宏观点评 2019 年 3 月 15 日

投资略显疲态，基建托底发力

——2 月投资数据点评

相关报告

事件

3 月 14 日，国家统计局公布，2019 年 1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）44849 亿元，同比增长 6.1%，增速比 2018 年全年提高 0.2 个百分点。

点评

1-2 月制造业投资大幅回落，房地产投资虽然回升，但是一个滞后指标，新开工、购地、销售面积均较前值有显著回落。基建投资继续回升，政策继续发力。

1、制造业投资大幅回落，房地产各项指标显疲弱

制造业投资同比增长 5.9%，比 2018 年全年下降 3.6 个百分点。随着前期利润增速的回落和总需求增长的放缓，制造业投资大幅回落。

回落幅度较大的有有色金属冶炼及压延加工业，由 2018 年全年增长 3.2%变为下降 10.6%；计算机、通信和其他电子设备制造业，由 2018 年全年增长 16.6%变为下降 2.6%；电气机械和器材制造业，由 2018 年全年增长 13.4%变为下降 2.2%；铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业降幅进一步扩大，由 2018 年全年的-4.1%扩大至-9.7%。部分行业增速则有所回升。通用设备、专用设备制造业分别由 2018 年全年的 8.6%、15.4%上涨至 12.7%、16.3%；汽车制造业由 2018 年全年 3.5%增速上升至 8.1%。

房地产开发投资同比增长 11.6%，比 2018 年全年上升 2.1 个百分点。虽有一定回升，但新开工、购地、销售面积等各项指标均显著回落，房地产投资未来下行压力较大。

新开工面积增速大幅回落。2019 年 1-2 月房屋新开工面积同比增速为 6%，比 2018 年全年（17.2%）下降了 11.2 个百分点，但较 2018 年同期(2.9%)上升了 3.1 个百分点；住宅新开工面积同比增速为 4.3%，比 2018 年全年（19.7%）下降 15.4 个百分点，较 2018 年同期下降 0.7 个百分点。土地购置面积大幅下滑。2019 年 1-2 月，房地产开发企业土地购置面积，同比下降 34.1%，2018 年全年则为增长 14.2%；土地成

分析师：郝大明
执业证书号：S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

联系人：宋陕珊
电话：010-85556178
邮箱：songshanshan@hrsec.com.cn

证券研究报告

交价款 690 亿元，下降 13.1%，2018 年全年则增长 18.0%。商品房销售面积、销售额增速回落。2019 年 1-2 月，商品房销售面积，同比下降 3.6%，2018 年全年则为增长 1.3%。其中，住宅销售面积下降 3.2%。商品房销售额增长 2.8%，增速回落 9.4 个百分点。其中，住宅销售额增长 4.5%。

2、基建投资继续回升，运输业增速由负转正

基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.3%，比 2018 年全年提高 0.5 个百分点，政策作用继续发力，将对其他项的回落产生一定的托底作用。

基建投资增长主要集中在运输业。道路运输业投资增长 13%，增速提高 4.8 个百分点；铁路运输业投资增长 22.5%，2018 年全年为下降 5.1%。水利管理业投资下降 1.8%，降幅收窄 3.1 个百分点；公共设施管理业投资下降 2.9%，2018 年全年则为增长 2.5%。

3、经济下行压力仍较大，稳增长将继续发力

1-2 月尽管房地产投资虽然回升，但是一个滞后指标，新开工、购地、销售面积均较前值有显著回落；前期韧性较强的制造业投资则大幅下降。与此同时，基建投资继续回升，政策发力开始显现。政府工作报告提出“积极的财政政策要加力提效”，提高赤字率、扩大专项债额度、加快地方债发行速度等政策，均有利于进一步提振基建投资、为经济增长起到托底作用。预计未来投资增速将保持相对稳定。

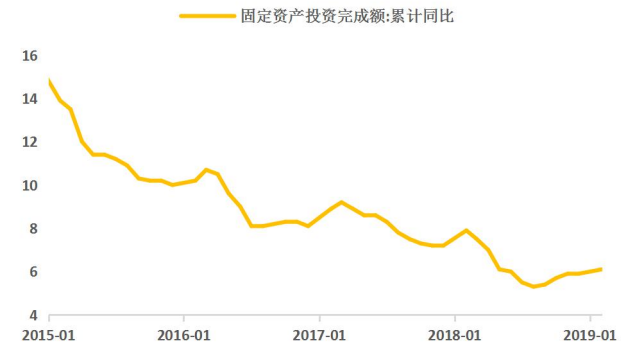
结论

1、制造业投资大幅回落，房地产投资虽回升，但新开工、购地、销售面积等各项指标均显疲弱。

2、基建投资继续回升，对经济起到托底作用。

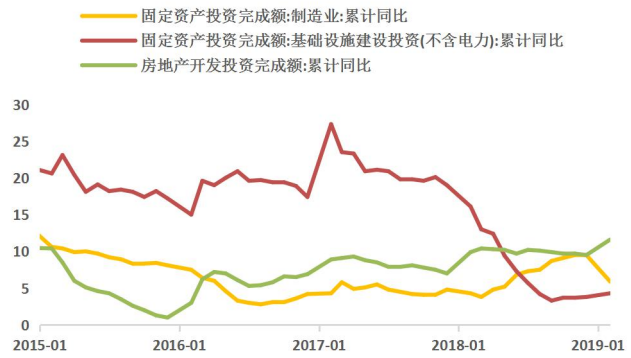
3、经济下行压力较大，稳增长仍将继续发力。

图表 1：固定资产投资累计同比增速



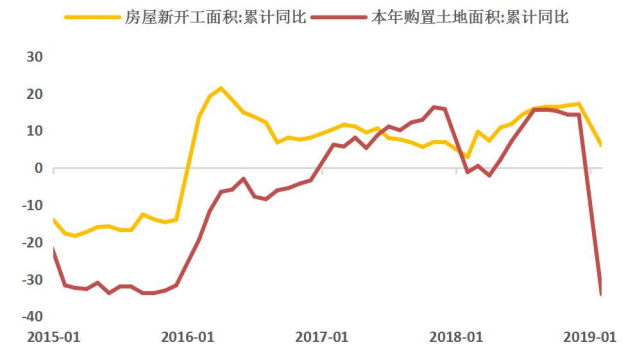
数据来源：Wind、华融证券

图表 2：制造业、房地产、基建投资累计同比增速



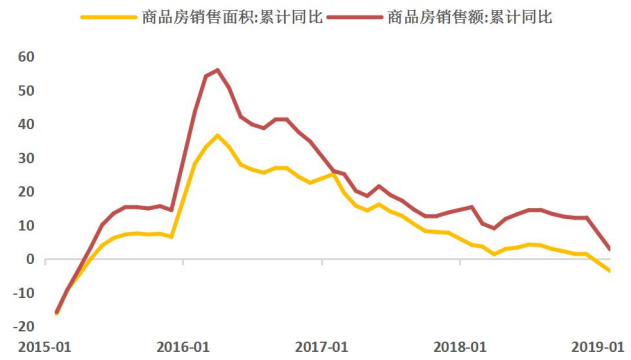
数据来源：Wind、华融证券

图表 3：房地产新开工、土地购置面积增速



数据来源：Wind、华融证券

图表 4：房地产销售面积、销售额增速



数据来源：Wind、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：
https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13640