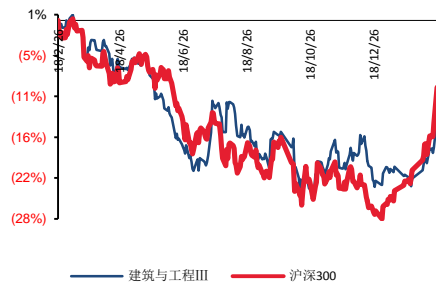


工业 资本货物

发改委报告点评：基建复苏确定性强，中西部项目储备充足

■ 走势比较



■ 子行业评级

建筑

看好

相关研究报告：

《太平洋交运周度数据综述
(2019.02.17-2019.02.23)》

--2019/02/23

《建筑行业周报：大湾区提振华南
基建，南京地铁建设提速》

--2019/02/23

《太平洋交运周度数据综述
(2019.02.10-2019.02.16)》

--2019/02/17

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

报告摘要

事件：发改委2月26日发布《2018年全国固定资产投资发展趋势监测报告及2019年投资形势展望》。报告显示2018年我国基础设施拟建项目数量同比上升5.3%，同时报告表明发改委预计2019年基建投资有望保持中速增长态势。受此提振，26日建筑板块涨幅较大。

发改委表态超市场预期，基建复苏确定性强。由于2018年地方政府融资渠道收紧，投资者对2019年基建投资增速预期普遍不高，发改委此次表态超市场预期。同时，我们也注意到就市场关心的资金面问题，发改委指出当前基建投资过度依赖政府信用及财政资金的局面需要转变。我们认为发改委就基建投资资金的表态体现了国家希望更多社会及民营资本进入基建投资领域，而就当下最主流由政府、社会合作模式PPP而言，由于逾2500个财政本级均未触及财政红线且清库结束，我们认为PPP投资2019年会逐渐复苏，同时考虑到2019年专项债新增额度大幅增加且提前下发，我们预计2019年资金面相比于2018年将有所好转，基建复苏确定性较高。

中西部拟建项目数量增长速度较快，但落地执行情况有待跟踪。分地区而言，东部/中部/西部/东北地区基础设施拟建项目分别同比增长-10%/11.9%/17.6%/-8.3%，中西部地区基建拟建项目数量增速较快，体现了中西部地区承接产业转移，加大基建力度的趋势，也与各省十三五公路规划相符合。但是我们注意到，2018年中西部地区除有扶贫计划支持的西南地区外，多数省份公路水路投资额同比下滑，因此我们认为尽管中西部储备项目较为充足，但执行情况有待跟踪，而东部地区尽管项目个数同比下滑，但考虑到良好的政府财政实力我们对东部地区项目执行及基建投资增速持乐观态度。

如政策没有放松，房建增速可能于2019Q2开始放缓。2018年1-4季度，房地产开发拟建项目数量同比分别增长48.3%/44.5%/42.9%/2.1%，而由于房建周期通常为3-6个月，我们认为一季度房地产开发投资及开工仍将保持较高增长，而如果没有政策放松，2019Q2开始房建及房地产新开工增速可能出现放缓。

新基建提供弹性及长期增长动能。自2018年四季度确定基建补短板基调以来，国家多次强调关于5G、物联网等的新基建，而今日文件中发改委再次提及新基建的发展潜力较大，需深入挖掘增长空间并集中发

力。我们认为在传统基建投资拉动边际效应逐渐趋弱的情况下，新基建投资的增长短期内可以为基建投资提供弹性，而中长期内则可以提供新动能，使得基建投资总体保持平稳；

投资建议：基建板块推荐轨交施工龙头隧道股份（600820.SH）、铁路龙头及轨交施工领先企业中国中铁（601390.SH）。房建板块推荐市场份额稳定提升，估值有修复预期的建筑行业龙头中国建筑（601668.SH）

风险提示：基建复苏慢于预期，房地产政策进一步收紧，结转毛利率低于预期。

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



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。