



工业 资本货物

2019-05-19

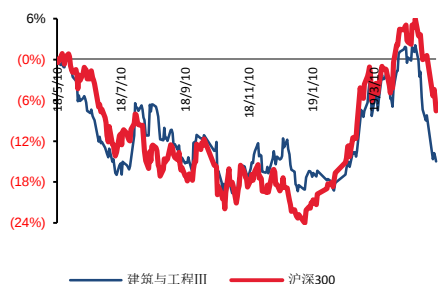
行业周报

看好/维持

建筑与工

建筑行业周报：4月基建恢复符合预期，央企订单稳健增长

■ 走势对比



■ 子行业评级

■ 推荐公司及评级

相关研究报告：

《深高速：一季报业绩符合预期，沿江高速路费收入如预期大增》

—2019/04/28

《太平洋交运周度数据综述（2019.04.14-2019.04.20）》

—2019/04/21

《太平洋交运周度数据综述（2019.04.07-2019.04.13）》

—2019/04/13

证券分析师：闫广

电话：0755-83688850

E-MAIL: yanguang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518090001

证券分析助理：郁暲

电话：021-58502206-8010

E-MAIL: yuliang@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190119010028

报告摘要

4月基建投资基本符合预期，全年预计中速增长。2019年1-4月，基建固定资产投资（不含电力）同比增长4.4%，环比一季度增速持平，基本符合市场预期，其中水利管理业投资同比下降4.9%，是拖累增速的主要原因，我们判断主要原因是PPP监管的收紧，而道路、铁路投资分别增长7.0%/12.3%，是增长的主要动力。由于2018Q4起发改委审批重点项目加速，根据设计施工流程，我们认为2019H2起全国基建投资将逐步加速，从而使得全年基建投资实现中速增长；**央企订单稳定增长。**上周中国建筑、中国中冶、中国电建公布1-4月新签订单情况。2019年1-4月，三家企业分别新签订单7208、2303、2121亿元，同比分别增长2.3%、10.3%、13.2%，其中中国建筑房建订单同比增长20.5%，但基建订单下滑43.3%。我们认为三家央企新签订单的稳定增长初步体现了基建补短板的成效，但中国建筑基建订单的大幅下滑也体现了PPP监管逐步趋紧带来的影响。考虑到目前房地产的低库存以及强劲的地产投资数据（1-4月同比增长11.9%），我们认为房建行业在全年仍能保持稳定增长，而由于十号文对于可行性补助缺口类项目监管明显收紧，依赖于PPP模式的基建企业2019年预计将面临较大挑战；

长三角一体化再加速。上周中央政治局会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，标志着首个发展规划将要正式公开，长三角一体化建设将进一步加速。根据我们统计，2018Q4发改委累计批复长三角重点项目6247亿，占发改委批复项目总投资的57%左右，凸显了长三角一体化的战略升级及在基建补短板中的重要地位。根据项目设计施工流程，我们预计2019H2起长三角地区基建将逐渐进入施工高峰，而由于：1）发展空间最为广阔，2）申请城市通常财政实力较好及3）2018Q4批复项目最为密集，轨道交通是长三角及全国范围我们最看好的基建子板块；

投资建议：考虑到中美摩擦背景下经济不确定性增大，政府可能加强基建逆周期调节力度，我们认为基建板块2019H2将具有较高配置价值。推荐隧道股份、宏润建设、中国建筑、中国中铁，建议关注苏交科、上海建工、中设集团。

风险提示：基建复苏不及预期

目录

主要公司估值及股价表现	4
重点图表	5
项目跟踪	6
重点数据图表	7

图表目录

图表 1: 建筑公司估值表	4
图表 2: 建筑公司股价表现	4
图表 3: 发改委每季度批复重点项目投资额	5
图表 4: 发改委每季度批复长三角重点项目投资额	5
图表 5: 长三角一体化建设重要时间节点	5
图表 6: 2018H2 发改委批复长三角轨道交通项目	5
图表 7: 中国建筑房建订单	6
图表 8: 中国建筑基建订单	6
图表 9: 中国中冶订单	6
图表 10: 中国电建订单	6
图表 11: 上市公司公告签约项目	6
图表 12: 官方建筑业 PMI	7
图表 13: 基建投资累计同比增速	7
图表 14: 六大央企新签订单合计累计同比增速	7
图表 15: 房地产新开工及竣工累计同比增速	7
图表 16: 分省固定资产投资累计同比增速 (截止 2019 年 3 月)	8

主要公司估值及股价表现

图表 1: 建筑公司估值表

股票名称	代码	市值 亿元人民币	PE		PB		ROE(%)	
			2019E	2020E	2019E	2020E	2019E	2020E
建筑								
中国建筑*	601668.SH	2,364	5.9	5.3	0.8	0.7	14.5	14.2
中国中铁*	601390.SH	1,496	6.9	6.1	0.8	0.7	10.9	11.2
隧道股份*	600820.SH	205	9.0	8.4	0.9	0.9	10.2	10.2
中国铁建	601186.SH	1,343	6.5	5.8	0.7	0.7	11.4	11.6
中国中冶	601618.SH	626	8.7	7.7	0.7	0.7	8.4	8.9
中国电建	601669.SH	760	8.8	7.9	0.8	0.8	9.7	10.2
上海建工	600170.SH	343	10.3	8.9	1.1	1.0	10.8	11.6
龙元建设	600491.SH	102	8.5	6.9	0.9	0.8	10.7	11.9
苏交科	300284.SZ	91	11.8	9.6	1.9	1.6	15.8	16.7
山东路桥	000498.SZ	59	7.8	6.8	1.1	0.9	13.6	14.0
金螳螂	002081.SZ	271	10.9	9.4	1.7	1.5	15.9	16.1
东方园林	002310.SZ	153	6.9	6.7	0.9	0.8	13.6	12.5
精工钢构	600496.SH	60	16.1	11.8	1.2	1.1	7.3	9.3
中国化学	601117.SH	291	11.1	8.9	0.8	0.8	7.7	8.9

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

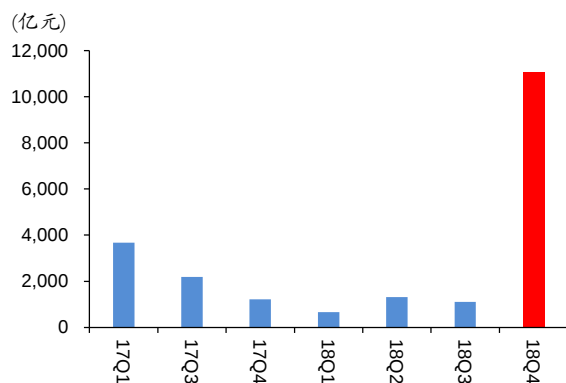
图表 2: 建筑公司股份表现

股票名称	代码	市值 亿元人民币	绝对表现 (%)						1 年内相对表现 (%)
			1 日	1 周	1 月	3 月	1 年	年初至今	相对大盘
建筑									
中国建筑*	601668.SH	2,364	(1.7)	(1.7)	(15.0)	(6.6)	(33.0)	(1.2)	(27.4)
中国中铁*	601390.SH	1,496	(2.4)	(2.7)	(12.6)	(4.5)	(12.3)	(6.3)	(6.7)
隧道股份*	600820.SH	205	(2.7)	0.5	(14.3)	(5.8)	(9.9)	4.2	(4.4)
中国铁建	601186.SH	1,343	(2.0)	(2.3)	(16.1)	(4.6)	2.4	(9.0)	8.0
中国中冶	601618.SH	626	(2.3)	(2.6)	(18.4)	(0.3)	(20.7)	(2.9)	(15.2)
中国电建	601669.SH	760	(2.7)	(3.3)	(18.0)	(2.5)	(19.6)	2.3	(14.0)
上海建工	600170.SH	343	(2.5)	(2.0)	(2.5)	19.6	5.5	27.1	11.1
龙元建设	600491.SH	102	(3.5)	(4.2)	(16.7)	(1.2)	(25.2)	(1.3)	(19.6)
苏交科	300284.SZ	91	(2.6)	4.0	(7.8)	6.0	9.9	8.1	15.5
山东路桥	000498.SZ	59	(4.2)	(4.4)	(17.6)	(2.4)	(6.1)	4.0	(0.5)
金螳螂	002081.SZ	271	(2.8)	(2.1)	(12.5)	8.0	(22.5)	24.9	(16.9)
东方园林	002310.SZ	153	(4.8)	(4.8)	(30.8)	(22.3)	(70.5)	(18.1)	(64.9)
精工钢构	600496.SH	60	(3.2)	(1.2)	(12.7)	16.6	(3.8)	26.4	1.8
中国化学	601117.SH	291	(3.3)	(1.5)	(13.6)	3.7	(25.5)	9.9	(20.0)

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

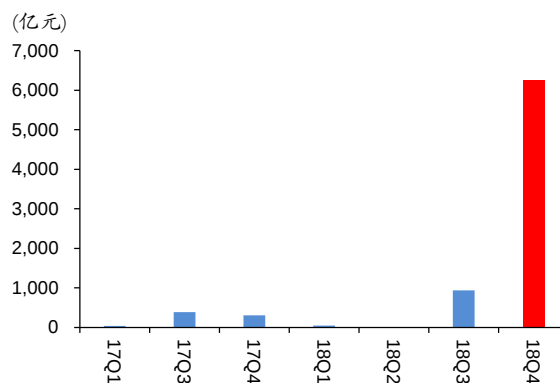
重点图表

图表 3: 发改委每季度批复重点项目投资额



资料来源: 发改委, 太平洋证券研究院

图表 4: 发改委每季度批复长三角重点项目投资额



资料来源: 发改委, 太平洋证券研究院

图表 5: 长三角一体化建设重要时间节点

时间	事件
2018/07	《长三角地区一体化发展三年行动计划（2018-2020 年）》下发
2018/11	进博会期间习主席明确表态将长三角一体化发展上升为国家战略
2019/01	三省一市签署《长三角地区市场体系一体化建设合作备忘录》
2019/01	上海国资委公告长三角协同优势产业基金成立
2019/01	上海大都市圈规划正式启动
2019/03	2019 两会政府工作报告再次明确长三角一体化为国家战略，并要求编制规划纲要

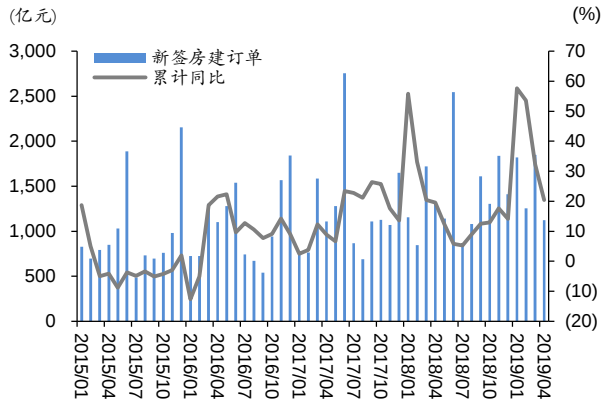
资料来源: 政府信息公开信息整理, 太平洋证券研究院

图表 6: 2018H2 发改委批复长三角轨道交通项目

项目名称	投资额 (亿元)	里程 (公里)
苏州城市轨道交通第三期建设规划 (2018-2023)	368	164
调整杭州市城市轨道交通第三期 2017-2022 建设规划	560	68
上海城市轨道交通第三期建设规划 2018-2023	2,983	286
江苏沿江城市群城际铁路近期规划	2,317	1,063

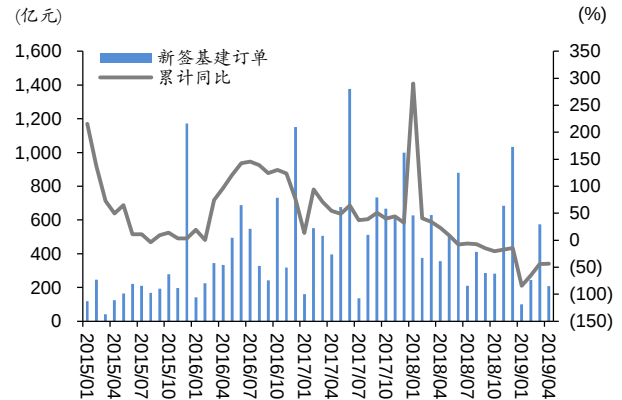
资料来源: 发改委, 太平洋证券研究院

图表 7: 中国建筑房建订单



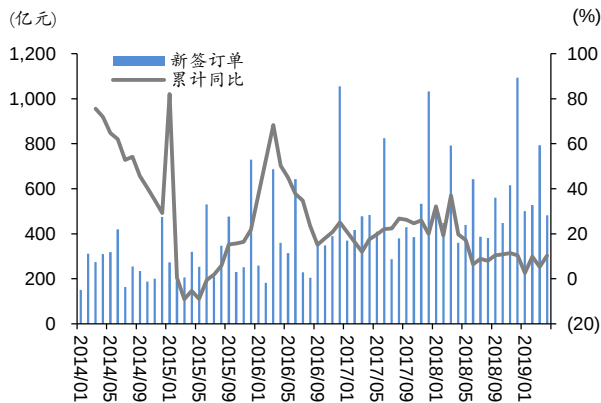
资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

图表 8: 中国建筑基建订单



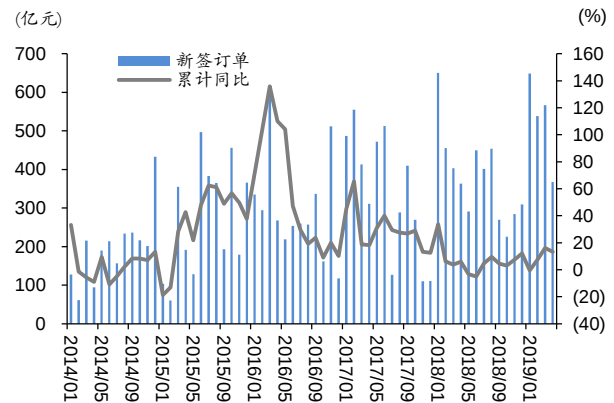
资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

图表 9: 中国中冶订单



资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

图表 10: 中国电建订单



资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

项目跟踪

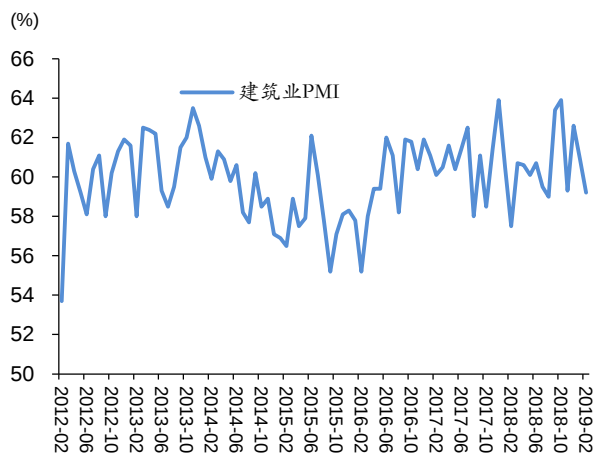
图表 11: 上市公司公告签约项目

公司	项目	项目类型	投资额 (亿元)
粤水电	潮水溪疏浚工程与乌石拦河闸引水工程劳务分包合同	EPC	0.2
粤水电	广州市增城区石滩东西大道建设工程 S03 标段	EPC	5.1
成都路桥	高铁商务区平顶山西站东广场远期工程四条道路建设项目	EPC	2.6
山东路桥	京台高速公路德州(鲁冀界)至齐河段改扩建工程项目主体工程施工二标段	EPC	22.0
山东路桥	京台高速公路德州(鲁冀界)至齐河段改扩建工程项目主体工程施工三标段	EPC	16.0
岭南股份	前海桂湾公园项目绿化景观工程施工总承包 II 标	EPC	2.1
中润股份	海兴公寓经济适用房项目施工	EPC	1.6

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

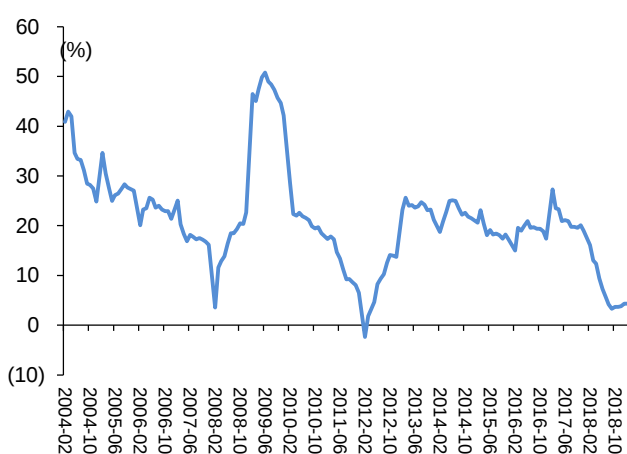
重点数据图表

图表 12: 官方建筑业 PMI



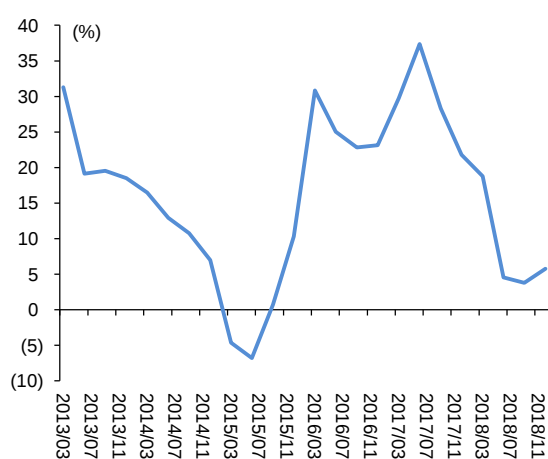
资料来源: wind, 太平洋证券研究院

图表 13: 基建投资累计同比增速



资料来源: wind, 太平洋证券研究院

图表 14: 六大央企新签订单合计累计同比增速



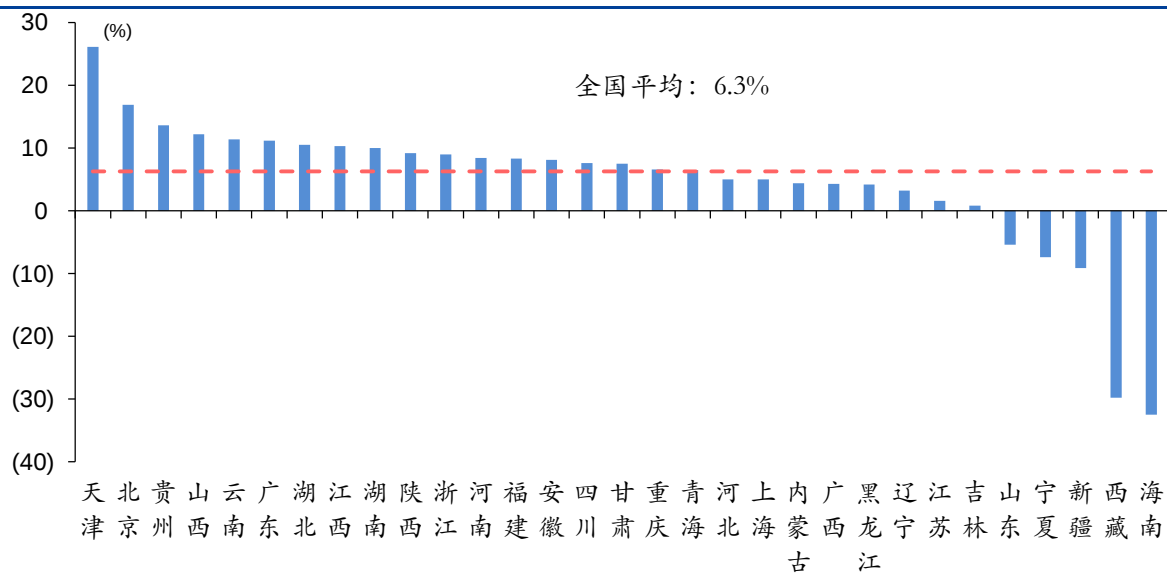
资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

图表 15: 房地产新开工及竣工累计同比增速



资料来源: 统计局, wind, 太平洋证券研究院

图表 16: 分省固定资产投资累计同比增速 (截止 2019 年 3 月)



资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@tpyzq.com

华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋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 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。