

面對疫情問題及經濟增長放緩，中央已表明，全面加強基礎設施建設，穩定市場信心。投資者相信，傳統和新型基礎設施類股份均有亮點。雖然港股「六絕月」即將來臨，但過去40年的6月升跌比例均等，所以不妨小注吸納部分政策受惠股。

國策祝福 小注吸納基建股

內地加強交通網絡型基礎設施建設

MSCI 明晟中國指數今年以來已累計下跌逾兩成，鑑於中央重新推動修建更多道路，並再度採取提振電動汽車行業等舉措，高盛、花旗和瑞銀分別將基礎設施類股份，列為對投資者而言相對安全的避風港。

事實上，中央自去年底開始，已陸續推出穩定宏觀經濟大盤的一系列政策，布局建設新一代超算、雲計算、人工智能平台、寬帶基礎網絡等設施，推進重大科技基礎設施的布局建設。高盛首席中國股票策略師劉勁津表示，預期基礎設施行業將獲得有力支撐。

有助帶動民間投資

劉勁津表示，15或20年前，當談論中國的基礎設施時，討論的都是修建道路、橋樑或火車站等。內地今次重點逐漸轉向新基礎設施公司，比如那些建造數字設備、5G基站和電動車充電站的企業。

另外，國泰君安指出，面對疫情及地緣政治等不確定因素影響下，未來內地將全面加強基礎設施建設，國策發力下，將可推動基建投資續回暖，從而帶動民間投資向上，料可支持今年全年經濟保持穩定增長，憧憬政策發力或令基建投資向上，今年以來中資基建股股價普遍逆市向好。

南華金融副主席張賽娥指出，從境外看，全球疫情仍在持續，世界經濟復甦動力不足，大宗商品價格高位波動，外部環境更趨複雜嚴峻和不確定，但海外發展中國家基建需求持續增大，公路、鐵路、港口、機場等基礎設施建設需求依舊巨大。

中交建發展勢頭佳

張賽娥認為，中國交通建設(1800)為內地領先交通基建企業。中央加強交通、能源、水利等網絡型基礎設施建設，以及加強信息、科技、物流等產業升級基礎設施建設，為實體經濟提供更有利支持，預期基礎設施建設領域投資仍將保持增長。料集團可以受惠。

此外，中交建通過旗下附屬三航局合組公司，經營包括海上風電運維、海上風電裝備投資。全球風電場建設已呈現從陸地向近海發展的趨勢，而集團方在海上施工、基礎及風機設備檢測、後期運維服務等業務領域具有領先地位。是次組合資將有助統籌集團內部海上風電相關各項資源，強化產業協同，構建海上風電行業品牌與競爭力。

市場預期中交建過去五年市盈率均值4.1倍及2022年預測每股盈利1.18元作估算，推算目標價為5元。

三大基建股前景看俏

中國中鐵(0390)、中國鐵建(1186)及中交建(1800)三大基建股料將全面受惠國策，而三者業務性質相近，大部分收入均來自基礎設施建設。

中鐵建及中鐵於內地收入佔比逾九成；而中交建海外業務佔比約16%，高於中鐵建和中鐵。在憧憬內地加碼基建投資下，本身內地業務收入佔比較高的中鐵和中鐵建，預期受惠程度會略高於中交建。因此，若單純業務性質比拚，中鐵建會是較可看好的公司。然而，除了業務，投資者仍要考慮業務表現、估值及息率等因素。

大摩偏好中鐵建

摩根士丹利表示，在工程及建築公司當中，該行較為偏好中鐵建、中鐵及中交建，認為三家公司的收入有70%至80%來自基建項目。

報告中稱，因疫情對工程及建築公司首季盈利影響有限，而首季強勁的訂單反映出提振基礎設施將為今年受關注的主題。

政府敦促全力以赴推動基建，該行認為基建資本開支或仍將推動今年周期性增長，相比2018年至2021年為2%，今明兩年的基建固定資產投資複合年增長率或將達5.5%。

內地三大基建股表現

股份	收市價*	變動	市盈率*	息率*
中鐵(0390)	5.47元	0.74%	4.31倍	4.42%
中鐵建(1186)	5.23元	0.19%	2.67倍	5.81%
中交建(1800)	4.48元	0.90%	3.52倍	5.60%

*以5月20日收市價計算



中國製造的輕軌列車參與以色列特拉維夫輕軌紅線系統工程。



中鐵大橋局承建新建福慶鐵路烏龍江大橋。



新疆塔城重點基礎設施建設有序進行。