



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 6 月 5 日星期五

(市场有风险·投资须谨慎)

6 月份固定资产投资增长将达到 28%

1-4月，城镇固定资产投资37082亿元，同比增长30.5%。其中，国有及国有控股完成投资16055亿元，增长39.3%；房地产开发完成投资7290亿元，增长4.9%。从项目隶属关系看，中央项目投资3466 亿元，同比增长29.3%；地方项目投资33617亿元，增长30.6%。从产业看，第一、二、三产业分别完成投资583亿元、15992亿元和20507亿元，同比分别增长82.1%、27.8%和31.6%。

4月投资势头依然强劲，如施工项目计划总投资248893亿元，同比增长29.8%；新开工项目计划总投资36797亿元，同比增长90.7%，都比上月有所增加。在投资总量持续高涨的同时，可喜的是投资结构也出现了明显的改善。

铁路运输与基建相关行业继续保持高增长。铁道部公布了1-4月份全国铁路主要指标完成情况，今年前四个月铁路建设完成固定资产投资总额1180.4亿元，同比增加了127.9%，其中基本建设累计完成投资1034.2 亿元，较去年同期大幅增长167%。

基建相关行业非金属矿采选、制品业投资 1245 亿元，增长 58.6%。相应的，在投资数据和工业生产反弹的情况下，煤炭开采及洗选业继续保持较高增长，同比增长 36.6%，但是另一方面黑色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资由于产能过剩因素增速继续回落至 4.7%，依然维持在较低位置。

预计 6 月份固定资产投资增长将达到 28%。中国的城市化建设和工业化进展还有很大的提升空间，有足够的空间来产生市场，从而能够确保投资拉动效应实现对国民经济的提升。例如，美国的城市化程度已经很高了，城市化率达到 80%，其基建等再发展、再建设的空间相对较小了，而中国不同，城市化率只有 44.9%，还有很大的发展空间。

随着今年以来房地产行业景气的逐渐恢复，房地产投资正逐渐转暖，如 1-4 月，房地产开发完成投资 7290 亿元，增长 4.9%，其中 4 月单月增加的房地产开发投资为 2410 亿元，这比一季度月均投资额 1626 亿元大幅增长 48%。国务院 5 月 27 日公布了固定资产投资项目资本金比例的调整结果，普通商品住房项目投资的最低资本金比例从 35%调低至 20%。这一变动释放出信贷政策调整的信号，对房地产开发投资及商品房供应的增加都有积极意义。现在调整资本金比例，一方面是国家“保增长”统一部署的需要，另一方面目前楼市处于调整期，房地产开发贷款政策应相应放松，这是很合理的。由于大的房产开发商自有资金比较充分，银行授信额度很高，资金问题相对较好；中小开发商的

贷款依然较紧缩，对他们来说，此次资本金比例调整的意义更大。而考虑到近期房地产商拿地热情逐渐兴起，6月房地产投资增速还可能持续反弹。

从今年投资到位情况看，中央投资资金平均到位率已达94%。而地方配套资金缺位现象严重，有的项目地方配套资金到位仅为48%。地方财政吃紧、囿于地方利益配合态度不积极等因素导致地方政府在争得国家的投资资金后，配套资金却不能及时到位。

刺激计划中的一些投资项目，带动社会投资的作用并不大，有时甚至对社会投资产生挤出效应。如果社会投资没有跟进，投资效率就会大打折扣。民营企业投资热情目前还很低。一方面企业自主投资意愿较低，另一方面企业效益下降削弱了投资能力。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

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；

中性：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；

卖出：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：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；

减持：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。

大通证券股份有限公司

免责声明

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。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征价。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司