

# 建筑

行业研究/点评报告

## 基建投资如期回升，地产投资改善或将驱动装修回暖

点评报告/建筑

2019年04月17日

### 一、事件概述

4月17日统计局发布投资数据，其中基建投资（不含电力）同比增长4.4%，房地产开发投资增速11.8%。

### 二、分析与判断

#### ➤ 总投资稳健增长，中西部维持高增速，东部投资提升较快

1-3月固投增速6.3%，较上月相比加快0.2个百分点，维持稳健提升态势。区域结构来看，中/西部区域投资分别增长9.6%和7.8%，显著高于全国投资且维持较快区域增速，同时东部地区投资增速4.3%，与1-2月相比提高1个百分点，提升速度相对较快。

#### ➤ 基建投资维持回升趋势，交运仓储邮政类投资增速略有回落但仍相对较高

1-3月基建投资（不含电力）增速4.4%，提升0.1个百分点，基建投资（全口径）增速2.95%，提升0.45个百分点。分行业来看，交运仓储类、水利环境类、电力类分别增速6.5%、1%、0.7%，变化幅度分别-1/1.4/2.1个百分点，电力类增速提升较快，交运类投资增速虽然略有下滑，但仍是基建增速支撑主力。

#### ➤ 19年地产投资改善较快，有望利好装修板块进一步回暖

1-3月地产投资增速11.8%，与1-2月相比提升0.2个百分点，与18年全年相比提升2.3个百分点。新开工面积增速11.9%，提升5.9个百分点，一般来说装修订单会在开工后、竣工前落地，全装修订单会在投资周期前期落地，地产投资与开工回暖有望带动装修企业订单释放。

### 三、投资建议

信用环境向好，基建投资持续回暖，地产板块进一步改善，建筑业或将持续受益。建议关注央企中国建筑、中国铁建、中国中铁，长三角标的苏交科，装修头部企业金螳螂、全筑股份，钢结构优质标的富煌钢构、鸿路钢构。

### 四、风险提示：

基建/地产投资下行，基建项目落地不及预期。

### 盈利预测与财务指标

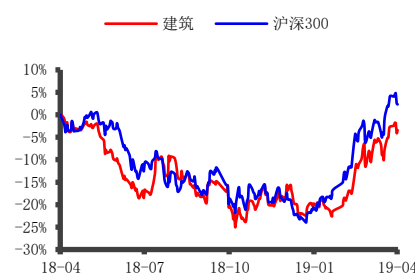
代码	重点公司	现价 4月16日	EPS			PE			评级
			2017A	2018E	2019E	2017A	2018E	2019E	
601668	中国建筑	6.68	1.10	0.86	0.95	8.21	7.27	6.58	推荐
601186	中国铁建	11.93	1.18	1.32	1.51	10.32	8.20	8.10	推荐
601390	中国中铁	7.53	0.70	0.75	0.88	11.93	9.28	8.32	暂无评级
300284	苏交科	12.14	0.80	-	0.91	20.37	13.83	13.28	暂无评级
002081	金螳螂	11.80	0.73	-	0.98	11.1	-	12.41	推荐
603030	全筑股份	8.55	0.31	0.48	0.68	26.74	10.54	12.59	暂无评级
002743	富煌钢构	7.29	0.21	0.25	0.36	36.00	30.24	21.00	推荐
002541	鸿路钢构	9.15	0.60	0.79	1.00	22.78	8.84	9.00	推荐

资料来源：公司公告、民生证券研究院（暂无评级的公司数据来自wind一致性预测）

### 推荐

维持评级

### 行业与沪深300走势比较



资料来源：Wind，民生证券研究院

### 分析师：陶贻功

执业证号：S0100513070009

电话：010-85127892

邮箱：taoyigong@mszq.com

### 研究助理：王介超

执业证号：S0100117060026

电话：010-85127433

邮箱：wangjiechao@mszq.com

### 研究助理：任菲菲

执业证号：S0100117120034

电话：021-58768652

邮箱：renfeifei@mszq.com

### 相关研究

1. 行业周（月）报：社融超预期，持续看好建筑业高景气回暖

2. 【民生建筑】钢结构行业深度：钢结构建筑方兴未艾，关注钢结构板块投资机会

## 分析师与研究助理简介

**陶贻功**，毕业于中国矿业大学（北京），本科专业化学工程与工艺，研究生专业矿物加工工程（煤化工）。2011年7月加入民生证券至今。一直从事煤炭、电力、燃气、环保等大能源方向的行业研究。2012年“新财富最佳分析师”入围、2012年“第六届水晶球奖”（非公募类）第二名、2012年“金牛分析师”入围奖核心成员。2015年“天眼”采掘行业最佳选股分析师第二名；2016年“慧眼”环保行业第二名。

**王介超**，咨询师（投资），高级工程师，一级建造师。冶金及建筑行业工作近8年，主编钢铁行业国标GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，主任，项目经理，并参与执行海外“一带一路”工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、煤炭方向的研究工作。

**任菲菲**，南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年加入民生证券，从事建筑方向研究工作。

## 分析师承诺

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，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅 15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅 5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅 5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅 5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路 5016 号京基一百大厦 A 座 6701-01 单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。