

【要 点】

◇在经济格局没有发生大规模改变之前,我国4万亿投资计划依然会推进,与此相关的建筑类上市公司将成为最大的受益者。我们认为,2009年业绩增长确定性强的个股将是配置的重点。

◇尽管目前基建类上市公司估值相对较高,但是考虑到我国经济目前的特殊性,由于其业绩增长的确定性较强,估值还处于合理范围内,在A股市场估值上升的前提下,估值还有进一步提高的余地。我们认为,2009年基建类上市公司投资机会依然明显。

◇重点关注投资增长确定性较强5大细分子行业:铁路建设、城轨建设、水利建设、交通枢纽站场等公共建筑装修、水泥生产线建设领域。这5大子行业投资增长的确定性有效地保证了相关公司的业绩增长的确定性。

◇重点推荐9只个股:宏润建设、粤水电、四川路桥、隧道股份、中铁二局、金螳螂、中材国际、中国中铁、中国铁建。

## 预计中央投资超过800亿元 水利建设投资现高峰

2008年中央水利建设的投资共计655.4亿元,与2007年的304.9亿相比,增幅高达92.3%,为历史最高水平。

在应对国际金融危机、保增长、扩大内需的大背景下,中央2009年对水利建设的投资将再创历史新高。我们预计2009年中央水利投资会上的新高峰,现在初步预测可能会达到800亿元以上。

2009年水利投资主要用于水利十大工程建设,主要的方面还是农村的饮水安全、病险水库的除险加固、灌区的改造、大江大河大湖的治理,以及一些骨干的枢纽工程和水源工程的建设等等。

按照2008年病险水库除险加固、农村饮水安全和灌区改造等民生水利投资占总投资的比重(2008年占比45%以上)推算,预计2009年该类投资的比重应该在50%左右,也就是400亿元左右。

我们认为,水利投资增长的确定性将保证相关公司如粤水电等业绩增长的确定性。

