

# 建筑装饰

## 推进西部大开发形成新格局，看好西部基建与一带一路

**深改委会议推动西部开发形成新格局。**据新华网报道，3月19日中央深改委第七次会议审议通过了《关于新时代推进西部大开发形成新格局的指导意见》，重点强调要更加注重抓好西部大开发，发挥共建“一带一路”的引领带动作用，加快建设内外通道和区域性枢纽，完善基础设施网络，提高对外开放和外向型经济发展水平。

**交通基建是西部大开发重点任务，铁路是重点。**近期国家发改委在西部大开发进展发布会上表示，交通基础设施依然是西部大开发的重点任务，至2019年要加快成贵高铁建设，尽快开工建设川藏铁路（规划新建铁路1800千米，总投资2700亿元，中铁总1月的工作会议表示力争三季度末高难度段具备开工建设条件）、渝昆高铁、西渝高铁等大通道，加快建设一批高速公路，拓展区域连接线，西部铁路及公路基建龙头有望显著受益。

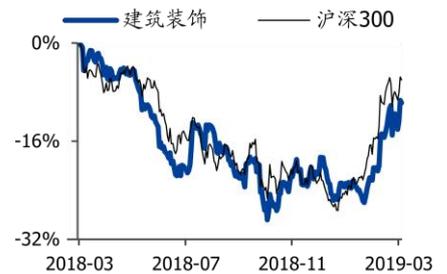
**一带一路峰会临近，预期提升有望促板块估值修复。**根据两会报道，第二届一带一路峰会已经确定将于4月下旬在北京举办，是今年中国最重要的主场外交，总书记将出席开幕式并发表主旨演讲，全程主持领导人圆桌峰会。本届峰会规格更高，规模更大，预定出席的外国国家元首和政府首脑人数将明显超过首届论坛，有望推动重大项目新签和生效，提振板块信心。基建龙头海外业务持续推进，一带一路峰会有望催化，促基建龙头打开估值提升空间。

**投资建议：**随着西部大开发政策深入推进，西部交通基建龙头公司有望显著受益。除我们前期推荐的基建央企龙头**中国铁建**（19年PE7.5X）、**中国中铁**、**中国交建**（19年PE8.2X）外，建议关注**四川路桥**（四川铁投集团旗下公路铁路建设平台，19年PE9X）、**西藏天路**（ttmPE20X）及**西部建设**（ttmPE59X）。随着第二届一带一路峰会临近，预期提高有助于修复板块估值，继续重点推荐**北方国际**（19年PE12X）、**中工国际**（19年PE12X），关注**中钢国际**（19年PE14X）、**中材国际**（19年PE9X）。

**风险提示：**政策执行力度不及预期风险，信用风险，应收账款风险等。

增持（维持）

### 行业走势



### 作者

分析师 夏天

执业证书编号：S0680518010001

邮箱：xiatian@gszq.com

分析师 何亚轩

执业证书编号：S0680518030004

邮箱：heyaxuan@gszq.com

分析师 程龙戈

执业证书编号：S0680518010003

邮箱：chenglongge@gszq.com

### 相关研究

- 1、《建筑装饰：看好长三角设计与基建龙头，关注一带一路国际工程机会》2019-03-17
- 2、《建筑装饰：聚焦长三角一体化：人口集聚与政策引领驱动未来持续发展》2019-03-12
- 3、《建筑装饰：聚焦基本面优质品种，关注PPP政策明晰的促进效应》2019-03-10

### 重点标的

股票代码	股票名称	投资评级	EPS (元)				PE			
			2017A	2018E	2019E	2020E	2017A	2018E	2019E	2020E
601186	中国铁建	买入	1.18	1.40	1.58	1.85	10.0	8.5	7.5	6.4
601800	中国交建	买入	1.27	1.39	1.55	1.71	10.0	9.2	8.2	7.5
000065	北方国际	买入	0.65	0.77	0.92	1.07	17.5	14.7	12.3	10.6
002051	中工国际	买入	1.33	1.08	1.25	1.44	11.7	14.4	12.4	10.8

资料来源：贝格数据，国盛证券研究所



### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
减持		相对同期基准指数跌幅在10%以上	

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com