



2018年08月13日

# 增持(维持)

分析师：刘萍

执业编号：S0300517100001

电话：0755-83331495

邮箱：liuping\_bf@lxsec.com

## 相关研究

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑行业点评】轨交新政靴子落地，对现有项目影响不大》2018-07-16

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑建材中报前瞻】水泥中报靓丽，建筑精选个股》

2018-07-17

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑建材行业深度】论基建产业链机会和空间》

2018-08-03

## 建筑装饰

# 【联讯建筑行业点评】长春轨交三期规划获批，基建托底经济持续验证

## 投资要点

### ◇ 事件

吉林省发改委官方网站信息显示：近日，国家发改委召开主任办公会，审议通过吉林省长春市第三期城市轨道交通建设规划

点评如下：

### ◇ 自去年 8 月以来首次放行轨交规划，具有标志性意义

自去年 8 月份包头地铁停工后，地方轨交规划的审批工作基本暂停，“国家要求国家发改委对全国轨道交通建设情况重新评估，在此基础上形成分类管理意见，待国家批准后再启动审批工作”，城轨的审批一直未能启动；此次地铁规划重启意义重大，或意味着对地铁建设从严控制有所松动；

### ◇ 长春符合轨交建设最新门槛

今年 7 月 16 日，国务院办公厅印发《关于进一步加强城市轨道交通规划建设管理的意见》，对轨交建设的标准大幅提高，并且进一步提升了政府资本金比例，从长春轨交规划看，审批依然是在《意见》的框架下进行，长春在人口、GDP、税收方面均符合要求，且资本金比例 40%，也符合最新要求。

### ◇ 轨交建设后续还有较大空间，或成为本轮基建投资倾斜领域

除了已经获批轨交规划的 43 个城市，目前按照最新的《意见》要求，符合标准的储备城市依然较多，目前人口、GDP 和财政收入均达标的城市还没有通过轨交规划的还有 23 个，在未来基建投资托底经济的大背景下，不排除后续持续放行规划的可能，轨交和铁路作为环保经济的运输形式，将是本轮基建复苏的重点倾斜领域。

### ◇ 维持“增持”评级，重点关注中国铁建等央企

我们在深度报告《论基建产业链机会和空间》中上调整个板块投资评级至“增持”，主要还是考虑政策放松下，从板块历史表现看，有获取超额收益机会，建议继续逢低买入中国铁建、葛洲坝、中国交建等受益明确的基建央企。

### ◇ 风险提示

因融资问题导致项目落地困难；

系统性风险；



## 分析师简介

刘萍，西安交通大学本科、硕士，2017年9月加入联讯证券，任建筑建材行业首席分析师。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层

传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)