



## 建筑装饰

# 【联讯建筑行业点评】国务院发布基建补短板指导意见——这次力度不一样

2018年10月31日

事项：

## 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\_【联讯建筑装饰行业深度】论基建产业链机会和空间》2018-08-03

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑装饰周观点】建筑关注油价上涨受益品种及基建央企；建材旺季涨价值得期待》2018-10-07

《建筑装饰行业报告\_【联讯建筑装饰周观点】基建投资逐步企稳，水泥价格继续推涨》2018-10-21

10月31日国办发布《关于保持基础设施领域补短板力度的指导意见》，提出坚持既不过度依赖投资也不能不要投资、防止大起大落的原则，聚焦关键领域和薄弱环节，保持基础设施领域补短板力度，进一步完善基础设施和公共服务，提升基础设施供给质量，更好发挥有效投资对优化供给结构的关键性作用，保持经济平稳健康发展。

### 评论：

#### ◇ 《意见》利于统一认识、统一思想确保基建稳增长措施尽快落地

10月PMI数据出炉显示经济下行压力依然较大，而9月统计数据显示，无论社融、财政支出还是基建投资增速数据均不及预期，显示前期政策虽有转向，但是落地情况并不理想，在此背景下，有必要进一步统一认识，统一思想，分工合作，具体落实确保后续基建稳增长能尽快落地。

#### ◇ 9大重点方向均落实到各部委及地方政府，解决“谁来做”的问题

《意见》与前面几次政策出台不一样的地方在于“细化方向，确保落实”，比如对基建投资下一步发展的9大重点方向，都明确注明有哪些部门牵头落实，这个是此前没有的，把责任落实到各部委，解决“谁来做”的问题。

#### ◇ 4方面措施解决融资难的问题，解决“怎么做”的问题

我们此前有深度报告分析过，本次基建稳增长最大的问题还是融资难的问题，本次意见明确提出从4个维度解决融资问题，包括“一是加大对在建项目和补短板重大项目的金融支持力度；二是合理保障融资平台公司正常融资需求；三是充分调动民间投资积极性。四是规范有序推进政府和社会资本合作（PPP）项目；我们此前说过未来融资的弹性主要来自中央财政、非标和PPP，从《意见》内容来看，未来在中央政府加杠杆的基础上，非标（对应地方融资平台），PPP（社会资本，包括国企也民企）有望在融资方面获得更多支持。

#### ◇ 重申“增持”评级

我们认为7月政策转向到现在，此次《意见》可操作性最强，基建投资有望迎来实质性拐点，我们说过行情将在“一波三折”中展开，基建第二波行情有望以此为契机拉开序幕，基建大央企依然是首推，我们依然首推中国铁建、中国交建，建议重点关注中国建筑、中国中铁、葛洲坝、中国电建等；PPP最坏时候已经过去，我们建议关注高增长低估值的岭南股份，其它建议关注地方国企如四川路桥和安徽水利。

#### ◇ 风险提示

政策落地不及预期；融资环境没有改善；



## 分析师简介

刘萍，西安交通大学硕士，2017年10月加入联讯证券研究院，现任建筑建材行业首席分析师。证书编号：S0300517100001。

## 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)