



建筑装饰行业深度：双碳背景 下建筑业的新机遇



投资要点：

双碳政策持续推进，建筑业亟待绿色转型。根据 2020 年《中国建筑能耗研究报告》数据，2018 年全国建筑全过程碳排放总量为 49.3 亿吨，占全国碳排放的比重为 51.3%。“双碳”背景下，建筑业亟待实现绿色转型。建筑业实现双碳一般需通过对其三个阶段包括建材生产、建筑施工和建筑运行实施技术、生产模式、运营方式的改革。

建材生产：技术减排是关键，龙头具备优势。根据中国建筑节能协会 2020 年数据，从建材生产阶段看，钢铁行业碳排放占比 48% 比重最大，是我国碳达峰、碳中和目标实现的重点领域。从技术层面看，钢铁行业实现降碳短期主要依靠高炉改造，中期依靠电炉炼铁、氢冶金技术，长期依靠推广应用 CCUS 技术。建筑上市公司中，各冶金龙头在低碳技改领域具有先发优势。

建筑施工：装配式钢结构和装配式装修引领绿色建筑。根据前瞻产业研究院的测算，2025 年装配式建筑行业市场规模预计达到 2.05 万亿元，五年 CAGR 为 13.68%。装配式装修优势明显，解决传统装修痛点，体现出“多、快、好、省”的特点。推广装配式装修，龙头企业将具明显竞争优势，龙头企业也有望通过快速扩产，建立规模优势，构筑护城河。装配式钢结构是最契合碳中和理念的建造方式，目前钢结构的渗透率 5% 左右，十四五规划渗透率提升到 10-15%。主要的钢结构上市公司大致可分为钢结构承包商与钢结构制造商两大类，且均为民企。为与央企形成错位竞争，

目前转型总承包的民企正在学校、医院等细分领域寻求差异化发展；而钢结构制造商则是选择作为钢结构供应商，寻求长久稳定的合作关系。

建筑运行：BPIV 站上风口，新能源叠加助力。近期国家能源局发文开展整县屋顶分布式光伏开发试点，政策支持下 BIPV/BAPV 有望迎来加快发展。

BIPV（光伏建筑一体化）是屋顶分布式光伏的一种重要实现形式，兼具建材与发电性能。部分建筑央企承接过大型屋顶分布式光伏项目，具备较强的安装技术和经验；工业及政府客户丰富，屋面资源渠道广泛；资金实力雄厚，供应商资源整合能力强。其他细分领域的龙头公司也依靠自身建筑设计施工一体化的优势，以及客户资源，纷纷布局 BIPV 业务，与新能源公司展开业务合作。新能源工程快速增长，成为电源投资主力。2020 年新增装机中非化石能源占比约为 70%，风电、光伏等已经成为投资主力，带动电源投资快速增长，长期仍有很大发展空间。建筑央企积极把握新能源工程发展机遇，凭借资金、技术等优势，在大型光伏、风电、核电等项目上有望占据领先地位。

风险提示：政策力度不及预期；国内外疫情影响超预期；宏观经济波动影响；投资落地进度不及预期影响等。

关键词：光伏 新能源 核电 疫情 装配式建筑

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_27003

