



# 建筑行业深度暨年度策略报告： 建筑行业在碳减排金融支持工 具下的受益路径分析



碳减排金融支持工具：低利率撬动社会资本投向碳减排领域。全球“去美元化”浪潮下，建立以我国经济发展为基础的货币发行机制是完善基础货币投放机制的重要环节。11月央行推出了碳减排支持工具，以绿色再贷款形式体现，这是助推实现碳达峰、碳中和目标而创设的新结构性货币政策工具。(1) 该工具以1.75%的低利率撬动社会资本支持清洁能源、节能环保、碳减排技术三个重点领域，利率低于支小支农再贷款利率2.25%，凸显出在“30·60”目标下我国对减碳节能的资金支持与政策倾斜，帮助相关企业降低资金成本。

(2) 从利差角度看，大型建筑国企在之后将会更易获得高额度的资金支持。

(3) 预计建筑行业上市公司可以发挥自身主观能动性获取较多贷款额度。

从PSL的发展看碳减排支持工具的震撼效应。碳减排金融支持工具的建立与PSL的建立内在逻辑上有一定相似性。在“五年完成1000万”的棚改目标下，棚改的融资需求巨大。为填补棚改资金缺口，央行创立PSL。政府投融资平台从国开行获取央行PSL支持下的棚改贷款作为项目资金。PSL工具在快速消化住房库存方面做出了贡献，导致了二三四线房价大涨，但变相增加地方政府隐形债务。PSL拉动了上上一轮信贷脉冲，布局三四线城市的地产股票资产价格快速增长。而目前信贷脉冲处于近十年较低水平，绿色再贷款可能是下一轮信贷脉冲的重要推手，对资产价格的影响值

得重视。“双碳”目标下我国时间紧、任务重、资金需求巨大，预计实现碳中和累计所需资金 136 万亿，远超棚改所需资金。我们测算未来一年内将有超过 1 万亿元的碳减排支持工具投向市场，长期投放规模也将超过 PSL。

预计减排力度越大的领域受益碳减排支持工具的程度就越大，为获得资金支持，建筑行业公司未来的业务将更多的向以下领域倾斜，这些领域在信贷脉冲下相应资产价格可能会提升：

**受益路径一：绿色能源建设。**能源转型是我国实现双碳目标的关键举措，未来可再生能源将逐步成为我国能源供应主力，与建筑行业强相关的风能、太阳能等可再生能源建设将成为受益重点。预计至 2060 年累计减碳 563 亿至 682 亿吨。储备相关技术的公司包括中国电建、中国能建、粤水电等。

**受益路径二：重污染工业节能减排。**“双碳”背景下，水泥、钢铁、石化化工等重污染行业的生产预计被持续限制和集中，具备节能减排技术优势的建造商有望受益，到 2060 年，水泥、钢铁和化工生产的累计减排量可达 575 亿吨。主要受益标的包括中材国际、中钢国际、中国中冶、中国化学等。

**受益路径三：建筑光伏一体化。**绿色建筑、超低能耗建筑承载节能减排重任，其中光伏建筑一体化（BIPV）被认为是未来重要发展方向。预计到 2060 年累计减碳 303 亿至 407 亿吨。主要受益标的有森特股份、江河集团，同时建议关注中国建筑、中国中铁等涉足绿色建筑业务的大型建筑

央企国企。

受益路径四：草原碳汇、森林碳汇。提升碳吸收能力是除节能减排外另一条实现碳中和的重要途径，生态修复和林业碳汇企业将大有作为。到2060年CCUS预计减碳282亿吨，BECCS预计减碳60亿至120亿吨。主要受益标的包括蒙草生态、东珠生态等。

受益路径五：建筑热泵。热泵技术能够极大地促进建筑制冷（热）过程的减排降耗，未来我国整个社会15%的减碳量将由热泵实现，到2060年热泵可累计减少40亿至60亿吨的碳排放。主要受益标的有朗绿科技、中国建筑、中国能建等。

风险提示：碳减排支持工具投放规模不及预期、支持领域范围不及预期、固定资产投资持续下滑、累计减碳计算可能存在误差。

关键词：光伏 环保 风能

**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\\_30364](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_30364)

