39%。今年以来，我国新增地方政府专项债发行进度明显放慢。或主要受项目审核趋严、去年发行量移至今年年初使用的影响，叠加上半年经济稳增长压力不大，新增地方债发行完成进度明显慢于往年同期。专项债发行时间或将延长到四季度，8月、9月及四季度专项债发行或提速，带动社融规模和基建投资增速提升。7月15日，财政部提出做好2022年地方专项债项目前期工作，将专项债资金投向交通基础设施、能源、农林水利、生态环保、社会事业、物流基础设施、市政和产业园区基础设施、国家重大战略项目、保障性安居工程等领域符合条件的重大项目。

目前建筑行业多个板块受益于碳达峰和碳中和目标推进，市场表现较为强劲，未来有望持续迎来业绩和估值的提升，碳达峰碳中和为长期投资主线。综合建筑行业碳排放现状以及住建部未来规划方向，我们认为建筑勘察设计、装配式建筑、生态园林、电力工程、建筑光伏子板块有望迎来新的发展机会。建筑勘察设计位居产业链前端，其所提供的设计方案决定建筑结构类型、系统方案等选择，进而影响直接影响后续的生产施工模式、周期和能耗，以及建筑运营能耗，因此在设计环节即开始考虑全过程节能减排的目标对建筑整体碳排放有重要引领作用，未来勘察设计环节的重要性和价值认可度将进一步提升，优质的勘察设计龙头企业有望充分受益。在建材生产和建筑施工环节，装配式建筑由于其建筑部件的批量工业化生产以及模块化机械化安装模式，可有效节省建材使用量及施工能耗，节能

环保优势显著，助力建筑行业碳排放量的有效减少，有望成为碳中和目标下的重要发展领域，行业需求和发展速度将进一步提升。

碳中和背景下，以混凝土结构和钢结构为主要形式的装配式建筑领域充分受益行业景气度的进一步提升和需求释放，建议关注装配式建筑设计和钢结构工程优质标的。

在碳排放交易市场上，碳汇交易模式逐渐形成，林业碳汇交易打造了生态园林建设新的商业模式，提升了生态产品的经济价值。林业碳汇交易是指将林木的固碳能力作为商品进行交易：企业碳排放配额不足时，可购买碳市场流通的碳配额或 CCER(中国核证减排量)，由于林木的碳汇价值，碳汇资产可以作为金融产品碳排放交易市场进行交易，产生碳汇收益。2021年4月，中办国办印发《关于建立健全生态产品价值实现机制的意见》，要求推动生态资源权益交易，合法合规开展森林覆盖率等资源权益指标交易，探索碳汇权益交易试点，到2025年，生态产品价值实现的制度框架初步形成，到2035年，完善的生态产品价值实现机制全面建立，具有中国特色的生态文明建设新模式全面形成。

在碳达峰和碳中和背景下，近期电力工程领域发展获大力推进，覆盖光伏发电和新型储能领域。建筑光伏（BIPV）是将太阳能发电设备和建筑建材进行一体化集成的技术，属于光伏与建筑建材行业的整合领域。我国建筑屋面面积规模庞大，为屋面式 BIPV 的发展提供了坚实的资源基础，在公共建筑、工业建筑等领域适用性相对更强。BIPV 的推进落地对建筑行业

从设计、施工至运维均提出新的要求，涵盖建筑、结构、电力系统等多个专业，为各环节相关企业发展带来新契机。7月23日，国家发展改革委、国家能源局发布关于加快推动新型储能发展的指导意见。鼓励围绕分布式新能源、微电网、大数据中心、5G基站、充电设施、工业园区等其他终端用户，探索储能融合发展新场景。7月29日，国家发改委印发《关于进一步完善分时电价机制的通知》，将促进用户侧新能源发电和储能建设运营需求的释放，同时对输配网系统建设提出一定要求。

目前建筑行业已有部分企业开始拓展建筑光伏业务，其中钢结构工程龙头企业东南网架承接完成多个公共建筑领域钢结构工程，建筑关注钢结构工程龙头东南网架，此外电力设计咨询工程运维全产业链布局的民营企业苏文电能有望在建筑光伏电力工程建设运维和用户端储能领域迎来新的发展契机。

自2020年起，我国稳增长、补短板效果显著，建筑国企基本面持续改善，市场占有率持续提升，新签订单加速增长。2021年建筑行业投资逻辑已经从政策驱动向基本面驱动转变，经济回升、行业回暖和业绩提速将

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_34330

