

# 雪球访谈

稳增长主线凸显，基建基金投资价值如何？

2022年05月26日

**雪球**

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



## 访谈嘉宾



滇南王



基尔摩斯



养基司令

## 访谈简介

5月25日，国务院召开全国稳住经济大盘电视电话会议，要求把稳增长放在更突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，保护中国经济韧性，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。

同时，国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，提出要统筹盘活存量和改扩建有机结合的项目资产。《意见》指出要盘活三大重点领域：一是重点盘活存量规模较大、当前收益较好或增长潜力较大的基础设施项目资产，包括交通、水利、清洁能源、保障性租赁住房、水电气热等市政设施、生态环保、产业园区、仓储物流、旅游、新型基础设施等。二是统筹盘活存量和改扩建有机结合的项目资产，包括综合交通枢纽改造、工业企业退城进园等。三

是有序盘活长期闲置但具有较大开发利用价值的项目资产，包括老旧厂房、文化体育场馆和闲置土地等，以及国有企业开办的酒店、餐饮、疗养院等非主业资产。

受此影响，基建板块利好预期不断加强，稳增长投资主线逐渐凸显。那么，你认为基建的投资价值如何？有哪些相关基金值得关注？本期我们邀请到@滇南王@基尔摩斯@养基司令做客雪球访谈，跟大家共同探讨，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：广发中证基建工程ETF联接A(F005223),景顺长城能源基建(F260112),信诚中证基建工程指数(LOF)A(F165525),银华中证基建ETF发起式联接A(F015761),中国建筑(SH601668),海螺水泥(SH600585),中国中铁(SH601390),海康威视(SZ002415),海尔智家(SH600690),三一重工(SH600031)

以下内容来自雪球访谈，想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

[问] 中天梵气斗母元君:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 基建的资金从哪里来, 毛利率还这么低怎么办

[答] 滇南王:

要致富, 先修路, 基建不仅仅是对于基建这个行业的意义, 更重要的是对经济的带动作用, 不仅可以带动就业, 还可以拉动城市的发展, 这才是大力发展基建的意义, 城市发展了, 税收自然也就多了, 基建的资金是不愁的, 看看几大基建, 有干不完的活, 这就是这行业的优势! \$中国建筑(SH601668)\$ \$中国交建(SH601800)\$ \$中国中铁(SH601390)\$

[问] 明湖渔夫:

对@滇南王, @基尔摩斯, @养基司令 说: 请问今年的基建政策对工程建设类企业如浙江建投, 和工程机械类企业如三一重工分别有什么影响, 谢谢

[答] 滇南王:

其实基建也是产业链的, 比如三一重工, 2016年到2020年涨幅巨大, 这说明基建促进其产品销售, 但是工程机械有一个使用周期, 买了后可以用很多年, 对于业绩大幅释放的企业, 暂时不会考虑, 项目建设完后, 真正受益的还是那些建设巨头, 这也是浙江建设被炒作的原因, 但是好企业, 还需要好价格, 我还是喜欢稳定性的全国龙头! \$三一重工(SH600031)\$ \$徐工机械(SZ000425)\$ \$中国铁建(SH601186)\$

[问] 中天梵气斗母元君:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 基建的资金从哪里来, 毛利率还这么低怎么办

[答] 养基司令:

第一个问题, 做了业务当然是问客户收取的啰, 或许你会问基建类公司有哪些营业收

入？以[\\$中国中铁\(SH601390\)\\$](#)为例，业务类型主要有：基础设施建设、勘察设计与咨询服务、工程设备与零部件制造、房地产开发，2021年新增前五客户，比如重庆轨道四号线建设运营公司、广西中铁南横高速公路公司，虽然也都是国企，但是也要按照合同金额付钱给中国中铁。政府基建项目同样也是如此，甲方爸爸还是要付钱的。至于第二个问题，毛利率要看公司的议价能力，比如[\\$三一重工\(SH600031\)\\$](#) 2021年毛利率25.85%，虽然环比有所下滑，但是也不算太低。

[问] twslj:

对 @滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说：梭哈什么股票？

[答] 养基司令：

梭哈？小心宝马进去，宝骏出来！

[问] 我是大怂B:

对 @滇南王，@基尔摩斯，@养基司令 说：请问如果未来开启一波基建行情，是大盘央企好呢，还是小盘基建好？

[答] 滇南王：

大央企，从实力看，是最厉害的，小盘基建，炒作起来比较容易，但是只要趋势出来，大央企也不错的，去年的中国电建，在电力的炒作下，起来也很快，这就要看市场情绪！最好的方法就是找到优秀企业，分散布局！[\\$中国能建\(SH601868\)\\$](#) [\\$中国电建\(SH601669\)\\$](#) [\\$中国中冶\(SH601618\)\\$](#)

[问] 玩基idol:

对 @滇南王，@基尔摩斯，@养基司令 说：请问新基建包含哪些行业，今年对新基建都出台了哪些相关的规划呢？谢谢

[答] 滇南王：

说起基建，我基本就是指修铁路、公路、电力设施等基础性的工程，有的也包括互联网基础设施也算基建，但是互联网的基础设备，基本就是中国移动、中国联通和中国

电信主导，背后的关键，就是用投资拉动市场消费，最终带动经济发展！\$中国移动(SH600941)\$ \$中兴通讯(SZ000063)\$ \$中国电信(SH601728)\$

[问] 明湖渔夫：

对 @滇南王，@基尔摩斯，@养基司令 说：请问今年的基建政策对工程建设类企业如浙江建投，和工程机械类企业如三一重工分别有什么影响，谢谢

[答] 养基司令：

“稳增长”大背景下，行业整体业务量（营收）增长应该还是比较确定性的，今年以来中证建设工程指数走势也比较抗跌，可见市场对此也有所预期。至于哪只股票表现会更好，你问题例举的两家公司，司令个人还是更偏向指数中的龙头股。

[问] teruila：

对 @滇南王，@基尔摩斯，@养基司令 说：稳增长利好行业中，哪些细分行业你最看好？

[答] 滇南王：

中国稳增长的三驾马车，投资、消费和出口，现在出口基本堵上，剩下就是投资和消费，投资主要就是基建和地产为主的基础性投资，消费就是汽车、家电等大家电的消费，所以最终还是要看政策力度，目前市场就有对汽车下乡的政策要出来，这种对整个汽车行业都有很强的带动动，关键就看对那些行业熟悉！\$上汽集团(SH600104)\$ \$广汽集团(SH601238)\$ \$比亚迪(SZ002594)\$

[问] 玩基idol：

对 @滇南王，@基尔摩斯，@养基司令 说：请问新基建包含哪些行业，今年对新基建都出台了哪些相关的规划呢？谢谢

[答] 养基司令：

这个问题简单，扒拉一下“新基建50”指数介绍：涉及5G基础设施、人工智能、大数据中心、工业互联网、特高压、城际高铁和轨道交通、新能源汽车充电桩等新型基础

设施建设等行业。新基建相关的政策，近期的比如数字经济中的建设数字基础设施，还比如国家文化数字化战略，对新基建行业的发展都有指导性意义。

[问] 我是大怂B:

对 @滇南王, @基尔摩斯, @养基司令 说: 请问如果未来开启一波基建行情, 是大盘央企好呢, 还是小盘基建好?

[答] 养基司令:

司令个人更看好行业龙头股, 如果担心的话可以考虑\$基建ETF(SH516950)\$ \$基建ETF(SZ159619)\$ 之类的指数产品。

[问] 我宝儿姐打钱:

对 @滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 请问上游通胀对基建产业链利润压缩程度如何?

[答] 滇南王:

这个问题, 其实以前我也担心, 但是从2021年几大基建年报看, 影响应该不大, 虽然水泥、钢材等商品涨价, 但是基建采购量大, 价格应该有协议价, 比较难波动, 即使波动, 幅度也不大, 基建更多的看点, 就是订单量和施工进度, 这才是影响企业业绩最关键的指标! \$海螺水泥(SH600585)\$ \$中国建材(03323)\$ \$宝钢股份(SH600019)\$

[问] 咿呀啊叻喂:

对 @滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 稳增长相关的主题基金有哪些不错的呀

[答] 养基司令:

稳增长题材主要包括“三大链”: 基建、地产、银行, 产业链相关的主题基金应该有不少哦。

[问] 大雪满弓刀n65:

对 @滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说：目前来看基建似乎只是中央工具箱中的一个工具而已,经济下行是拿出来用用。等到经济好转又丢回工具箱。这样来看似乎基建类基金似乎都不存在长期投资价值。只有周期性的投资价值。请问几位老师怎么看。

[答] 滇南王:

这个不是基建不值得投资，是市场经济的规律，基建其实就是一个全国性的大市场，然后几家企业承包掉，而且他们的水平又是世界一流的，经济周期规律其实差不多就是十年一个周期，5年向上，5年向下，从2013年的一带一路到现在，很多个股从2015调整到现在7年的时间，该消耗的市场泡沫已经消耗的差不多，后面就是疫情后的稳定机会！\$招商公路(SZ001965)\$ \$万科A(SZ000002)\$ \$保利发展(SH600048)\$

[问] teruila:

对 @滇南王，@基尔摩斯，@养基司令 说：稳增长利好行业中，哪些细分行业你最看好？

[答] 养基司令:

基建、地产、银行三大产业链中，个人更看好“基建”呗（以今年为时间范围），谁让今天的访谈主题是基建呢，哈哈~~

[问] T-Dwan:

对 @滇南王，@基尔摩斯，@养基司令 说：为什么在如此多的利好政策下，大资金都不看好央企基建？

[答] 滇南王:

其实这应该是我们的认知偏差吧，中国交建从6元多到现在10元，起来也66%，中国中铁也是50%附近，就连稳如泰山的中国建筑，底部起来也30%，其实今年的基建，最大的功劳就是避开市场大跌和白马的价值回归，这个作用才是最大的！\$中国交

建(SH601800)\$ \$中国中铁(SH601390)\$ \$中国建筑(SH601668)\$

[问] 我是大怂B:

对 @滇南王, @基尔摩斯, @养基司令 说: 想请教一下, 为什么中国交建的港资持股比例这么低? 远小于中国中铁和中国建筑

[答] 滇南王:

其实这些资金, 在我眼里, 还不如一个大散户, 跑的比谁都快, 所以我判断企业, 基本不看这些, 其实中国交建的十大股东, 是基建里面持有比例最高的!

[问] 我宝儿姐打钱:

对 @滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 请问上游通胀对基建产业链利润压缩程度如何?

[答] 养基司令:

准确的数据还没有找过, 可以参考中证基建指数盈利情况。该指数2020年净利润1756亿元, 2021年净利润1909亿元, 尽管环比增长8.7%, 但是相较于2020vs2019 (环比增长12.47%), 还是有近4个点的下滑。

[问] 大雪满弓刀n65:

对 @滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 目前来看基建似乎只是中央工具箱中的一个工具而已, 经济下行是拿出来用用。等到经济好转又丢回工具箱。这样来看似乎基建类基金似乎都不存在长期投资价值。只有周期性的投资价值。请问几位老师怎么看。

[答] 养基司令:

“以内循环为主, 外循环为辅”, 为什么呢? 不能再多说了, 目前经济环境也只能这样了...

[问] 蓝筹001:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 请问如何看待美的、格力这些家电龙头不怎么反弹, 但是家电板块整体反弹比较多

[答] 滇南王:

如果想要市场波动大的个股, 任何行业, 小企业波动都比大企业大, 如果从企业实力的角度, 大企业的实力稳定性更强, 再说很多家电企业反弹多, 主要就是这些小企业跌的更多, 超跌反弹, 如果几大家电不动, 他们也动不了多少的! 几大家电巨头才是方向标! \$美的集团(SZ000333)\$ \$格力电器(SZ000651)\$ \$海尔智家(SH600690)\$

[问] 抢钱小子:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 专注水利建设的基金有吗? 我觉得水循环可能会是今年的重点, 近现代人类寿命大幅提升, 很大源于喝了洁净的水, 目前中国还有很多地区, 喝不上干净水。

[答] 养基司令:

水利建设业务为主的A股上市公司不多, 我了解的好像就\$钱江水利(SH600283)\$ \$三峡水利(SH600116)\$, 数量这么少, 当然不会有专注于水利建设的主题基金。

[问] 蓝筹001:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 请问如何看待美的、格力这些家电龙头不怎么反弹, 但是家电板块整体反弹比较多

[答] 基尔摩斯:

可以类比看白酒行业, 一线龙头没怎么涨, 二线、三线涨的很好, 可能是龙头体量大, 在这么一个行业处于震荡时, 小盘会比大盘更容易炒作。但一旦行业进入上涨期, 龙头的优势是持续的

[问] 生猪养殖ETF:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 有哪些知名的基建基金呀? 怎么判断基建基金的优劣?

[答] 养基司令:

传统基建主题包括基建、地产、银行三大题材, 新基建主题包括通信、计算机、云计算等科技题材, 没什么优劣之分吧。如果想要把握传统基建, 可以考虑跟踪中证基建指数、中证建筑工程指数的基金。

[问] T-Dwan:

对 @滇南王, @基尔摩斯, @养基司令 说: 为什么在如此多的利好政策下, 大资金都不看好央企基建?

[答] 养基司令:

咋会不关注呢? 比如今天\$三一重工(SH600031)\$ 涨得蛮好的呀

[问] 生猪养殖ETF:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 有哪些知名的基建基金呀? 怎么判断基建基金的优劣?

[答] 基尔摩斯:

得看你需要投资的是哪类基建: 老基建: 作熟悉的就是我们经常看到的工程建设、房地产等 新基建: 面太广了, 有7大领域呢, 5G、大数据中心、人工智能、特高压等等。这些还有各细分行业呢

[问] 抢钱小子:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 专注水利建设的基金有吗? 我觉得水循环可能会是今年的重点, 近现代人类寿命大幅提升, 很大源于喝了洁净的水, 目前中国还有很多地区, 喝不上干净水。

[答] 基尔摩斯:

没有。这里我想说，虽然基金品种很丰富，但是不能把它想的功能太全，A股市场出现各种很新奇的炒作概念，公募基金作为一个专业机构，怎么可能无差别的发产品？

[问] 大雪满弓刀n65:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说：目前来看基建似乎只是中央工具箱中的一个工具而已,经济下行是拿出来用用。等到经济好转又丢回工具箱。这样来看似乎基建类基金似乎都不存在长期投资价值。只有周期性的投资价值。请问几位老师怎么看。

[答] 基尔摩斯:

这个事吧我觉得很多人都有共识了，就是经济不能走老路嘛，最终拉动增长的始终是新兴产业。但是稳增长的行业，它只要存在就一直有投资价值，业内很多基金经理，投资思路就是价值风格，能符合其风格的很多成分股是在稳增长相关板块中的。只不过在这个特殊的时候，稳增长的基建价值更大。

[问] 我宝儿姐打钱:

对@滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说：请问上游通胀对基建产业链利润压缩程度如何？

[答] 基尔摩斯:

是有一个的利润压缩的，但是处于正常状态

[问] teruila:

对 @滇南王，@基尔摩斯，@养基司令 说：稳增长利好行业中，哪些细分行业你最看好？

[答] 基尔摩斯:

基建

[问] 我是大怂B:

对 @滇南王, @基尔摩斯, @养基司令 说: 请问像中国中铁, 中国交建, 中国建筑这样的公司应该怎么给估值, 是按PE还是按PB更合适?

[答] 滇南王:

对这种企业, 我更喜欢看走势, pe和PB很难判断其价值, 比如中国中铁, 2019到2021年两年多的时间就是5-6元筑底, 不管你是5元还是6元, 只要买的便宜, 就不愁以后没机会, 基建行业, 周期行业, 业绩真正好的时候, 其实更应该是要小心的时候! \$中国中铁(SH601390)\$ \$中国交建(SH601800)\$ \$中国建筑(SH601668)\$

[问] 咿呀啊呦喂:

对 @滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 稳增长相关的主题基金有哪些不错的呀

[答] 基尔摩斯:

稳增长这个主题太大了, 对于稳增长很多人条件反射想到了是基建, 即使是基建领域, 也有一些区别的, 比如广发基金有2只指数产品, 一个跟踪的是中证建设工程指数, 一个跟踪的是中证全指建筑材料指数, 都是和基建有关系的。

[问] 我是大怂B:

对 @滇南王, @基尔摩斯, @养基司令 说: 请问如果未来开启一波基建行情, 是大盘央企好呢, 还是小盘基建好?

[答] 基尔摩斯:

不建议普通投资者选股, 如果对流动性有要求, 做场内ETF投资吧。\$基建ETF(SH516950)\$

[问] twslj:

对 @滇南王 @基尔摩斯 @养基司令 说: 梭哈什么股票?

[答] 基尔摩斯:

不建议普通投资者选股，如果对流动性有要求，做场内ETF投资吧

[问] 我是大怂B:

对 @滇南王, @基尔摩斯, @养基司令 说: 请问像中国中铁, 中国交建, 中国建筑这样的公司应该怎么给估值, 是按PE还是按PB更合适?

[答] 基尔摩斯:

估值是一个纯粹的数据值, 更多的时候结合整个行业周期去看更好

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#), 想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

# 没别的 就是比人聪明



**雪球**

聪明的投资者都在这里