



建筑装饰行业周报：节后重点布局三条主线



【本周核心观点】节后建议重点布局三条投资主线：1) 国改+一带一路：国资委正在谋划新一轮深化国改方案，节后国改政策预期提升，同时节后有望进入“一带一路”第三次峰会筹备阶段，有望催化建筑央企估值；此外央企2022年订单同增14.4%，较上年提速1.1个pct，保障今年央企基本面持续稳健，重点推荐中国建筑（PE3.8X）、中国化学（PE7.2X）、中国交建（PE5.8X）、中国电建（PE9X）、中国铁建（PE3.5X）、中国中铁（PE4.1X）。2) 微电网，六部委发文鼓励建设工业绿色微电网，企业微电网获系列政策力推，叠加当前能耗双控、电价上涨、光伏与储能成本下降背景下，工商企业安装微电网内生动能增强，企业微电网有望加速成长，重点推荐微电网能效管理龙头安科瑞（PE29X），配网EPCO龙头苏文电能（PE25X），智能电网民营EPCO龙头泽宇智能（PE19X），关注工商业分布式投建营一体化龙头芯能科技（PE33X）。3) 地产链估值修复，保交楼系列政策加快落地，节后竣工有望进一步改善，需求端政策有望发力，促地产链景气度持续修复，地产链优质龙头仍具估值修复动力，重点推荐装饰龙头金螳螂（PE9.4X），建工建材检测龙头建科股份（PE21X）。此外，还重点推荐供热节能龙头瑞纳智能（PE18X），钢结构制造龙头鸿路钢构（PE15X），以及工业模块制造领军者利柏特（PE20X）。

主线一：国改+一带一路政策预期提振央企估值，订单提速保障基本面稳健增长。近期国资委表示正在围绕提升企业核心竞争力和增强核心功能，谋划新一轮的深化国资国企改革方案，在巩固深化三年行动成果的基础上，要完善治理、提升活力，更好地发挥国资国企经济支撑作用，预计

节后国改细化政策有望加快出台落地。同时，今年是“一带一路”提出十周年，具有里程碑意义，我国拟在今年举办第三届“一带一路”国际合作高峰论坛，过去两届论坛均在上半年举行（2017年5月及2019年4月），预计节后论坛有望进入筹备阶段。因此节后看，国企改革、“一带一路”政策预期提升，有望催化央企板块估值。此外，从新签订单来看，目前八大建筑央企除中国交建外均已披露2022年订单数据，全年订单累计同增14.4%，较2021年提速1.1个pct，虽然Q4在疫情扰动下央企订单增速有所放缓，但全年订单仍然表现优异，保障今年央企基本面稳健增长。继续重点推荐央企龙头中国建筑、中国化学、中国交建、中国铁建、中国中铁。

主线二：微电网需求有望加速释放，展现优异赛道投资机会。微电网是由分布式电源、用电负荷、配电设施、监控和保护装置等组成的小型发配用电系统，可实现自我控制和自治管理。近期工信部等六部委印发《关于推动能源电子产业发展的指导意见》，重点提出建设工业绿色微电网、虚拟电厂，加快适用于智能微电网的光伏产品和储能系统等研发。企业微电网是工商业自用的小型微电网，当前除系列政策推动外，企业铺设微电网的内生动能亦持续强化：1) 能耗双控下企业用电紧缺，微电网提升企业用能可靠性；2) 大电网峰谷电价差扩大、工商业电价中枢上行，微电网降低企业用能成本；3) 微电网投资成本中分布式光伏、储能设备占比较高，当前光伏组件及储能电池成本已拐头向下，缩短微电网项目投资回收期；4) 电力市场改革加速，后续企业微电网有望直接参与现货市场交易、通过各

项电力市场辅助服务探索新盈利模式、以及实现隔墙售电，推升项目经济性，需求有望加速释放。我们测算，国内存量工商业潜在可铺设微电网市场空间超万亿，2025 年国内企业微电网投资有望达 520 亿元，行业成长空间广阔，有望带来优异赛道投资机会，重点推荐微电网能效管理龙头安科瑞，配网 EPCO 龙头苏文电能，智能电网民营 EPCO 龙头泽宇智能，关注工商业分布式投建营一体化龙头芯能科技。

主线三：节后地产竣工加快改善、需求端政策有望发力，地产链优质龙头仍具估值修复动力。统计局数据显示 1-12 月全国房屋竣工面积同降 15%，降幅环比收窄 4 个 pct，12 月单月同降 6.6%，降幅环比大幅收窄 14 个 pct，当前地产保交楼系列政策加快落地，优质房企融资好转，节后竣工有望进一步改善，推动地产链景气度持续修复。此外，考虑到当前地产销售数据仍然疲弱（2023 年 1 月 1-20 日 30 大中城市商品房成交面积 764 万平米，同降 21%），地产投资下行压力仍大，预计节后在需求端将看到更多一线及强二线城市放松楼市调控政策，如需求仍恢复不及预期，类似政府回购商品房做安置房、棚改货币化安置等力度更大政策也有望适度配合。供需两侧政策发力助推地产链景气加快修复。长期看，龙头企业

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_51615

