

2018-11-14

行业研究 | 点评报告

评级 中性 维持

建筑与工程行业

基建投资触底回升，稳增长成效初显

■ 事件描述

事件一：14 日统计局数据显示，1-10 月全国固定资产投资（不含农户）同增 5.7%，增速较前 9 月回升 0.3pct；其中，前 10 月狭义基建投资同增 3.7%，增速较前 9 月提高 0.4pct。

事件二：13 日财政部数据显示，1-10 月全国一般公共预算收入 161558 亿元同增 7.4%，增速较前 9 月降低 1.3pct；全国政府性基金预算收入 55399 亿元同比增长 28.4%，增速较前 9 月提高 0.4pct。

事件三：13 日央行公布 10 月社会融资规模增量为 7288 亿元，同减 4716 亿元；10 月末社会融资规模存量为 197.89 万亿元，同增 10.2%，较上月回落 0.4pct。

■ 事件评论

- **10 月单月基建增速回暖，稳增长成效初显。**在连续三个月国内狭义基建投资单月增速为负后，10 月单月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增速重新转正，印证我们之前“从政策发力传导至企业基本面需要 1-2 个季度，4 季度基建新签及投资或开始企稳”观点。7 月底国常会定调稳增长，随后国家发改委、财政部、铁路总公司等部委纷纷出台政策发力基建补短板，目前已取得初步成果，基建下滑趋势得到遏制。
- **社融疲弱稳增长需求更强，基建资金来源或继续承压。**10 月份社融规模增量为 7288 亿元同降 4716 亿元；其中，人民币贷款增加 7141 亿元同增 506 亿元，委托贷款减少 949 亿元同比多减 992 亿元，信托贷款减少 1273 亿元同比多减 2292 亿元，企业债券净融资 1381 亿元同比少 101 亿元。从融资数据看，当前实体经济投资意愿仍较疲弱，稳增长需求或更加强烈，基建补短板或迎来持续政策催化。值得注意的是，10 月份人民币贷款总量虽在增加，但企业中长期信贷同比在减少，叠加非标业务仍在萎缩，传统基建资金来源表现不佳。我们认为，2018Q4 在已下发完毕的 1.35 万亿专项债和 1.34 万亿均衡性转移支付资金带动下，基建投资或企稳回升；但如果信贷端迟迟无法显著改善，2019 年基建资金来源仍将面临一定压力。
- **继续看好 Q4 建筑行情。**短期看基建稳增长在当前经济环境下大概率仍将持续，刺激需求释放和改善资金供给仍需配套政策支持，机构持仓建筑比例低凸显板块配置价值。我们继续推荐苏交科、中设集团、中国铁建、岭南股份、龙元建设、中国交建等基建产业链个股；此外，地产产业链的中国建筑、金螳螂、全筑股份等个股也建议关注。

风险提示： 1. 基建投资不达预期风险；
2. 行业新签订单增速下滑风险。

分析师 毕春晖

☎ (8621)61118715

✉ bich@cjsc.com.cn

执业证书编号：S0490518020001

联系人 李家明

☎ (8621) 61118715

✉ lijm4@cjsc.com.cn

市场表现对比图（近 12 个月）



资料来源：Wind

相关研究

《解决民企融资难融资贵问题，建筑民企短期有望受益》2018-11-10

《营收业绩短期承压，经营拐点渐显——建筑行业 2018 年三季报总结》2018-11-4

《稳增长再迎政策利好，继续看好基建产业链个股》2018-11-1

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

看 好: 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性: 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡: 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

买 入: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持: 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级: 由于我们无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明: A 股市场以沪深 300 指数为基准; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以恒生指数为基准。

联系我们

上海

浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层 (200122)

武汉

武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼 (430015)

北京

西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层 (100032)

深圳

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼 (518048)

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并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。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。作者所得报酬的任何部分不曾与, 不与, 也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系, 特此声明。

重要声明

长江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: 10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行, 仅供长江证券股份有限公司 (以下简称: 本公司) 的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已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, 不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌, 过往表现不应作为日后的表现依据; 在不同时期, 本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告; 本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表本公司或其他附属机构的立场; 本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时, 本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知范围内, 与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的, 应当注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的, 本公司将保留向其追究法律责任的权利。