

# 建筑装饰

## 2030 碳达峰方案为建筑行业带来哪些机遇？

**【本周核心观点】**本周国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，从顶层规划角度明晰碳达峰实施路径，重点实施“碳达峰十大行动”，建筑公司有望受益能源绿色低碳转型、城乡建设碳达峰、节能降碳增效、碳汇能力巩固提升等行动，有望孕育丰富投资机会。新能源与碳减排行业高景气明确，为当前市场主赛道，绿电投资与运维、装配式钢结构、BIPV/BAPV等领域相关龙头业务有望取得积极进展、不断获市场认可；建筑蓝筹估值仍处历史底部，随着市占率提升逻辑不断印证，新能源、实业、矿业、双碳等新业务盈利贡献加大，估值有望迎来向上动力，当前可积极布局：**1) 绿电建设及运维领域重点推荐与关注中国电建(22PE12X)、中国能建(22PE10X)、粤水电(22PE17X)；2) 节能减排领域重点推荐企业能效管理系统领军者安科瑞(22PE20X)、智能用电服务实力突出的配网 EPCO 成长龙头苏文电能(22PE20X)；3) BAPV/BIPV 领域重点关注协同现有政府、企业资源，积极探索分布式光伏领域的龙元建设(22PE12X)；4) 装配式建筑领域重点推荐鸿路钢构(22PE15X)、精工钢构(22PE9X)；5) 央国企蓝筹领域继续看好中国化学(22PE10X)、中国中冶(22PE8X)、中材国际(22PE10X)、中国建筑国际(22PE5X)、四川路桥(22PE8X)。**

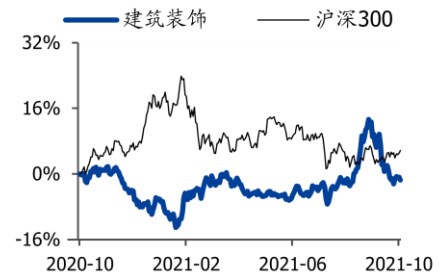
**2020 碳达峰方案为建筑行业带来哪些机遇？**本周国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》(以下简称《方案》)，从顶层规划角度明晰碳达峰实施路径，重点实施“碳达峰十大行动”，将碳达峰贯穿于经济社会发展全过程和各方面。我国建筑业总产值约占 GDP 的 25%，建筑业碳排放量约占全国总量的 40%-50%，建筑碳减排大有可为，将带来生产方式、业务模式革新，孕育丰富产业机遇，我们认为建筑公司有望在以下几方面受益：

**能源绿色低碳转型行动：****1) 风光水建设方面，**《方案》要求“到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上”、“‘十四五’、‘十五五’期间分别新增水电装机容量 4000 万千瓦左右”，风电光伏等清洁能源建设市场将迎来快速发展，风光大基地建设强化电力工程龙头优势，传统清洁能源水电建设有望再次提速，同时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，重点推荐和关注绿电建设及运维龙头**中国电建、中国能建、粤水电**。**2) 核电建设方面，**“合理确定核电站布局和开发时序，在确保安全的前提下有序发展核电”，当前三代核电技术逐步成熟落地，国内核电项目正式重启，核电出海有望加速，我们预计十四五将迎来千亿核电建设市场，重点关注核岛建设龙头**中国核建**，关注与中科院共同开展四代核电技术“钍基熔盐堆核能系统”实验堆安装技术研发的**上海建工**。**3) 储能方面，**到 2025 年“新型储能装机容量达到 3000 万千瓦以上”，“十四五”期间新型储能累计装机有望迎来 10 倍扩容，到 2030 年“抽水蓄能电站装机容量达到 1.2 亿千瓦左右”，“十五五”末期抽水蓄能投产总规模较“十三五”末期翻两番，我们预计电力工程及设计企业凭借较强的整合能力、丰富的客户及电力项目资源将在其中扮演重要角色，与储能系统供应商等多方合作，共享储能大发展历史性机遇，重点推荐与关注抽水蓄能建设龙头**中国电建**，新型储能建设龙头**中国能建、永福股份**，用户侧储能建设企业**苏文电能、安科瑞**。

**城乡建设碳达峰行动：****1) 装配式建筑方面，**《方案》要求“推广绿色低碳建材和绿色建造方式，加快推进新型建筑工业化，大力发展装配式建筑，推广钢结构住宅”，钢结构、PC 预制等装配式建筑能够减少建筑原材料与能源消耗，正逐渐成为建筑部品生产与施工过程节能减排的重要实施载体，住建部数据显示 2016-2020 年装配式建筑行业规模 CAGR 达 53%，当前行业

增持(维持)

### 行业走势



### 作者

**分析师 何亚轩**  
执业证书编号: S0680518030004  
**分析师 夏天**  
执业证书编号: S0680518010001  
**分析师 杨涛**  
执业证书编号: S0680518010002  
**分析师 程龙戈**  
执业证书编号: S0680518010003  
**分析师 廖文强**  
执业证书编号: S0680519070003

### 相关研究

- 1、《建筑装饰：顶层规划推动万亿绿建市场发展，重点推荐建筑低碳化龙头》2021-10-24
- 2、《建筑装饰：建筑减碳迈入提速期，重点看好三条投资主线》2021-10-17
- 3、《建筑装饰：看好新型电力发展，推荐电力工程及运维龙头》2021-10-07

整体仍然呈现较高景气度，在建筑工业化、绿色建筑浪潮下，装配式建筑中长期发展趋势有望得到持续强化，重点推荐钢结构制造加工龙头**鸿路钢构**、钢结构工程龙头**精工钢构**。2) BIPV/BAPV 方面，“推广光伏发电与建筑一体化应用，到 2025 年，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%”，随着当前建筑、光伏产业链龙头积极研发布局，光伏组件成本持续下降，BAPV/BIPV 解决方案不断完善、投资回收周期缩短，行业有望加速成长，重点关注**龙元建设**（协同现有政府、企业资源，积极探索分布式光伏领域）、**精工钢构**（通过四家控股或参股公司精工能源、精锐金属、绿筑光能、苏州中节新能承接 BIPV/BAPV 项目）。3) 建筑能效方面，“提升城镇建筑和基础设施运行管理智能化水平，加快推广供热计量收费和合同能源管理，逐步开展公共建筑能耗限额管理”，建筑节能行业有望加快发展，其在建筑运行过程中，采用物联网等技术手段、合同能源管理等模式，使建筑制冷、供热、照明等更加节能，该市场尚处蓝海、未来成长空间大，重点推荐国内公共、工业建筑能效管理系统领军者**安科瑞**、以及智能用电服务实力突出的**苏文电能**，关注建筑节能行业标杆企业**达实智能**（具有丰富公共建筑 EMC 实施经验）。

**节能降碳增效与工业领域碳达峰行动：**1) 节能降碳增效方面，《方案》要求“提高节能管理信息化水平，完善重点用能单位能耗在线监测系统”，有望促进泛在电力物联网行业加快发展，“提升城镇建筑和基础设施运行管理智能化水平，加快推广合同能源管理，逐步开展公共建筑能耗限额管理”，基础设施节能行业有望加快发展，其在设施运行过程中，采用物联网等技术手段、合同能源管理等模式，使其生产、制冷、供热、照明等更加节能，该市场尚处蓝海、未来成长空间大，重点推荐国内企业能效管理系统领军者**安科瑞**、以及智能电力运维实力突出的**苏文电能**，关注建筑节能行业标杆企业**达实智能**（具有丰富公共建筑 EMC 实施经验）。2) 工业碳达峰方面，“实施重点行业节能降碳工程，推动电力、钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业开展节能降碳改造，提升能源资源利用效率”，制造业工程龙头多数下辖龙头研发设计研究院，在相关领域节能减排、提标改造、智能升级的技术储备与实施能力突出，重点推荐与关注水泥碳减排龙头**中材国际**、钢铁有色碳减排龙头**中国中冶**、**中钢国际**，化工碳减排龙头**中国化学**。

**碳汇能力巩固提升行动：**《方案》要求“实施生态保护修复重大工程，建立生态系统碳汇监测核算体系，研究制定碳汇项目参与全国碳排放权交易相关规则”，未来随着碳交易制度的持续完善，碳排放企业有动力获取更多碳汇额度以抵消其碳排放需求，碳汇交易需求也将不断产生，可能会出现一批开发经营碳资产的企业，可关注**东珠生态**积极发展林业碳汇业务，今年 6 月和上海环境能源交易所签署战略合作协议，并于 8 月设立全资子公司“东珠碳汇”开展碳资产开发业务；**岳阳林纸**拥有优质森林资源近 200 万亩，并持续林业碳汇开发能力建设、扩充资源储备。

**绿色低碳科技创新行动：**《方案》要求“加快气凝胶等基础材料研发”，气凝胶作为一种高分散固态三维纳米材料，是目前已知热导率最低的固体材料，在航空航天等高新技术领域及工业绝热、建筑节能等民用领域都具有广泛的应用前景。**中国化学**子公司**华陆公司**具有丰富的气凝胶技术储备与产业化能力，其所投资的硅基气凝胶复合材料项目总投资预计 40 亿元，计划分三期建设，一期预计 2021 年底投产，三期达产后预期总收入 36.5 亿元，未来有望显著受益气凝胶产业发展。

**Q3 基金对建筑持仓小幅提升，央企、钢结构、专业工程龙头获增配。**2021Q3 末基金（主动型+指数型）重仓持股中对建筑板块持仓占比为 0.6%，较 Q2 末小幅提升 0.2 个 pct。其中：**1) 主动型基金（含普通股股票型、偏股混合型和灵活配置型基金）**对建筑板块持仓占比为 0.39%，较 Q2 末提升 0.05 个 pct。重点持仓个股方面，主动型基金净增持中国电建、中材国际、森特股份、中国建筑、粤水电分别约 20.7/7.0/2.4/1.6/1.3 亿元。从板块分布看，Q3 末建筑主动持仓中央企/钢结构/专业工程是最主要持仓细分板块，占比分别为 42%/28%/12%。**2) 指数型基金（含被动指数型基金和增强指数型基金）**对建筑板块持仓占比为 1.46%，较 Q2 末明显提升 0.80 个 pct。重点

持仓个股方面，指数型基金对八大央企+四川路桥、上海建工获指数型基金较多增持，其中中国能建、中国建筑、中国电建分别获净增持 10.1/9.9/9.3 亿元。展望后续，新能源与碳减排行业高景气明确，为当前市场主赛道，绿电投资与运维、装配式钢结构、BIPV/BAPV 等领域相关龙头业务有望取得积极进展，不断获机构认可、增加配置；建筑蓝筹估值仍处历史底部，随着市占率提升逻辑不断印证，新能源、实业、矿业、双碳等新业务盈利贡献加大，强化估值向上弹性，有望继续获机构增配。

**投资建议：**新能源与碳减排行业高景气明确，为当前市场主赛道，绿电投资与运维、装配式钢结构、BIPV/BAPV 等领域相关龙头业务有望取得积极进展、不断获市场认可；建筑蓝筹估值仍处历史底部，随着市占率提升逻辑不断印证，新能源、实业、矿业、双碳等新业务盈利贡献加大，估值有望迎来向上动力，当前可积极布局：1) 绿电建设及运维领域重点推荐与关注中国电建、中国能建、粤水电；2) 节能减排领域重点推荐企业能效管理系统领军者安科瑞、智能用电服务实力突出的配网 EPCO 成长龙头苏文电能；3) BAPV/BIPV 领域重点关注协同现有政府、企业资源，积极探索分布式光伏领域的龙元建设；4) 装配式建筑领域重点推荐鸿路钢构、精工钢构；5) 央企蓝筹领域继续看好中国化学、中国中冶、中材国际、中国建筑国际、四川路桥。

**风险提示：**政策推动不及预期风险、疫情影响超预期风险、应收账款风险、海外经营风险等。

#### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E
300286.SZ	安科瑞	买入	0.57	0.80	1.12	1.55	39.44	28.10	20.07	14.50
300982.SZ	苏文电能	买入	1.69	2.21	3.00	4.06	37.15	28.41	20.93	15.46
600491.SH	龙元建设	买入	0.53	0.56	0.62	0.71	13.58	12.86	11.61	10.14
002541.SZ	鸿路钢构	买入	1.53	2.17	2.80	3.53	27.52	19.40	15.04	11.93
600496.SH	精工钢构	买入	0.32	0.34	0.43	0.54	12.38	11.65	9.21	7.33
601117.SH	中国化学	买入	0.60	0.69	1.06	1.34	17.52	15.23	9.92	7.84
600970.SH	中材国际	买入	0.51	0.89	1.02	1.18	20.37	11.67	10.19	8.81
600039.SH	四川路桥	买入	0.63	1.01	1.48	1.81	19.08	11.90	8.12	6.64

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 内容目录

本周核心观点 .....	5
行业周度行情回顾 .....	5
行业动态分析 .....	7
投资建议 .....	11
风险提示 .....	13

## 图表目录

图表 1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况 .....	6
图表 2: 建筑行业子板块周度涨跌幅 .....	6
图表 3: 周度个股涨跌幅前五 .....	6
图表 4: 2030 碳达峰行动方案建筑板块机会梳理 .....	8
图表 5: 主动型基金持仓中建筑板块占比 .....	9
图表 6: 主动型基金建筑持仓中各细分板块占比 .....	10
图表 7: 主动型基金对建筑个股持仓市值占比 .....	10
图表 8: 指数型基金持仓中建筑板块占比 .....	10
图表 9: 指数型基金对建筑个股持仓市值占比 .....	11
图表 10: 建筑行业重点公司估值表 .....	12

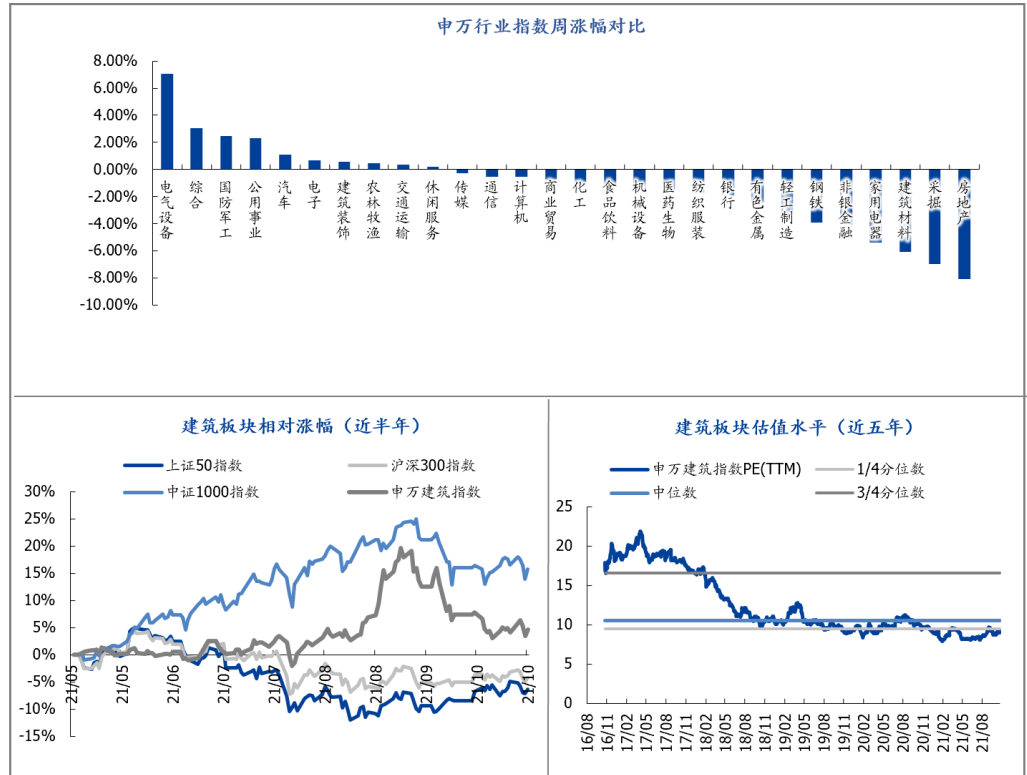
## 本周核心观点

本周国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》，从顶层规划角度明晰碳达峰实施路径，重点实施“碳达峰十大行动”，建筑公司有望受益能源绿色低碳转型、城乡建设碳达峰、节能降碳增效、碳汇能力巩固提升等行动，有望孕育丰富投资机会。新能源与碳减排行业高景气明确，为当前市场主赛道，绿电投资与运维、装配式钢结构、BIPV/BAPV等领域相关龙头业务有望取得积极进展、不断获市场认可；建筑蓝筹估值仍处历史底部，随着市占率提升逻辑不断印证，新能源、实业、矿业、双碳等新业务盈利贡献加大，估值有望迎来向上动力，当前可积极布局：1) 绿电建设及运维领域重点推荐与关注中国电建(22PE12X)、中国能建(22PE10X)、粤水电(22PE17X)；2) 节能减排领域重点推荐企业能效管理系统领军者安科瑞(22PE20X)、智能用电服务实力突出的配网EPCO成长龙头苏文电能(22PE20X)；3) BAPV/BIPV领域重点关注协同现有政府、企业资源，积极探索分布式光伏领域的龙元建设(22PE12X)；4) 装配式建筑领域重点推荐鸿路钢构(22PE15X)、精工钢构(22PE9X)；5) 央企蓝筹领域继续看好中国化学(22PE10X)、中国中冶(22PE8X)、中材国际(22PE10X)、中国建筑国际(22PE5X)、四川路桥(22PE8X)。

## 行业周度行情回顾

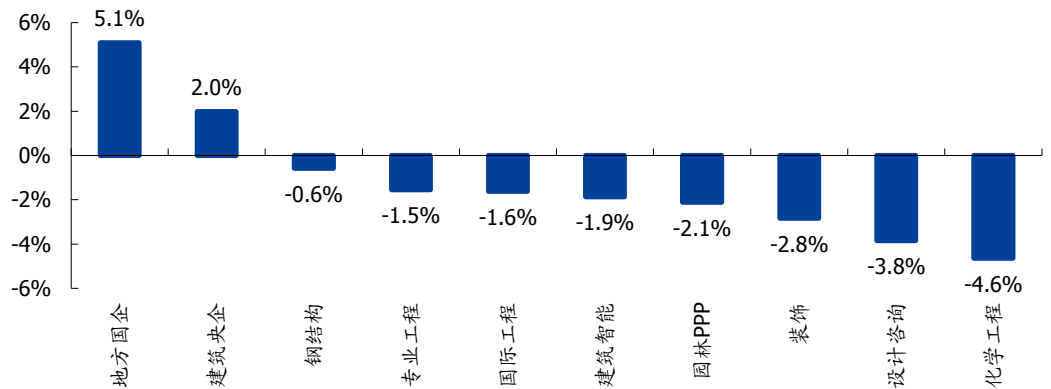
本周28个A股申万一级行业中，涨跌幅前三的分别为电气设备(7.05%)，综合(3.03%)，国防军工(2.45%)；涨跌幅后三的分别为房地产(-8.10%)，采掘(-6.96%)，建筑材料(-6.09%)。建筑板块上涨0.57%，周涨幅排在申万一级行业指数第7名，相较上证综指/沪深300指数/创业板指收益率分别为1.56%/1.60%/-1.43%。分子板块看，涨跌幅前三分别为地方国企(5.09%)，建筑央企(1.98%)，钢结构(-0.58%)；涨跌幅后三分别为化学工程(-4.64%)，设计咨询(-3.85%)，装饰(-2.84%)。个股方面，涨幅前三的分别为中国电建(18.81%)，四川路桥(17.73%)，永福股份(15.81%)；跌幅前三的分别为中铝国际(-15.20%)，品茗股份(-14.57%)，盈建科(-13.91%)。

图表1: 建筑装饰行业行情及整体估值情况



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 建筑行业子板块周涨跌幅



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 周度个股涨跌幅前五

涨幅排名	公司简称	周涨跌幅	跌幅排名	公司简称	周涨跌幅
1	中国电建	18.81%	1	中铝国际	-15.20%
2	四川路桥	17.73%	2	品茗股份	-14.57%
3	永福股份	15.81%	3	盈建科	-13.91%
4	农尚环境	12.00%	4	中天精装	-12.25%
5	海波重科	10.93%	5	岳阳林纸	-12.22%

资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 行业动态分析

**2020 碳达峰方案为建筑行业带来哪些机遇？** 本周国务院印发《2030年前碳达峰行动方案》(以下简称《方案》)，从顶层规划角度明晰碳达峰实施路径，重点实施“碳达峰十大行动”，将碳达峰贯穿于经济社会发展全过程和各方面。我国建筑业总产值约占 GDP 的 25%，建筑业碳排放量约占全国总量的 40%-50%，建筑碳减排大有可为，将带来生产方式、业务模式革新，孕育丰富产业机遇，我们认为建筑公司有望在以下几方面受益：

**能源绿色低碳转型行动：**1) 风光水建设方面，《方案》要求“到 2030 年，风电、太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上”、“‘十四五’、‘十五五’期间分别新增水电装机容量 4000 万千瓦左右”，风电光伏等清洁能源建设市场将迎来快速发展，风光大基地建设强化电力工程龙头优势，传统清洁能源水电建设有望再次提速，同时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，重点推荐和关注绿电建设及运维龙头**中国电建、中国能建、粤水电**。2) 核电建设方面，“合理确定核电站布局和开发时序，在确保安全的前提下有序发展核电”，当前三代核电技术逐步成熟落地，国内核电项目正式重启，核电出海有望加速，我们预计十四五将迎来千亿核电建设市场，重点关注核岛建设龙头**中国核建**，关注与中科院共同开展四代核电技术“钍基熔盐堆核能系统”实验堆安装技术研发的**上海建工**。3) 储能方面，到 2025 年“新型储能装机容量达到 3000 万千瓦以上”，“十四五”期间新型储能累计装机有望迎来 10 倍扩容，到 2030 年“抽水蓄能电站装机容量达到 1.2 亿千瓦左右”，“十五五”末期抽水蓄能投产总规模较“十三五”末期翻两番，我们预计电力工程及设计企业凭借较强的整合能力、丰富的客户及电力项目资源将在其中扮演重要角色，与储能系统供应商等多方合作，共享储能大发展历史性机遇，重点推荐与关注抽水蓄能建设龙头**中国电建**，新型储能建设龙头**中国能建、永福股份**，用户侧储能建设企业**苏文电能、安科瑞**。

**城乡建设碳达峰行动：**1) 装配式建筑方面，《方案》要求“推广绿色低碳建材和绿色建筑方式，加快推进新型建筑工业化，大力发展装配式建筑，推广钢结构住宅”，钢结构、PC 预制等装配式建筑能够减少建筑原材料与能源消耗，正逐渐成为建筑部品生产与施工过程节能减排的重要实施载体，住建部数据显示 2016-2020 年装配式建筑行业规模 CAGR 达 53%，当前行业整体仍然呈现较高景气度，在建筑工业化、绿色建筑浪潮下，装配式建筑中长期发展趋势有望得到持续强化，重点推荐钢结构制造加工龙头**鸿路钢构**、钢结构工程龙头**精工钢构**。2) BIPV/BAPV 方面，“推广光伏发电与建筑一体化应用，到 2025 年，城镇建筑可再生能源替代率达到 8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到 50%”，随着当前建筑、光伏产业链龙头积极研发布局，光伏组件成本持续下降，BAPV/BIPV 解决方案不断完善、投资回收周期缩短，行业有望加速成长，重点关注**龙元建设**(协同现有政府、企业资源，积极探索分布式光伏领域)、**精工钢构**(通过四家控股或参股公司精工能源、精锐金属、绿筑光能、苏州中节新能承接 BIPV/BAPV 项目)。3) 建筑能效方面，“提升城镇建筑和基础设施运行管理智能化水平，加快推广供热计量收费和合同能源管理，逐步开展公共建筑能耗限额管理”，建筑节能行业有望加快发展，其在建筑运行过程中，采用物联网等技术手段、合同能源管理等模式，使建筑制冷、供热、照明等更加节能，该市场尚处蓝海、未来成长空间大，重点推荐国内公共、工业建筑能效管理系统领军者**安科瑞**，以及智能用电服务实力突出的**苏文电能**，关注建筑节能行业标杆企业**达实智能**(具有丰富公共建筑 EMC 实施经验)。

**节能降碳增效与工业领域碳达峰行动：**1) 节能降碳增效方面，《方案》要求“提高节能管理信息化水平，完善重点用能单位能耗在线监测系统”，有望促进泛在电力物联网行业加快发展，“提升城镇建筑和基础设施运行管理智能化水平，加快推广合同能源管理，逐步开展公共建筑能耗限额管理”，基础设施节能行业有望加快发展，其在设施运行过程中，

采用物联网等技术手段、合同能源管理等模式，使其生产、制冷、供热、照明等更加节能，该市场尚处蓝海、未来成长空间大，重点推荐国内企业能效管理系统领军者**安科瑞**、以及智能电力运维实力突出的**苏文电能**，关注建筑节能行业标杆企业**达实智能**（具有丰富公共建筑 EMC 实施经验）。2）工业碳达峰方面，“实施重点行业节能降碳工程，推动电力、钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业开展节能降碳改造，提升能源资源利用效率”，制造业工程龙头多数下辖龙头研发设计研究院，在相关领域节能减排、提标改造、智能升级的技术储备与实施能力突出，重点推荐与关注水泥碳减排龙头**中材国际**、钢铁有色碳减排龙头**中国中冶**、**中钢国际**，化工碳减排龙头**中国化学**。

**碳汇能力巩固提升行动：**《方案》要求“实施生态保护修复重大工程，建立生态系统碳汇监测核算体系，研究制定碳汇项目参与全国碳排放权交易相关规则”，未来随着碳交易权制度的持续完善，碳排放企业有动力获取更多碳汇额度以抵消其碳排放需求，碳汇交易需求也将不断产生，可能会出现一批开发经营碳资产的企业，可关注**东珠生态**积极发展林业碳汇业务，今年6月和上海环境能源交易所签署战略合作协议，并于8月设立全资子公司“东珠碳汇”开展碳资产开发业务；**岳阳林纸**拥有优质森林资源近200万亩，并持续林业碳汇开发能力建设、扩充资源储备。

**绿色低碳科技创新行动：**《方案》要求“加快气凝胶等基础材料研发”，气凝胶作为一种高分散固态三维纳米材料，是目前已知热导率最低的固体材料，在航空航天等高新技术领域及工业绝热、建筑节能等民用领域都具有广泛的应用前景。**中国化学**子公司**华陆公司**具有丰富的气凝胶技术储备与产业化能力，其所投资的硅基气凝胶复合材料项目总投资预计40亿元，计划分三期建设，一期预计2021年底投产，三期达产后预期总收入36.5亿元，未来有望显著受益气凝胶产业发展。

图表4：2030碳达峰行动方案建筑板块机会梳理

任务	领域	内容	相关标的
能源绿色低碳转型	风光	到2030年，风电、太阳能发电总装机容量达到12亿千瓦以上。	中国电建、中国能建
	水电	“十四五”、“十五五”期间分别新增水电装机容量4000万千瓦左右。	中国电建、中国能建、粤水电
	核电	合理确定核电站布局和开发时序，在确保安全的前提下有序发展核电。	中国核建、上海建工
	新型储能	到2025年，新型储能装机容量达到3000万千瓦以上。	中国电建、中国能建、永福股份、苏文电能、安科瑞
	抽水蓄能	到2030年，抽水蓄能电站装机容量达到1.2亿千瓦左右。	中国电建、中国能建、粤水电
节能降碳增效	节能管理	提高节能管理信息化水平，完善重点用能单位能耗在线监测系统。综合运用行政处罚、信用监管、绿色电价等手段，增强节能监察约束力。	苏文电能、安科瑞
	节能工程	实施重点行业节能降碳工程，推动电力、钢铁、有色金属、建材、石化化工等行业开展节能降碳改造，提升能源资源利用效率。	中国化学、中国中冶、中材国际、中钢国际、中材节能
工业领域碳达峰	建材碳达峰	加强产能置换监管，加快低效产能退出，推广节能技术设备，开展能源管理体系建设，实现节能增效。	中材国际
	钢铁碳达峰	严格执行产能置换，严禁新增产能，推进存量优化，淘汰落后产能。	中国中冶、中钢国际
城乡建设碳达峰	装配式建筑	推广绿色低碳建材和绿色建造方式，加快推进新型建筑工业化，大力发展装配式建筑，推广钢结构住宅。	鸿路钢构、精工钢构、中国建筑国际、亚厦股份、华阳国际
	BIPV/BAPV	推广光伏发电与建筑一体化应用，到2025年，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，新建公共机构建筑、新建厂房屋顶光伏覆盖率力争达到50%。	森特股份、龙元建设、精工钢构
	建筑能效	提升城镇建筑和基础设施运行管理智能化水平，加快推广供热计量	安科瑞、苏文电能、达实智能

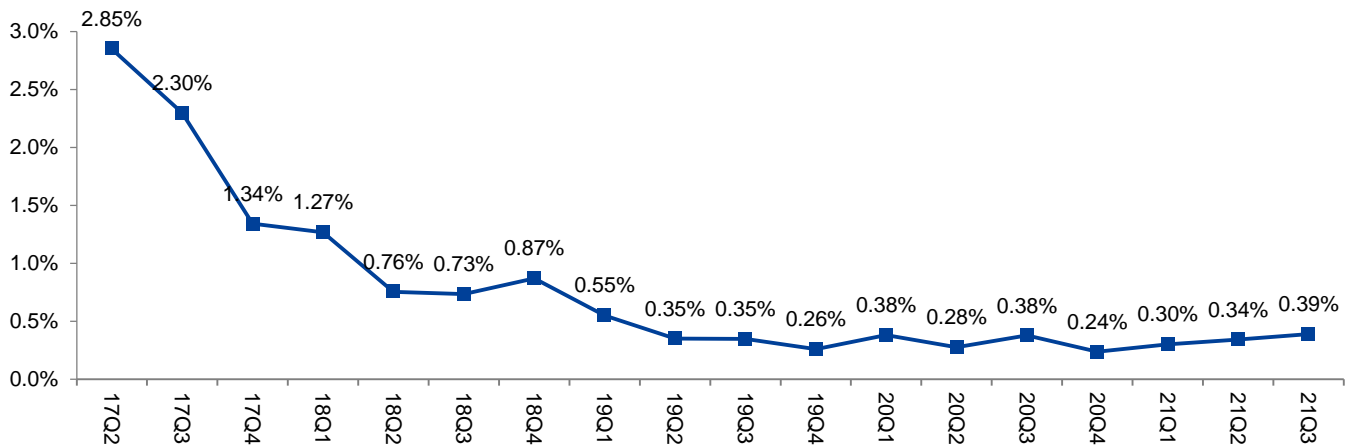


		收费和合同能源管理，逐步开展公共建筑能耗限额管理。	
交通运输 绿色低碳	绿色交通基建	将绿色低碳理念贯穿于交通基础设施规划、建设、运营和维护全过程，降低全生命周期能耗和碳排放。	华设集团、苏交科
绿色低碳 科技创新	气凝胶	加快碳纤维、气凝胶、特种钢材等基础材料研发，补齐关键零部件、元器件、软件等短板。	中国化学
碳汇能力 巩固提升	碳汇	实施生态保护修复重大工程，建立生态系统碳汇监测核算体系，研究制定碳汇项目参与全国碳排放权交易相关规则。	东珠生态、岳阳林纸

资料来源：国务院《2030年前碳达峰行动方案的通知》，国盛证券研究所

**Q3基金对建筑持仓小幅提升，央企、钢结构、专业工程龙头获增配。**2021Q3末基金（主动型+指数型）重仓持股中对建筑板块持仓占比为0.6%，较Q2末小幅提升0.2个pct。其中：**1）主动型基金（含普通股票型、偏股混合型和灵活配置型基金）**对建筑板块持仓占比为0.39%，较Q2末提升0.05个pct。重点持仓个股方面，主动型基金净增持中国电建、中材国际、森特股份、中国建筑、粤水电分别约20.7/7.0/2.4/1.6/1.3亿元。从板块分布看，Q3末建筑主动持仓央企/钢结构/专业工程是最主要持仓细分板块，占比分别为42%/28%/12%。**2）指数型基金（含被动指数型基金和增强指数型基金）**对建筑板块持仓占比为1.46%，较Q2末明显提升0.80个pct。重点持仓个股方面，指数型基金对八大央企+四川路桥、上海建工获指数型基金较多增持，其中中国能建、中国建筑、中国电建分别获净增持10.1/9.9/9.3亿元。展望后续，新能源与碳减排行业高景气明确，为当前市场主赛道，绿电投资与运维、装配式钢结构、BIPV/BAPV等领域相关龙头业务有望取得积极进展，不断获机构认可、增加配置；建筑蓝筹估值仍处历史底部，随着市占率提升逻辑不断印证，新能源、实业、矿业、双碳等新业务盈利贡献加大，强化估值向上弹性，有望继续获机构增配。

图表5：主动型基金持仓中建筑板块占比



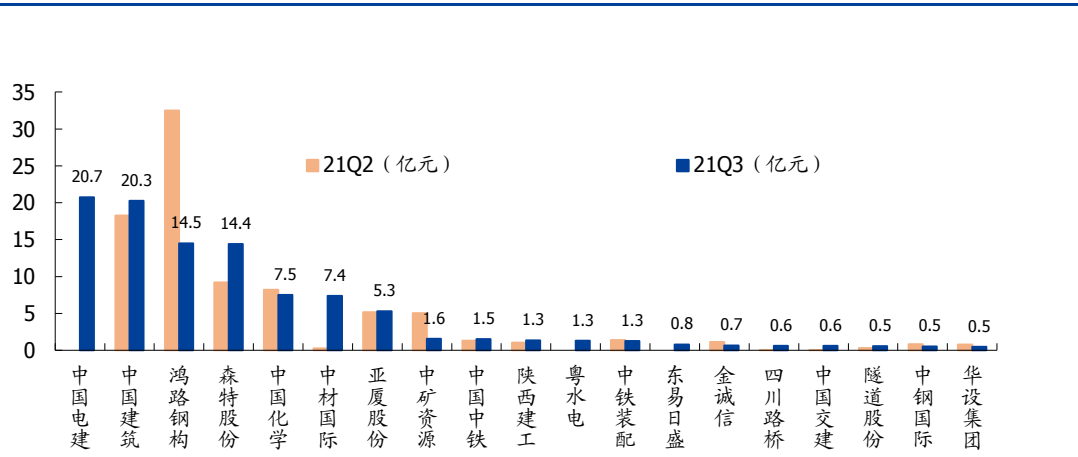
资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表 6: 主动型基金建筑持仓中各细分板块占比

	20Q2	20Q3	20Q4	21Q1	21Q2	21Q3
建筑央企	27.6%	18.2%	42.6%	26.8%	21.9%	42.1%
钢结构	46.4%	42.2%	32.4%	45.2%	43.3%	28.1%
专业工程	7.9%	7.7%	4.3%	6.9%	18.4%	12.3%
国际工程	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	1.1%	7.6%
装饰	13.0%	18.4%	15.2%	13.2%	6.1%	5.9%
地方国企	0.9%	0.9%	0.6%	0.8%	0.5%	2.7%
设计咨询	1.5%	11.3%	4.5%	5.9%	2.6%	1.2%
其他建筑民企	1.9%	1.3%	0.0%	0.1%	2.4%	0.1%
园林PPP	0.8%	0.0%	0.4%	0.1%	3.7%	0.0%
建筑智能	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

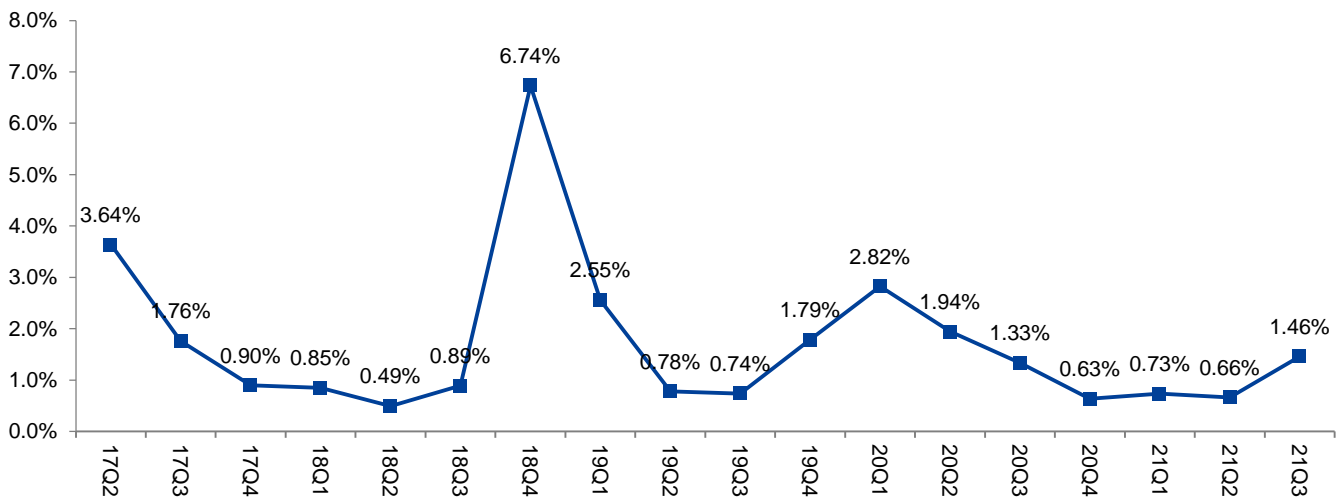
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 7: 主动型基金对建筑个股持仓市值占比



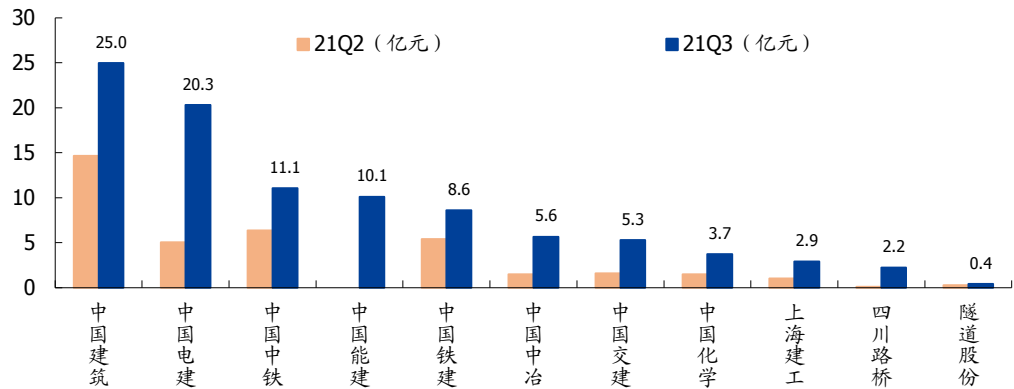
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 8: 指数型基金持仓中建筑板块占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 9: 指数型基金对建筑个股持仓市值占比



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

## 投资建议

新能源与碳减排行业高景气明确,为当前市场主赛道,绿电投资与运维、装配式钢结构、BIPV/BAPV 等领域相关龙头业务有望取得积极进展、不断获市场认可;建筑蓝筹估值仍处历史底部,随着市占率提升逻辑不断印证,新能源、实业、矿业、双碳等新业务盈利贡献加大,估值有望迎来向上动力,当前可积极布局: 1) 绿电建设及运维领域重点推荐与关注中国电建、中国能建、粤水电; 2) 节能减排领域重点推荐企业能效管理系统领军者安科瑞、智能用电服务实力突出的配网 EPCO 成长龙头苏文电能; 3) BAPV/BIPV 领域重点关注协同现有政府、企业资源,积极探索分布式光伏领域的龙元建设; 4) 装配式建筑领域重点推荐鸿路钢构、精工钢构; 5) 央国企蓝筹领域继续看好中国化学、中国中冶、中材国际、中国建筑国际、四川路桥。

图表 10: 建筑行业重点公司估值表

股票简称	股价	EPS				PE				PB
		2020A	2021E	2022E	2023E	2020A	2021E	2022E	2023E	
中国建筑	4.66	1.07	1.18	1.30	1.41	4.3	3.9	3.6	3.3	0.61
中国中铁	5.25	1.03	1.16	1.27	1.38	5.1	4.5	4.1	3.8	0.60
中国铁建	7.44	1.65	1.88	2.10	2.29	4.5	4.0	3.5	3.2	0.52
中国交建	7.40	1.00	1.26	1.44	1.62	7.4	5.9	5.1	4.6	0.55
中国化学	10.51	0.60	0.69	1.06	1.34	17.5	15.2	9.9	7.8	1.32
中国能建	2.38	0.11	0.20	0.23	0.26	21.2	11.9	10.3	9.2	1.21
中国中冶	4.06	0.38	0.45	0.53	0.61	10.7	8.9	7.7	6.7	1.04
中国电建	8.21	0.52	0.59	0.68	0.78	15.7	13.9	12.1	10.5	1.29
中国建筑国际	7.99	1.19	1.37	1.57	1.78	6.7	5.8	5.1	4.5	0.77
上海建工	3.27	0.38	0.42	0.47	0.53	8.7	7.8	6.9	6.2	1.04
四川路桥	12.02	0.63	1.01	1.48	1.81	19.0	11.9	8.1	6.6	2.28
苏交科	5.66	0.31	0.52	0.63	0.76	18.4	10.9	9.0	7.5	0.95
华设集团	7.04	0.87	1.22	1.40	1.61	8.1	5.8	5.0	4.4	1.32
华阳国际	13.81	0.88	1.12	1.42	1.79	15.6	12.3	9.7	7.7	2.01
鸿路钢构	42.10	1.51	2.17	2.80	3.53	28.0	19.4	15.0	11.9	3.36
精工钢构	3.96	0.32	0.34	0.43	0.54	12.3	11.6	9.2	7.3	1.08
富煌钢构	6.16	0.31	0.40	0.52	0.63	20.2	15.4	11.8	9.8	0.89
远大住工	11.40	0.52	1.15	1.73	2.74	21.8	9.9	6.6	4.2	1.11
金螳螂	5.97	0.89	1.03	1.18	1.36	6.7	5.8	5.0	4.4	0.93
亚厦股份	7.44	0.24	0.34	0.45	0.59	31.4	21.9	16.5	12.6	1.19
深圳瑞捷	48.17	1.79	2.51	3.47	4.73	26.9	19.2	13.9	10.2	2.43
品茗股份	46.03	1.80	2.48	3.38	4.56	25.6	18.6	13.6	10.1	2.84
龙元建设	7.20	0.53	0.56	0.62	0.71	13.6	12.9	11.6	10.1	0.92
东珠生态	12.46	0.85	1.05	1.27	1.47	14.6	11.8	9.8	8.5	1.59
绿茵生态	9.24	0.90	0.96	1.19	1.38	10.2	9.6	7.7	6.7	1.43
共创草坪	29.74	1.02	1.25	1.60	2.02	29.1	23.8	18.6	14.7	6.51
苏文电能	62.78	1.69	2.21	3.00	4.06	37.1	28.4	20.9	15.5	6.56
智洋创新	18.46	0.60	0.85	1.19	1.64	30.7	21.7	15.5	11.2	3.56
安科瑞	22.48	0.57	0.80	1.12	1.55	39.8	28.1	20.1	14.5	5.41
华铁应急	9.87	0.36	0.51	0.72	1.00	27.6	19.4	13.8	9.8	2.45
天铁股份	20.09	0.34	0.58	0.86	1.21	59.3	34.6	23.4	16.6	6.83
中材国际	10.39	0.51	0.89	1.02	1.18	20.4	11.7	10.2	8.8	1.38
中工国际	6.46	-0.07	0.29	0.53	0.92	-95.4	22.0	12.2	7.0	0.75
北方国际	7.51	0.97	1.07	1.17	1.29	7.7	7.0	6.4	5.8	0.97
中钢国际	7.28	0.47	0.59	0.70	0.86	15.5	12.4	10.4	8.5	1.56

资料来源: Wind, 国盛证券研究所, 股价为 2021 年 10 月 29 日收盘价, 中国交建、中国中冶、中国电建、上海建工、富煌钢构、远大住工、东珠生态、绿茵生态、中工国际、北方国际、中钢国际 EPS 数据使用 Wind 一致预期数据, 中国建筑国际、远大住工股价及 EPS 单位为“港元”。

## 风险提示

政策推动不及预期风险、疫情影响超预期风险、应收账款风险、海外经营风险等。

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层  
 邮编：100032  
 传真：010-57671718  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦  
 邮编：330038  
 传真：0791-86281485  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层  
 邮编：200120  
 电话：021-38124100  
 邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼  
 邮编：518033  
 邮箱：gsresearch@gszq.com