



Flash Note: Construction Engineering Sector

快讯：建筑工程行业

Gary Wong 黄家玮

(852) 2509 2616

gary.wong@gtjas.com.hk

17 June 2024

2024年1-5月全国固定资产投资同比增长4.0%，低于预期0.2个百分点

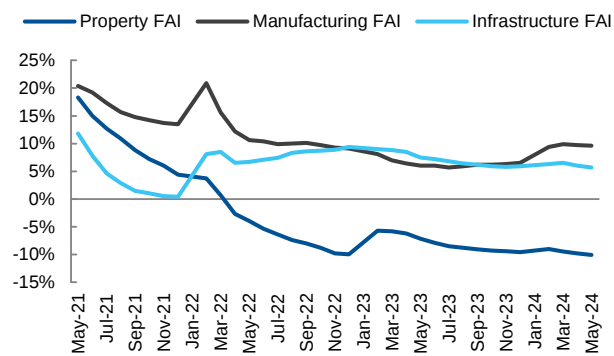
- 我们推荐受益于房地产行业复苏、基础设施投资持续推进、“一带一路”沿线新机遇、国企改革和低估值等主题的公司；包括中国中铁（00390 HK，目标价 7.70 港元，评级“买入”）、中国铁建（01186 HK，目标价 8.50 港元，评级“买入”），以及中国交建（01800 HK，目标价 6.00 港元，评级“收集”）。我们亦推荐中国建筑国际（03311 HK，目标价 15.00 港元，评级“买入”）和中国建筑兴业（00830 HK，目标价 3.10 港元，评级“买入”）。重申行业“跑赢大市”评级。
- 1) 2024 年 1-5 月全国固定资产投资达人民币 188,006 亿元，同比增长 4.0%，低于预期 0.2 个百分点。2) 1-5 月基础设施投资增长 5.7%，其中水利、环境和公共设施管理业投资增长-1.5%，交通运输、仓储和邮政业投资增长 7.1%。3) 1-5 月房地产开发投资增速为-10.1%，差于预期的-10.0%跌幅。4) 5 月社会融资规模增量为人民币 2.07 万亿元，低于市场预期的人民币 2.2 万亿元。5) 据中国工程机械工业协会对 26 家挖掘机制造企业的统计，5 月共销售各类挖掘机 17,824 台，同比增长 6.04%，较 4 月的 0.27%同比增幅有所扩大。
- 政府继续实施更加积极的财政和货币政策，促进基础设施投资。1) 5 月建筑业 PMI 达到 54.4%，环比下降 1.9 个百分点。新订单指数为 44.1%，环比下降 1.2 个百分点；业务活动预期指数为 56.3%，环比上升 0.2 个百分点。2) 财政部发布《2024 年城市更新行动评审结果公示》，首批 15 个城市拟获得财政部支持实施城市更新行动，涵盖地下管网更新改造、城市污水管网全覆盖样板区建设、市政基础设施补短板以及老旧片区更新改造。根据此前财政部发布的《关于开展城市更新示范工作的通知》要求，每个城市中央财政补助总额最高可达人民币 12 亿元。3) 中国人民银行召开会议，推动保障性住房再贷款，强调支持地方国营企业以合理价格收购存量商品房作保障性住宅，促进去库存并增加保障性住房供应。更为积极的财政及货币政策将助推施工加快，促进基建投资稳定增长。
- 风险：1) 政府基础设施支出低于预期；2) 海外项目风险。

表 1: 2024 年 1-5 月固定资产投资统计数据摘要

指标	投资额 (人民币亿元)	同比增速
全国固定资产投资	188,006	+4.0%
第一产业	3,565	+3.0%
第二产业	62,881	+12.5%
第三产业	112,560	+0.0%
房地产开发	40,632	-10.1%
基础设施投资		+5.7%
交通运输、仓储和邮政业		+7.1%
水利、环境和公共设施管理业		-1.5%

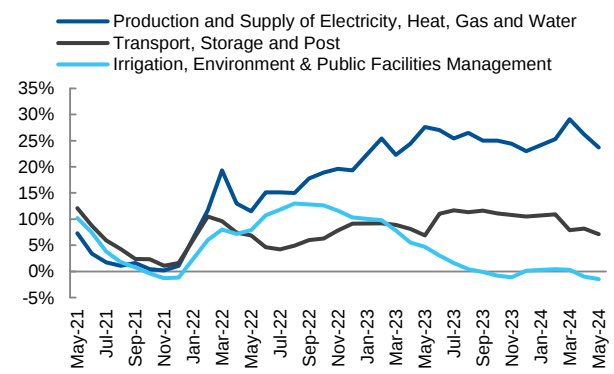
资料来源: 中国国家统计局。

图 1: 基础设施、制造和房地产开发固定资产投资同比增速



资料来源: 中国国家统计局。

图 2: 基础设施子板块固定资产投资同比增速



资料来源: 中国国家统计局。

个股评级标准

参考基准: 香港恒生指数

评级区间: 6至18个月

评级	相对表现
买入	相对表现超过 15% 或公司、行业基本面展望良好
收集	相对表现 5% 至 15% 或公司、行业基本面展望良好
中性	相对表现-5% 至 5% 或公司、行业基本面展望中性
减持	相对表现-5% 至 -15% 或公司、行业基本面展望不理想
卖出	相对表现小于-15% 或公司、行业基本面展望不理想

行业评级标准

参考基准: 香港恒生指数

评级区间: 6至18个月

评级	相对表现
跑赢大市	相对表现超过 5% 或行业基本面展望良好
中性	相对表现-5% 至 5% 或行业基本面展望中性
跑输大市	相对表现小于-5% 或行业基本面展望不理想

利益披露事项

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。
- (3) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的1%或以上。
- (4) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司在过去12个月内有与本研究报告所评论的中国建筑国际及中国建筑兴业存在投资银行业务的关系。
- (5) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动。
- (6) 没有任何受聘于国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司的个人担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。没有任何国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司有联系的个人为本研究报告所评论的发行人的高级人员。

免责声明

本研究报告并不构成国泰君安证券(香港)有限公司 (“国泰君安”) 对购入、购买或认购证券的邀请或要约。国泰君安与其集团公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如: 配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

国泰君安的销售人员, 交易员和其他专业人员可能会口头或书面提供与本研究报告中的观点不一致或截然相反的观点或投资策略。国泰君安的资产管理和投资银行业务团队亦可能会做出与本报告的观点不一致或截然相反的投资决策。

本研究报告中的资料力求准确可靠, 但国泰君安不会对该等资料的准确性和完整性做出任何承诺。本研究报告中可能存在一些基于对未来政治和经济状况的某些主观假定和判断而做出的前瞻性估计和预测, 而政治和经济状况具有不可预测性和可变性, 因此可能具有不确定性。投资者应明白及理解投资之目的和当中的风险, 如有需要, 投资者在决定投资前务必向其个人财务顾问咨询并谨慎抉择。

本研究报告并非针对且无意向任何隶属于或位于某些司法辖区之内人士或实体发布或供其使用, 如果此等发布、公布、可用性或使用会违反该司法辖区内适用的法律或规例、或者会令国泰君安与其集团公司因而必须在此等司法辖区范围内遵守相关注册或牌照规定。

©2024 国泰君安证券(香港)有限公司版权所有, 不得翻印

香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼

电话 (852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: www.gtjai.com