

美银美林研究报告摘要

日期： 2019年6月10日
投资评级： Buy（买入）
目标价： 7.70 港元

中美冲突步入下一阶段：刺激措施将利好实业公司

如果贸易战升级，刺激措施将利好实业公司

中美贸易紧张局势继续升级。6月15日，价值2000亿美元中国出口商品的关税极有可能上调至25%。我们认为关税上调对我们涵盖的中国上市的实业公司（基建公司、重卡及发动机生产商、建筑机械生产商）的直接影响十分有限，因为1) 这些公司主要在国内市场开展业务，特别是在国内建筑市场，以及2) 它们的出口十分有限，且大部分商品对发展中国家出口。同时，如果中美贸易冲突进一步升级，中国政府可能出台刺激政策以加快基建及房地产固定资产投资，实际上应该会利好基建公司、建筑机械生产商及重卡与发动机生产商。

贸易战对产业的影响的情景分析

鉴于2019年下半年中美贸易冲突的风险上升，美银美林的经济学家将中国2020年实际GDP同比增速从此前的6.2%下调至6.0%。若贸易战全面爆发，我们的经济学家认为政府可能需要在2020年将中国固定资产投资总额同比增速提高至9.8%，而我们的基本情景为同比增长5.4%。基于该预测，我们将基建固定资产投资同比增速从5%上调至20%，将房地产固定资产投资同比增速从5%上调至15%。在这样的情况下，直接受益者是基建公司，包括中国中铁(390 HK; 买入)、中国铁建(1186 HK; 买入)、中国交建(1800 HK; 中性)及中信建投(3311 HK; 买入)。如果2020年基建投资同比增长20%，我们需要将基建公司的收入同比增速从中高单位数上调至15%。