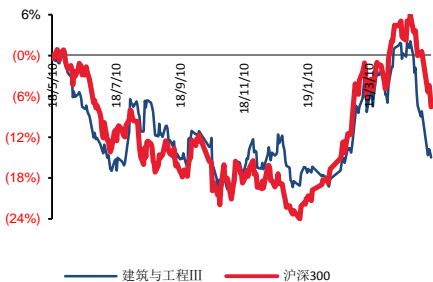


工业 资本货物

建筑行业周报：中部崛起座谈会召开，长三角一体化稳步推进

■ 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

中部崛起座谈会召开，华中地区基建有望加速。5月21日，推动中部地区崛起工作座谈会在江西召开，习总书记对中部崛起工作提出了8点意见，包括推动制造业高质量发展、提高关键领域自主创新能力、优化营商环境、积极承接新兴产业布局和转移、扩大高水平开放、坚持绿色发展、做好民生领域重点工作、完善政策措施和工作机制。我们认为与长三角、珠三角等区域相比，中部地区发展的主要障碍是内部差异更大、缺乏协调机制，因此基建互联互通也将成为具体措施的关键，华中地区基建或加速；

长三角一体化稳步推进。5月22日，长三角一体化发展高层论坛在安徽芜湖召开，三省一市主要领导参加会议，会议期间签订12类项目一揽子协议，包括长三角一体化ETF。由于2018Q4起国家发改委加速批复长三角地区基建项目，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；

PPP监管预计仍将趋严。继3月出台10号文后，财政部近期发文要求各地财政部门在6月底前，完成入库PPP项目纳入政府债务监测平台情况梳理核实工作。根据我们统计，付费机制为可行性缺口补助的PPP项目（其中部分为打捆、包装的政府付费项目）占入库项目投资额的62%，因此我们认为PPP投资额短期会因为部分项目的清库而承压，但就中长期而言，我们认为项目质量的提高有助于落地率的提升，从而使得PPP更好的支撑基建投资；

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	9
重点数据图表	9

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: 高速公路分省规划里程.....	5
图表 4: 铁路分省规划里程.....	6
图表 5: 分城市轨道交通运营里程及目标.....	7
图表 6: 近期发改委批复华中地区重点项目.....	8
图表 7: 发改委每季度批复重点项目投资额.....	8
图表 8: 发改委每季度批复长三角重点项目投资额.....	8
图表 9: 长三角一体化建设重要时间节点.....	9
图表 10: 2018H2 发改委批复长三角轨道交通项目.....	9
图表 11: 上市公司公告签约项目.....	9
图表 12: 官方建筑业 PMI.....	10
图表 13: 基建投资累计同比增速.....	10
图表 14: 六大央企新签订单合计累计同比增速.....	10
图表 15: 房地产新开工及竣工累计同比增速.....	10
图表 16: 分省固定资产投资累计同比增速 (截止 2019 年 4 月).....	11

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	2,313	5.7	5.2	0.8	0.7	14.5	14.2	
中国中铁*	601390.SH	1,473	6.8	6.0	0.7	0.7	10.9	11.2	
隧道股份*	600820.SH	201	8.8	8.2	0.9	0.8	10.2	10.2	
中国铁建	601186.SH	1,274	6.1	5.5	0.7	0.6	11.4	11.6	
中国中冶	601618.SH	622	8.6	7.7	0.7	0.7	8.4	8.9	
中国电建	601669.SH	748	8.6	7.8	0.8	0.8	9.7	10.2	
上海建工	600170.SH	330	9.9	8.6	1.1	1.0	10.8	11.6	
龙元建设	600491.SH	102	8.5	7.0	0.9	0.8	10.7	11.9	
苏交科	300284.SZ	85	11.1	9.0	1.8	1.5	15.8	16.7	
山东路桥	000498.SZ	57	7.6	6.6	1.0	0.9	13.6	14.0	
金螳螂	002081.SZ	264	10.7	9.1	1.7	1.5	15.9	16.1	
东方园林	002310.SZ	144	6.5	6.3	0.9	0.8	13.6	12.5	
精工钢构	600496.SH	58	15.5	11.4	1.1	1.1	7.3	9.3	
中国化学	601117.SH	298	11.3	9.1	0.9	0.8	7.7	8.9	

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

图表 2: 建筑公司股价表现

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	2,313	0.5	(2.1)	(13.9)	(8.6)	(33.5)	(3.3)	(27.4)	
中国中铁*	601390.SH	1,473	0.2	(1.5)	(12.2)	(8.5)	(13.7)	(7.7)	(7.6)	
隧道股份*	600820.SH	201	(0.5)	(2.1)	(13.3)	(8.5)	(11.4)	1.9	(5.3)	
中国铁建	601186.SH	1,274	(0.1)	(5.2)	(18.7)	(12.1)	(2.5)	(13.7)	3.6	
中国中冶	601618.SH	622	(0.3)	(0.7)	(15.7)	(2.9)	(20.0)	(3.5)	(13.9)	
中国电建	601669.SH	748	0.2	(1.6)	(15.1)	(4.9)	(20.6)	0.6	(14.5)	
上海建工	600170.SH	330	(1.9)	(3.6)	(2.4)	10.4	1.4	22.4	7.5	
龙元建设	600491.SH	102	(0.1)	0.1	(13.3)	(6.7)	(23.1)	(1.2)	(17.0)	
苏交科	300284.SZ	85	(1.1)	(21.8)	(25.4)	(15.0)	(14.6)	(15.4)	(8.5)	
山东路桥	000498.SZ	57	(0.6)	(2.7)	(19.0)	(6.6)	(8.4)	1.2	(2.3)	
金螳螂	002081.SZ	264	(0.4)	(2.6)	(10.7)	(4.1)	(21.5)	21.7	(15.4)	
东方园林	002310.SZ	144	(0.4)	(5.6)	(25.7)	(28.2)	(64.2)	(22.7)	(58.1)	
精工钢构	600496.SH	58	0.6	(3.6)	(13.4)	9.7	(7.3)	21.8	(1.2)	
中国化学	601117.SH	298	0.0	2.5	(7.1)	4.1	(22.4)	12.7	(16.3)	

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院

重点图表

图表 3: 高速公路分省规划里程

	2017 里程 (公里)	2020 目标 (公里)
全国	136,449	171,727
华北地区	20,447	28,958
北京市	1,013	1,200
天津市	1,248	1,450
河北省	6,531	9,000
山西省	5,335	7,258
内蒙古	6,320	10,050
东北地区	11,843	13,429
辽宁省	4,212	4,429
吉林省	3,119	4,000
黑龙江	4,512	5,000
华东地区	31,120	35,788
上海市	829	900
江苏省	4,688	5,188
浙江省	4,154	4,800
安徽省	4,673	5,200
福建省	5,039	6,000
江西省	5,916	6,300
山东省	5,821	7,400
中南地区	33,594	41,660
河南省	6,523	7,800
湖北省	6,252	7,500
湖南省	6,419	7,000
广东省	8,347	11,000
广西区	5,259	7,000
海南省	795	1,360
西南地区	20,739	26,092
重庆市	3,023	3,500
四川省	6,821	8,000
贵州省	5,835	8,000
云南省	5,022	6,000
西藏区	38	592
西北地区	18,706	25,800
陕西省	5,279	6,000
甘肃省	4,016	7,300
青海省	3,223	5,000
宁夏区	1,609	2,000
新疆区	4,578	5,500

资料来源：各省规划文件，太平洋证券研究院

图表 4：铁路分省规划里程

	2017 里程 (公里)	2020 目标 (公里)
全国	126,970	162,734
华北地区	27,567	32,300
北京市	1,264	1,500
天津市	1,149	1,500
河北省	7,162	8,500
山西省	5,317	6,400
内蒙古	12,675	14,400
东北地区	17,191	19,914
辽宁省	5,915	6,496
吉林省	5,044	5,918
黑龙江	6,232	7,500
华东地区	23,378	32,442
上海市	465	500
江苏省	2,816	4,466
浙江省	2,624	4,000
安徽省	4,275	6,300
福建省	3,191	5,000
江西省	4,280	5,000
山东省	5,726	7,176
中南地区	24,800	31,022
河南省	5,415	7,000
湖北省	4,216	5,500
湖南省	4,745	5,822
广东省	4,201	5,500
广西区	5,191	6,000
海南省	1,033	1,200
西南地区	14,749	18,856
重庆市	2,166	2,500
四川省	4,832	6,000
贵州省	3,285	4,000
云南省	3,682	5,000
西藏区	785	1,356
西北地区	19,284	28,200
陕西省	4,972	6,500
甘肃省	4,664	7,200
青海省	2,349	2,500
宁夏区	1,352	2,000
新疆区	5,947	10,000

资料来源：各省规划文件，太平洋证券研究院

图表 5: 分城市轨道交通运营里程及目标

(公里)	2017 年底运营	2018 年底运营	2020 目标
全国	5,033	5,761	10,116
华北	889	968	1,905
北京	685	713	1,177
天津	175	227	513
石家庄	28	28	72
太原	-	-	49
呼和浩特	-	-	51
包头	-	-	42
东北	410	449	691
沈阳	123	128	150
大连	182	181	299
长春	82	118	119
吉林	-	-	21
哈尔滨	23	22	102
华东	1,698	1,942	3,489
上海	732	785	800
南京	364	393	540
苏州	138	165	359
无锡	56	56	119
常州	-	-	54
南通	-	-	60
徐州	-	-	67
杭州	104	115	197
宁波	75	75	100
绍兴	-	-	41
温州	-	-	205
合肥	52	52	166
淮安	20	20	50
芜湖	-	-	47
马鞍山	-	-	41
福州	25	25	148
厦门	30	30	152
南昌	49	49	82
济南	-	-	81
青岛	54	178	182
中南	1,251	1,435	2,607
郑州	137	137	167
洛阳	-	-	41
武汉	251	348	408
宜昌	-	-	125
长沙	67	67	260
广州	365	464	520
深圳	298	298	597
东莞	38	38	165

佛山	34	22	102
中山	-	-	91
珠海	9	9	25
南宁	53	53	107
西南	635	766	1,148
重庆	264	313	410
成都	269	330	460
贵阳	13	34	90
昆明	89	89	188
西北	150	201	276
西安	89	123	198
兰州	61	61	36
乌鲁木齐	-	17	42

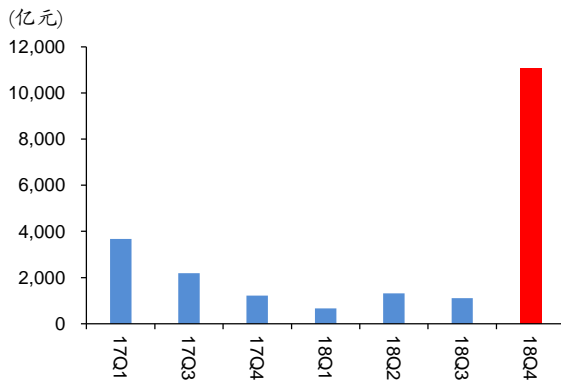
资料来源：中国城市轨道交通协会，公开资料整理，太平洋证券研究院

图表 6：近期发改委批复华中地区重点项目

项目名称	批复时间	总投资（亿元）
郑州市城市轨道交通第三期	2019/03	1,139
湖北鄂州民用机场	2019/01	321
武汉市城市轨道交通第四期	2018/12	1,297

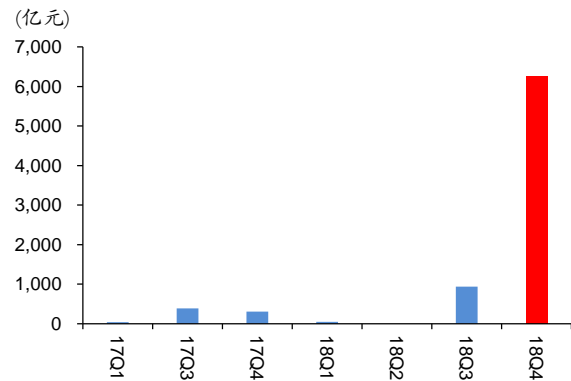
资料来源：发改委，太平洋证券研究院

图表 7：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 8：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 9: 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：政府公开信息整理，太平洋证券研究院

图表 10: 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

项目跟踪

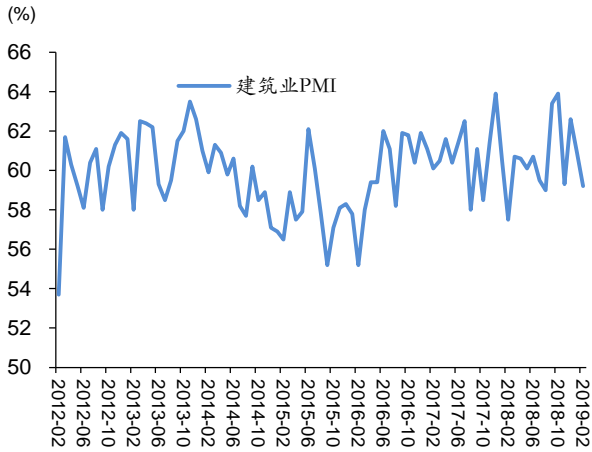
图表 11: 上市公司公告签约项目

公司	项目	项目类型	投资额 (亿元)
中铝国际	启点·科技城建设项目 (EPC)	EPC	32.7
宏润建设	上海城行置业有限公司	EPC	3.2
蒙草生态	第十四届全国冬运会主场馆周边绿化提升改造工程 PPP 项目	PPP	4.3
粤水电	广东 (潭洲) 国际会展中心二期及配套项目 III 包 B 标段施工	EPC	3.6
东珠生态	龙马潭主城区雨污分流项目及截污支管建设项目	EPC	41.2
中化岩土	东西城市轴线 (成渝高速公路收费站-龙泉驿区界)	EPC	26.0

资料来源：Wind，太平洋证券研究院

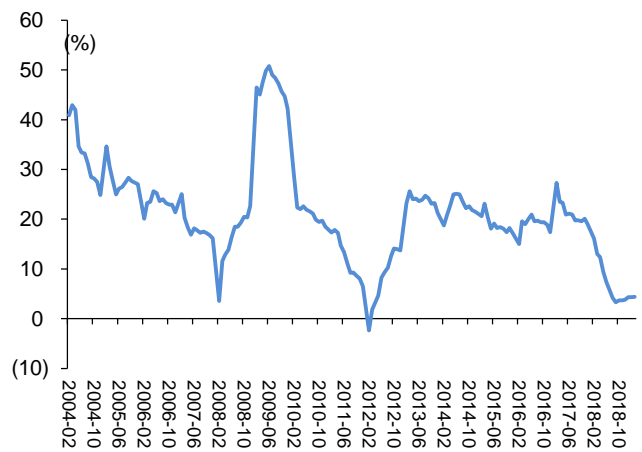
重点数据图表

图表 12: 官方建筑业 PMI



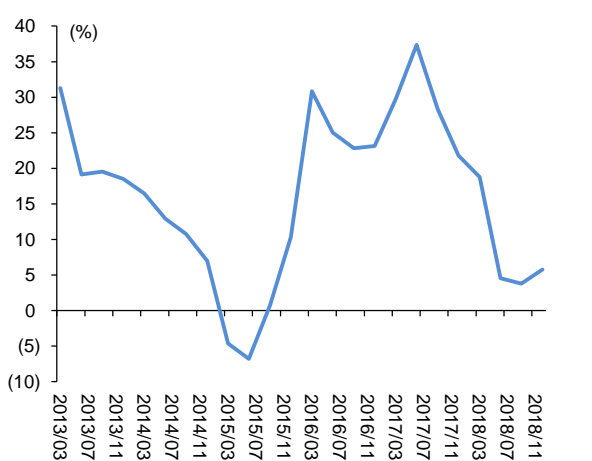
资料来源: wind, 太平洋证券研究院

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



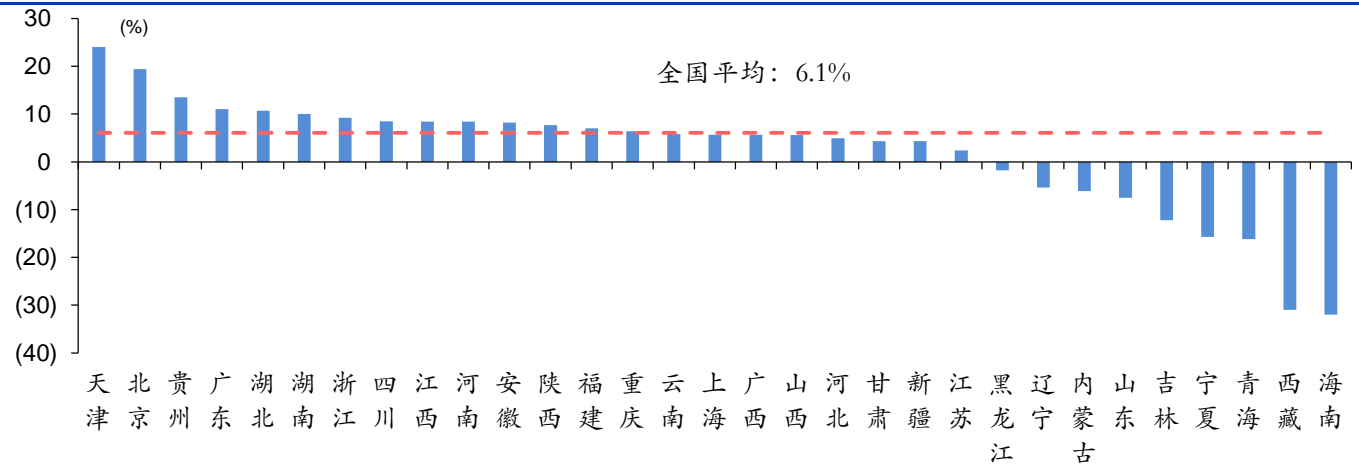
资料来源: 公司资料, 太平洋证券研究院

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 4 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	liyew@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。