

2022-03-13

“十四五” 绿色建筑有望长期高景气

证券分析师：李瑶芝

执业证号：S1190521110001

证券研究报告

《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》发布，绿色建筑持续发展空间广阔。回顾十三五期间，累计建设完成超低、近零能耗建筑面积近0.1亿平方米，完成既有居住建筑节能改造面积5.14亿平方米、公共建筑节能改造面积1.85亿平方米，城镇建筑可再生能源替代率达到6%。截至2020年底，全国城镇新建绿色建筑占当年新建建筑面积比例达到77%，累计建成绿色建筑面积超过66亿平方米，累计建成节能建筑面积超过238亿平方米，节能建筑占城镇民用建筑面积比例超过63%，全国新开工装配式建筑占城镇当年新建建筑面积比例为20.5%。我国计划“十四五”期间，到2025年，完成既有建筑节能改造面积3.5亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗建筑0.5亿平方米以上，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦以上，地热能建筑应用面积1亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，建筑能耗中电力消费比例超过55%。我国建筑业当前处于高质量发展阶段，节能降碳目标明确，在细分领域板块预计装配式建筑持续扩张，光伏板块与电力节能领域有望长期呈现高景气，建议重点关注。

投资建议：在全球局势不明朗的背景下，基建产业链上下游整体估值偏低，且订单充裕，相对保障性较高，具备较强的风险抵御能力，因此建议持续关注。

高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法已通过，20-30倍空间可期，相关标的如减隔震行业龙头震安科技、天铁股份

“交通强国”下轨交板块长期受益：轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建；

我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁；

主业稳健且具备矿产资源的基建领军企业：中国中冶、中国中铁；

能耗双控背景下，绿电、BIPV等相关领域优质标的：中钢国际、中国电建、中材国际。

图表：重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	2022/3/11
601668	中国建筑	买入	1.07	1.21	1.34	4.84	4.28	3.87	5.19
601186	中国铁建	买入	1.50	1.89	2.12	4.71	4.11	3.66	7.76
601390	中国中铁	买入	0.96	1.14	1.28	5.85	5.23	4.67	5.96
002541	鸿路钢构	买入	1.53	0.00	2.79	29.23	0.00	15.76	44.00
300767	震安科技	买入	1.12	0.73	2.40	81.22	88.56	26.88	64.57
300587	天铁股份	买入	0.63	0.53	0.84	56.45	33.02	21.01	17.62
600970	中材国际	买入	0.65	0.79	0.94	18.46	11.91	9.99	9.43
000928	中钢国际	买入	0.48	0.00	0.61	14.75	0.00	11.35	6.93
601618	中国中冶	买入	0.32	0.46	0.54	10.75	8.88	7.57	4.08
601669	中国电建	买入	0.46	0.59	0.70	15.04	13.36	11.17	7.85

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

目录

CONTENT

一、行情回顾

- （一）板块行情
- （二）个股行情

二、基本面跟踪

- （一）上游数据跟踪
- （二）中游项目情况跟踪

三、行业动态

四、周观点

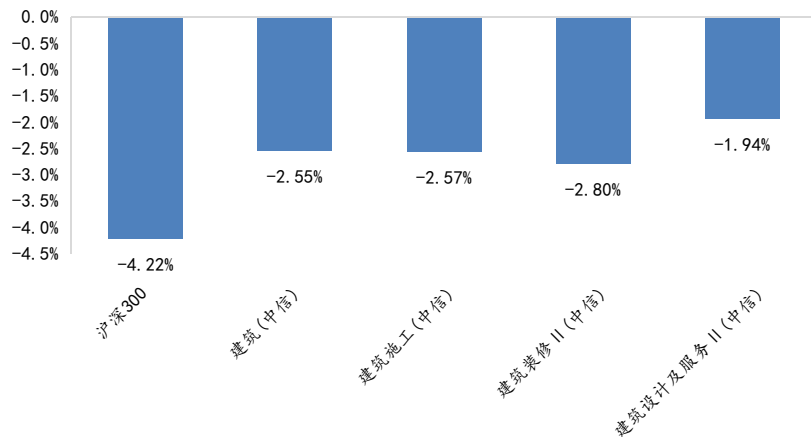
五、风险提示

（本报告资料来源：WIND，太平洋证券研究院）

(一) 板块行情

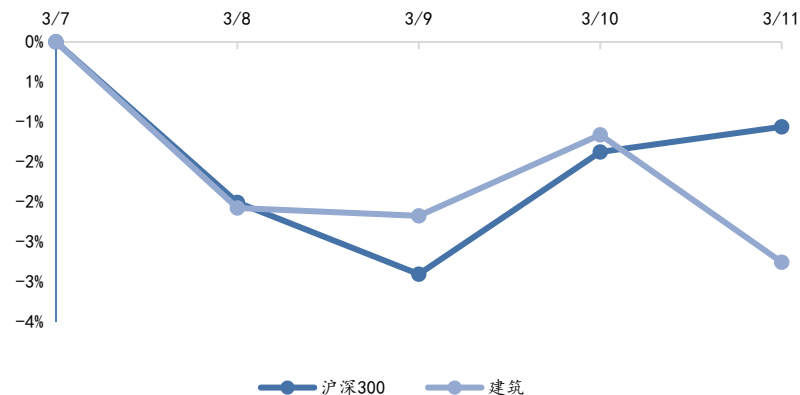
本周建筑指数较上周下跌2.55%，沪深300指数下跌4.22%，跑赢沪深300指数1.67个百分点。其中建筑施工指数下跌2.57%，跑赢沪深300指数1.65个百分点；建筑装修指数下跌2.8%，跑赢沪深300指数1.43个百分点；建筑设计及服务指数下跌1.94%，跑赢沪深300指数2.28个百分点。

图表：建筑与沪深300指数涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：建筑指数与沪深300走势对比

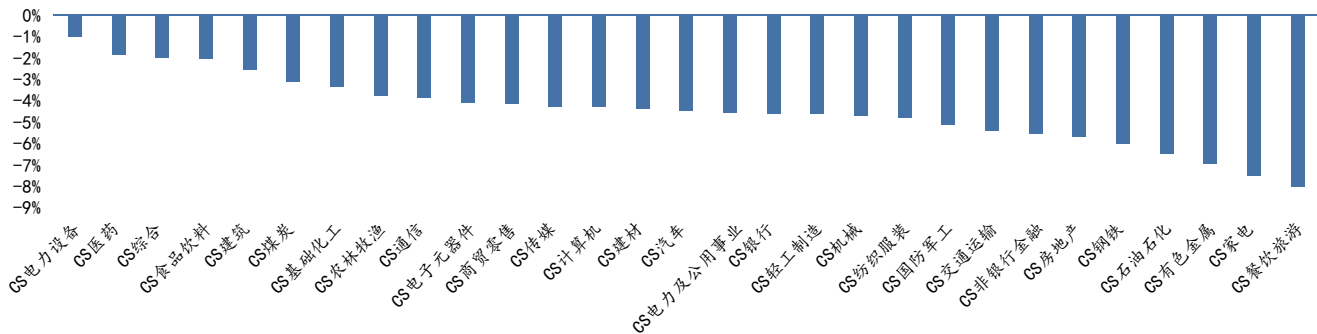


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

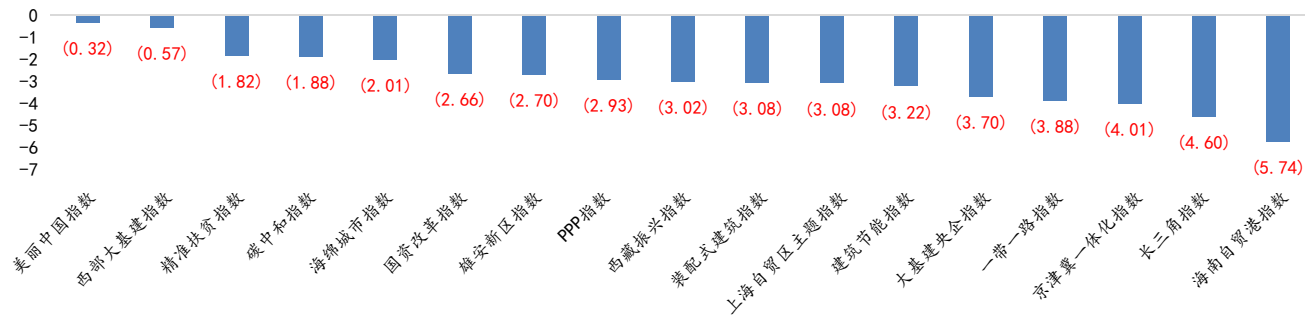
本周建筑板块下跌，各主题板块呈现下跌趋势，其中美丽中国指数、西部大基建指数、精准扶贫指数表现较好，上涨幅度位列前三，分别上涨-0.32%、-0.57%和-1.82%。

图表：全行业涨跌幅对比



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：主题板块周涨跌幅对比

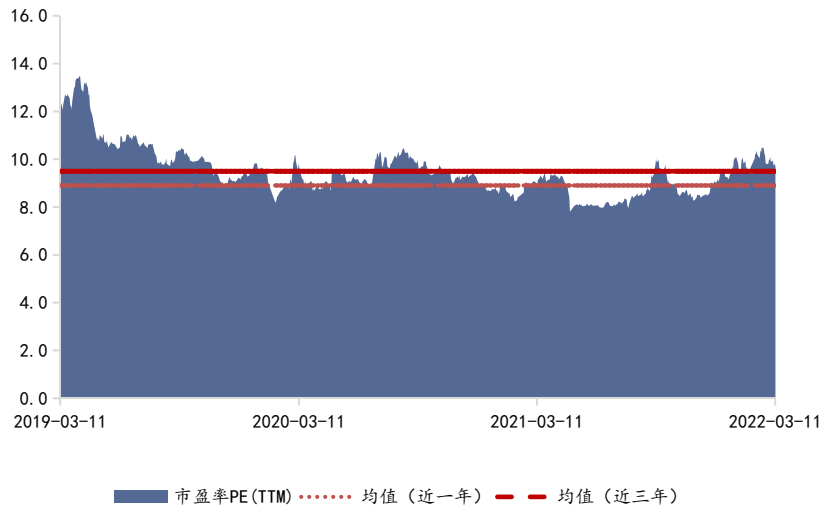


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(一) 板块行情

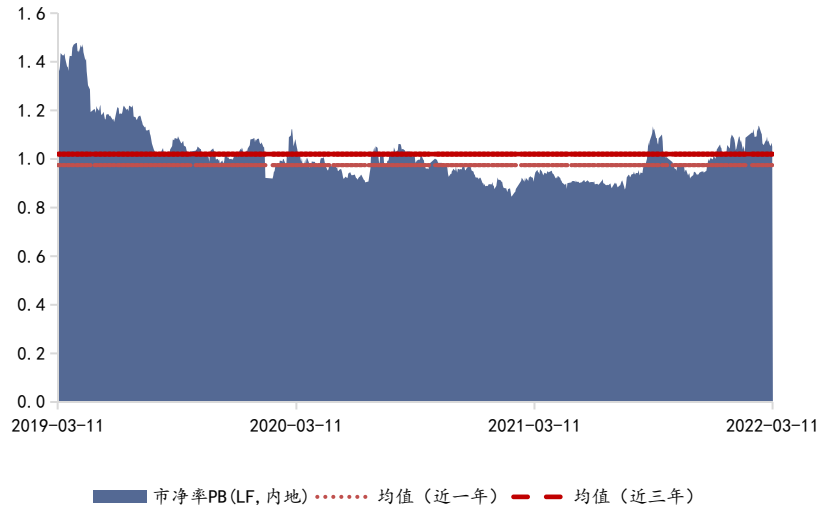
当前行业估值仍然较低，截至本周，建筑板块PE（TTM）为9.68，与近一年PE均值8.9相比上涨0.78，与近三年PE均值9.5相比上涨0.18；PB（LF）为1.05，与近一年均值0.97相比上涨0.08，与近三年均值1.02相比上涨0.03。

图表：建筑行业近三年 PE 变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

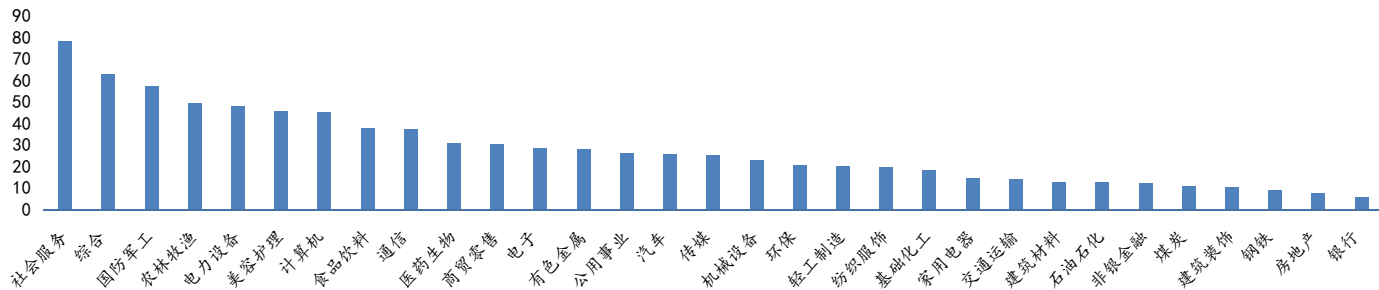
图表：建筑行业近三年 PB 变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

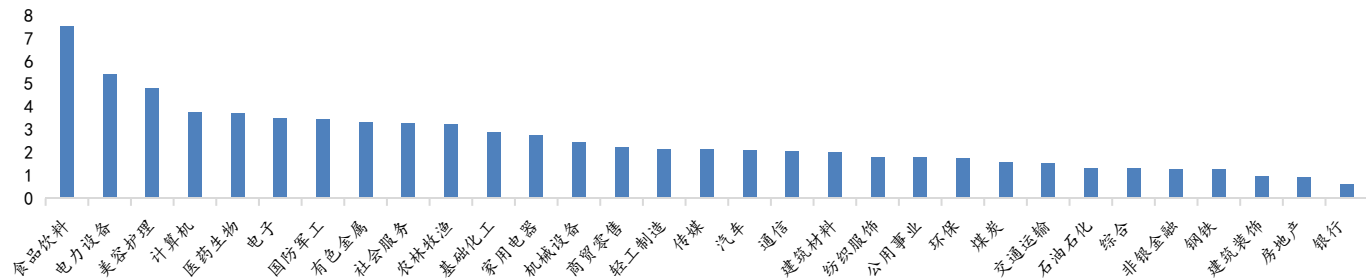
(一) 板块行情

图表：全行业 PE 对比情况



资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

图表：全行业 PB 对比情况



资料来源：Wind, 太平洋研究院整理

(二) 个股行情

本周中信建筑行业中个股涨幅前五的公司为城地股份（26.23%）、北方国际（23.34%）、新疆交建（14.89%）、嘉寓股份（13.83%）、ST围海（12.06%）；个股跌幅前五的公司为天域生态（-24.26%）、宁波建工（-13.64%）、大千生态（-13.44%）、风语筑（-10.31%）、沃施股份（-9.93%）。

图表：建筑行业个股涨跌幅前十

代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅	代码	股票名称	股价（元）	5日涨跌幅	年初至今涨跌幅	相对于沪深300 区间涨跌幅
本周涨幅前 10						本周跌幅前 10					
603887.SH	城地股份	11.55	26.23%	42.24%	30.45%	603717.SH	天域生态	11.24	-24.26%	-12.05%	-20.04%
000065.SZ	北方国际	10.94	23.34%	27.51%	27.56%	601789.SH	宁波建工	6.65	-13.64%	78.28%	-9.42%
002941.SZ	新疆交建	15.74	14.89%	30.19%	19.11%	603955.SH	大千生态	15.46	-13.44%	16.77%	-9.22%
300117.SZ	嘉寓股份	4.28	13.83%	15.68%	18.05%	603466.SH	风语筑	21.31	-10.31%	-21.65%	-6.09%
002586.SZ	ST围海	3.53	12.06%	-1.4%	16.28%	300483.SZ	沃施股份	16.97	-9.93%	-1.79%	-5.71%
603098.SH	森特股份	47.4	11.48%	0.92%	15.7%	002140.SZ	东华科技	12.57	-9.31%	-14.43%	-5.09%
002051.SZ	中工国际	8.52	9.79%	19.16%	14.01%	300495.SZ	美尚生态	2.05	-9.29%	-20.54%	-5.07%
002822.SZ	中装建设	6.57	9.5%	12.89%	13.72%	002717.SZ	岭南股份	3.65	-9.2%	5.8%	-4.98%
002620.SZ	瑞和股份	6.81	9.31%	5.42%	13.53%	601068.SH	中铝国际	5.24	-8.55%	-14.1%	-4.33%
002135.SZ	东南网架	11.75	9%	1.64%	13.22%	600590.SH	泰豪科技	6.51	-8.05%	-21.28%	-3.83%

资料来源：Wind，太平洋证券研究所

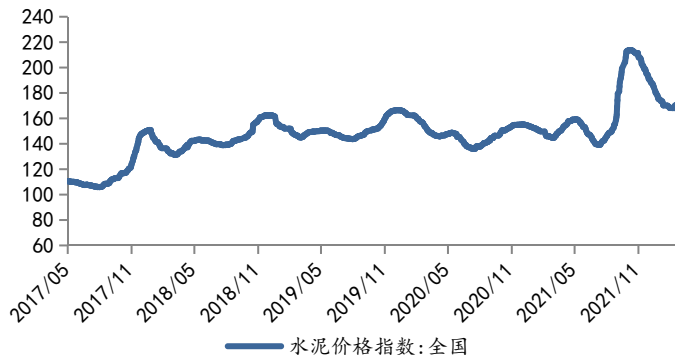
(一) 上游数据跟踪

1. 水泥

本周全国水泥价格指数171.99，环比+1.77点，同比+26.87点。

2021年1-12月全国水泥产量累计同比下降1.20%。

图表：水泥价格指数数据



资料来源：wind，太平洋证券研究所

图表：水泥价格指数变化表

水泥价格指数	全国	长江	京津冀	珠江-西江	中原	华东	华北
2022-03-11	171.99	174.39	178.4	180.08	175.4	157.4	173.95
2022-03-04	170.22	173.76	179.3	180.08	172.35	157.4	174.62
2021-03-10	145.12	153.8	144.38	153.6	141.53	125.81	134.47
2020-03-11	153.74	157.52	157.06	171.98	164.79	115.1	146.69
环比	1.77	0.63	-0.9	0	3.05	0	-0.67
同比	26.87	20.59	34.02	26.48	33.87	31.59	39.48
与19比	18.25	16.87	21.34	8.1	10.61	42.3	27.26

资料来源：wind，太平洋证券研究所

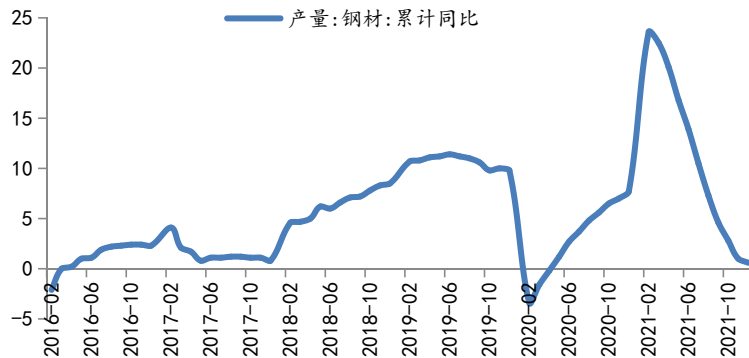
(一) 上游数据跟踪

2. 钢材

截至2022-03-11，钢材价格指数5,224.83，周环比-1.99。

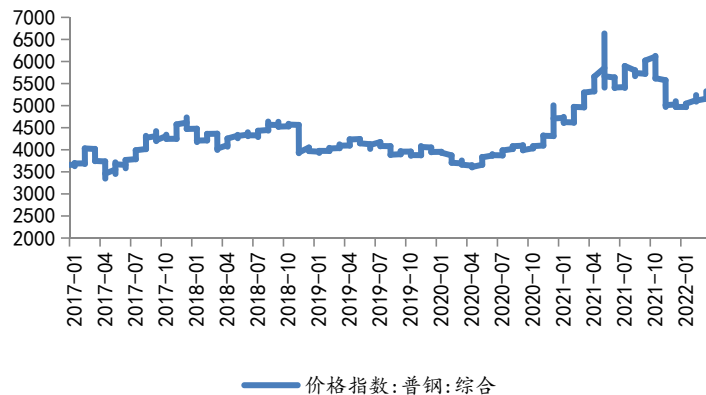
2021年1-12月全国钢材产量累计同比增长0.60%，单月同比增速-5.20%。

图表：钢材产量变化



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：全国钢价综合指数跟踪



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

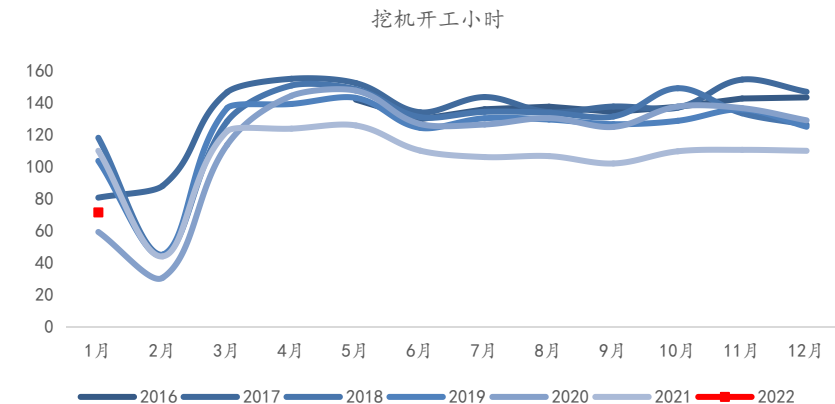
(一) 上游数据跟踪

3. 挖掘机

2022年1月挖掘机开工小时71.3小时，同比-38.40小时。

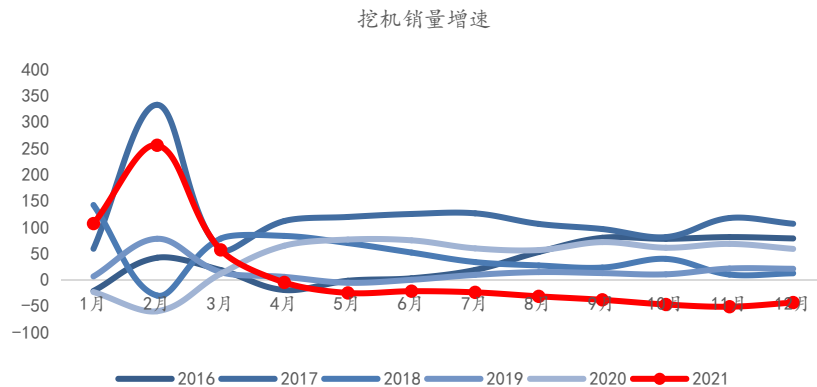
2022年1月纳入统计的26家主机制造企业，共计销售各类挖掘机械产品15,607台，同比下降20.4%。其中，国内市场销量8,282台，同比下降48.3%；出口销量7,325台，同比增长104.9%。

图表：挖掘机开工小时数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表：挖掘机国内销量增速跟踪



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

(二) 中游项目情况跟踪

图表：建筑央企订单情况跟踪

	中国建筑			中国中铁			中国铁建			中国交建			中国电建			中国中冶			中国化学			葛洲坝		
	新签合同额	YOY		新签合同额	YOY		新签合同额	YOY		新签合同额	YOY		新签合同额	YOY		新签合同额	YOY		新签合同额	YOY		新签合同额	YOY	
1501	2745	1.80%		1569	-22.15%		1540	5.38%		1056	-10.62%		519				93	-16.60%		382	3.33%			
1502	7051	-2.10%		3315	-19.35%		3180	-18.43%		2638			1336	18.70%			211	-33.11%		1447	105.45%			
1503	9552	-3.30%		5516	-8.92%		5564	-1.51%		4318			2277	21.35%			305	-26.74%		1739	77.32%			
1504	15190	7.10%		9570	2.40%		9488	14.32%		6503	6.89%		3278	37.75%	4016	21.77%		630	-13.50%		1816	32.00%		
1601	3483	26.90%		1892	20.66%		1792	16.89%		1079	2.19%		1225	89.43%			126	35.22%		484	26.34%			
1602	8943	26.80%		4178	26.83%		3757	18.14%		2838	7.60%		1965	47.16%	2242	26.85%		262	24.43%		1085	-25.06%		
1603	12831	34.90%		7262	31.67%		6790	22.04%		4754	10.10%		2819	23.32%	3231	15.20%		383	25.34%		1449	-16.65%		
1604	18796	23.70%		12350	29.85%		12191	28.39%		7308	12.38%		3610	10.14%	5024	25.10%		705	11.84%		2136	17.32%		
1701	4332	24.40%		2575	36.10%		2616	45.96%		1513	40.25%		1455	18.84%	1262	12.80%		242	91.38%		690	42.35%		
1702	11955	33.70%		5617	34.50%		5517	46.85%		4312	51.95%		2751	39.98%	2980	22.80%		465	77.40%		1259	16.12%		
1703	16033	25.90%		8980	23.90%		8465	24.87%		6210	30.63%		3577	26.87%	4076	26.20%		598	56.15%		1805	24.35%		
1704	22216	19.40%		15569	26.26%		15083	23.72%		9000	23.16%		4068	12.88%	6028	20.80%		951	34.87%		2260	5.83%		
1801	5383	24.90%		3123	21.90%		2799	6.98%		1793	20.45%		1510	3.74%	1729	37.80%		256	5.94%		798	15.39%		
1802	12140	1.40%		6347	12.99%		6090	10.39%		4288	-0.57%		2614	-4.99%	3171	6.40%		801	72.35%		1199	-4.78%		
1803	16639	3.80%		9513	5.90%		8917	5.33%		5828	-3.99%		3739	4.92%	4499	10.87%		1077	80.16%		1471	-18.48%		
1804	23233	4.60%		16922	8.70%		15845	5.05%		8909	1.12%		4558	12.05%	6657	10.44%		1450	52.52%		2231	-1.32%		
1901	5865	9.00%		3133	0.30%		2974	6.27%		2033	13.98%		1753	0.00%	1821	5.33%		377	47.13%		535	-33.00%		
1902	12518	3.10%		7013	10.50%		7187	18.81%		4967	15.85%		3027	15.80%	3815	20.32%		893	11.55%		1403	17.01%		
1903	17688	6.30%		10897	14.35%		11152	25.07%		6537	12.16%		3859	3.23%	5347	18.86%		1149	6.73%		1699	15.16%		
1904	24821	6.60%		21649	27.90%		20069	26.86%		9627	8.06%		5118	12.99%	7878	18.30%		2272	56.68%		2520	12.98%		
2001	5613	-4.30%		3376	7.80%		3402	14.40%		2275	11.99%		1484	-15.37%	1746	4.10%		454	20.87%		520	-2.85%		
2002	13294	6.20%		8703	24.10%		8759	21.37%		5331	7.27%		3362	11.86%	4652	21.90%		910	1.86%		1465	56.34%		
2003	19510	10.90%		13542	24.30%		13906	24.69%		7371	12.52%		5025	30.19%	7009	31.09%		1469	27.84%		1833	7.89%		
2004	27705	11.40%		26057	20.40%		25543	27.28%		10668	10.59%		6733	31.80%	9416	32.30%		2512	10.55%		2712	7.61%		
2101	7414	32.10%		3292	-2.50%		4589	34.89%		4106	80.90%		2313	55.86%	2806	60.20%		547	20.44%		1210	132.74%		
2102	16070	20.88%		10337	18.27%		10546	20.20%		6851	28.52%		3823	13.70%	6151	32.20%		1319	44.90%		2252	53.72%		
2103	21523	10.90%		14664	8.90%		15663	12.84%		10067	36.98%		5206	3.61%	8771	25.10%		1723	17.29%		5924	44.80%		
2104	31074	12.10%		27293	4.70%		28197	10.39%					7803	15.91%	12048	18.10%		2698	7.41%		8726	51.80%		

资料来源：wind，太平洋证券研究院整理

国家主席习近平在参加内蒙古代表团审议时强调，要积极稳妥推进碳达峰碳中和工作，立足富煤贫油少气的基本国情，按照国家“双碳”工作规划部署，增强系统观念，坚持稳中求进、逐步实现，坚持降碳、减污、扩绿、增长协同推进，在降碳的同时确保能源安全、产业链供应链安全、粮食安全，保障群众正常生活，不能脱离实际、急于求成。

国务院研究室副主任表示，今年要着重做好三方面工作：一是坚持稳字当头、稳中求进，要把稳增长放在更加突出的位置；二是加大宏观政策实施力度；三是坚定不移深化改革扩大开放促进创新，坚定实施扩大内需战略，着力激发市场活力、增强发展内生动力。预计今年CPI同比涨幅比去年有所扩大，但仍将保持温和上涨态势。

国家发改委表示，中国宏观政策有空间、有手段，能够在确保实现经济增长目标的同时，有效避免投资效益下降、产能过剩和资产泡沫等负面效应。完全有条件、有能力、有信心继续保持物价平稳运行，可以实现3%左右的CPI年度预期目标。另外，俄乌冲突升级对中国能源供应影响可控。

国家发改委副主任在国新办新闻发布会上发言要点：

- 1、加大铁矿石等国内勘探开发力度，加快矿产品基地建设，扩大废钢等再生资源回收利用，增强国内资源保障能力，强化进出口调节；
- 2、完善煤炭产供储销体系，提升供需调节能力，引导煤炭价格在合理区间运行，完善煤、电价格传导机制，确保安全稳定供应；
- 3、加大玉米、大豆保供稳价工作力度，大力实施大豆和油料产能提升工程，加强储备调节，保持供需平衡；
- 4、紧盯重点大宗商品市场供需和价格走势，加强监测分析研判。保持市场监管高压态势，加大期现货市场联动监管力度；
- 5、全面推广绿色低碳建材，继续支持新能源汽车消费，鼓励地方开展绿色智能家电下乡和以旧换新；
- 6、要着力解决汽车等制造业领域芯片短缺问题。

中国2月份金融数据出炉。中国2月M2同比增9.2%，预期9.5%，前值9.8%；M1同比增长4.7%；中国2月新增人民币贷款12300亿元，预期14544.4亿元，前值39800亿元；中国2月社会融资规模增量为11900亿元，比上年同期少5315亿元，预期22157亿元，前值61700亿元。

《“十四五”建筑节能与绿色建筑发展规划》发布，绿色建筑持续发展空间广阔。回顾十三五期间，累计建设完成超低、近零能耗建筑面积近0.1亿平方米，完成既有居住建筑节能改造面积5.14亿平方米、公共建筑节能改造面积1.85亿平方米，城镇建筑可再生能源替代率达到6%。截至2020年底，全国城镇新建绿色建筑占当年新建建筑面积比例达到77%，累计建成绿色建筑面积超过66亿平方米，累计建成节能建筑面积超过238亿平方米，节能建筑占城镇民用建筑面积比例超过63%，全国新开工装配式建筑占城镇当年新建建筑面积比例为20.5%。我国计划“十四五”期间，到2025年，完成既有建筑节能改造面积3.5亿平方米以上，建设超低能耗、近零能耗建筑0.5亿平方米以上，装配式建筑占当年城镇新建建筑的比例达到30%，全国新增建筑太阳能光伏装机容量0.5亿千瓦以上，地热能建筑应用面积1亿平方米以上，城镇建筑可再生能源替代率达到8%，建筑能耗中电力消费比例超过55%。我国建筑业当前处于高质量发展阶段，节能降碳目标明确，在细分领域板块预计装配式建筑持续扩张，光伏板块与电力节能领域有望长期呈现高景气，建议重点关注。

投资建议：在全球局势不明朗的背景下，基建产业链上下游整体估值偏低，且订单充裕，相对保障性较高，具备较强的风险抵御能力，因此建议持续关注。

高质量发展下的减隔震投资机会：防灾减灾长期发力，立法已通过，20-30倍空间可期，相关标的如减隔震行业龙头震安科技、天铁股份“交通强国”下轨交板块长期受益：轨道上的“城市群”建设需求广阔，相关标的如天铁股份、中国中铁、中国铁建；

我国下半年基建投资边际改善的预期下，建议关注产业链相关机会：关注低估值标的中国建筑、中国铁建、中国中铁；

主业稳健且具备矿产资源的基建领军企业：中国中冶、中国中铁；

能耗双控背景下，绿电、BIPV等相关领域优质标的：中钢国际、中国电建、中材国际。

基建投资大幅下滑；原材料价格大幅上涨。

李瑶芝（证券分析师），执业证号：S1190521110001，英国布里斯托大学硕士，金融与投资专业，2019年加入太平洋证券研究院，从事钢铁及建筑方向研究工作。

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

投诉电话： 95397 投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。