

2019年09月22日

建筑

基建投资增速回暖，《交通强国建设纲要》重磅发布

核心观点：

■行业及政策动态：

1)2019年9月16日，国家统计局，2019年1到8月份，全国固定资产投资（不含农户）400628亿元，同比增长5.5%，增速比1到7月份回落0.2个百分点。其中，基础设施投资同比增长4.2%，增速比1到7月份加快0.4个百分点；铁路运输业投资增长11%，增速回落1.7个百分点；道路运输业投资增长7.7%，增速加快0.8个百分点；水利管理业投资增长0.7%，1到7月份为下降0.3%；公共设施管理业投资下降0.3%，1到7月份为增长0.1%。

2)2019年9月19日，新华社，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出2020年完成“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务，到2035年基本建成交通强国，基本形成“全国123出行交通圈”和“全国123出行快货物流圈”。

■本周行情回顾

本周(09.16-09.20)建筑行业(中信建筑指数)涨幅为-1.95%(HS300为-0.92%)。本周行业涨幅前5为美芝股份(+14.00%)、新疆交建(+10.59%)、山鼎设计(+7.73%)、亚翔集成(+7.71%)、永福股份(+7.50%)；本周跌幅前5为杭州园林(-8.58%)、农尚环境(-6.22%)、葛洲坝(-5.53%)、百利科技(-5.51%)、中钢国际(-5.24%)。

从行业整体市盈率来看，至9月20日行业市盈率(TTM，指数均值整体法)为10.28倍，较上周有所回落，与去年同期相比行业市盈率下滑幅度接近15%，接近2014年11月水平。行业市净率(MRQ)为1.07，与上周相比亦有所下滑。当前行业市盈率(TTM)最低前5为葛洲坝(5.70)、中国建筑(5.94)、中国铁建(7.02)、中材国际(7.35)、中国中铁(7.89)；市净率(MRQ)最低前5为四川路桥(0.83)、中国中铁(0.86)、中国铁建(0.87)、中国中冶(0.88)、中国电建(0.89)。

本周建筑行业指数(CS)周涨幅-1.95%，涨幅较上周有所下滑，弱于深证成指(-0.39%)、沪深300(-0.92%)和上证综指(-0.82%)本周表现，周涨幅在CS29个一级行业中排于第25位。本周建筑行业共29家公司录得上涨，数量占比23%；本周涨幅超过行业指数涨幅(-1.95%)的公司数量为62家，占比52%。本周建筑行业录得上涨公司家数较上周大幅减少，涨幅超过行业公司家数较上周增加两个，行业排名较上周下滑了10个名次。从本周涨幅结构来看，本周涨幅前10标的主要包括装修装饰和勘察设计咨询相关标的。其中装修装饰板块的美芝股份(+14.00%)、大丰实业(+5.90%)、风语筑(+4.98%)本周涨幅靠前，勘察设计咨询板块的山鼎设计(+7.73%)、永福股份(+7.50%)、华阳国际(+4.10%)本周涨幅均超过4%。此外，西部施工国企新疆交建(+10.59%)本周涨幅位居行业第2位。专业技术板块的亚翔集成(7.71%)、中化岩土(+4.66%)和祥龙电业(+4.52%)本周涨幅位居行业前十。

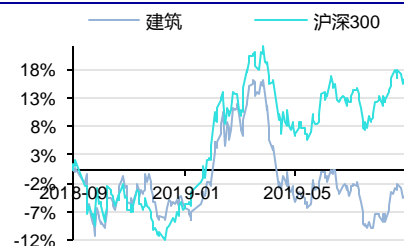
行业动态分析

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
维持评级

首选股票	目标价	评级
601668	中国建筑	8.08 买入-A
603359	东珠生态	24.30 买入-A
002717	岭南股份	13.00 买入-A
601117	中国化学	8.50 增持-A
601390	中国中铁	8.50 买入-A
601186	中国铁建	13.68 买入-A
601800	中国交建	13.90 买入-A
600502	安徽建工	6.36 买入-A
300284	苏交科	14.40 买入-A
603018	中设集团	16.90 买入-A
000928	中钢国际	7.15 增持-A
600970	中材国际	12.12 买入-A
603357	设计总院	16.60 增持-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	1.95	-6.50	-31.84
绝对收益	5.69	-3.85	-16.45

苏多永

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030005

sudy@essence.com.cn

021-35082325

相关报告

8月社融规模回暖，长三角一体化持续推进 2019-09-15

专项债及降准政策加码，基建托底估值修复可期 2019-09-08

全面降准彰显政策加码，基建托底助力估值修复 2019-09-07

专项债和降准双管齐下，稳增长来临基建再迎暖风 2019-09-05

8月建筑业PMI景气度提升，六省自贸区总体方案发布 2019-09-01

■ 本周政策/要闻解读

国家统计局本周（9月16日）公布了2019年1-8月国民经济运行数据。1-8月全国固定资产投资（不含农户）400628亿元，同比增长5.5%，增速比1-7月回落0.2个百分点。从环比速度看，8月份固定资产投资（不含农户）增长0.40%。其中，1-8月基建投资（不含电气水）同比增长4.2%，增速比1-7月加快0.4个百分点；制造业投资同比增长2.6%，增速回落0.7个百分点；全国房地产开发投资84589亿元，同比增长10.5%，增速比1-7月回落0.1个百分点。固定投资下滑或主要受制造业投资增速下行所致。

1-8月基建投资（不含电气水）同比增速较上月有所提升。从当月增速来看，2019年8月增速较2019年7月提升了4.45个百分点（我们计算2018年以来基建建设单月投资增速分别为2018年1-2月16.1%、3月10.59%、4月11.34%、5月2.26%、6月2.11%、7月-1.82%、8月-4.32%、9月-1.82%、10月6.66%、11月3.70%、12月4.75%，2019年1-2月4.30%、3月4.48%、4月4.40%、5月2.95%、6月4.36%、7月2.26%、8月6.71%）。

分项来看，1-8月**道路运输业投资**增速为7.7%，较1-7月提升了0.8个百分点。从当月增速来看，2019年8月投资增速为12.41%，较7月大幅提升（我们计算2018年以来道路运输业单月投资增速分别为2018年1-2月19.1%、3月18.73%、4月16.93%、5月6.42%、6月0.96%、7月8.66%、8月2.73%、9月6.69%、10月18.8%、11月-4.59%、12月5.26%，2019年1-2月13%、3月8.35%、4月0.54%、5月4.01%、6月13.61%、7月1.25%、8月12.41%）；1-8月**铁路运输业投资**同比增速为11%，较1-7月回落了1.7个百分点，从当月增速来看，2019年8月增速为-1.61%，自4月份以来，首次单月增速为负（我们计算2018年以来铁路运输业单月投资增速分别为1-2月3.4%、3月-12.04%、4月-15.78%、5月-16.89%、6月-7.14%、7月-2.45%、8月-22.5%、9月-9.98%、10月18.83%、11月16.27%、12月-8.15%；2019年1-2月22.5%、3月-0.04%、4月14.95%、5月21.84%、6月11.36%、7月7.67%、8月-1.61%）。1-8月水利管理业投资回正，增速为0.7%，较1-7月提升了1.0个百分点；1-8月公共设施管理业投资增速转负为-0.3%，较1-7月增速下滑了0.4个百分点。

2019年1-8月基建投资增速回暖，制造业和铁路运输业增速放缓，公共设施管理业投资下滑，道路运输业和水利管理业投资增速显著提升。近期国常会再次明确稳增长信号，基建托底预期强劲，从全国各区域建设进展来看，长三角一体化和西部建设相关规划相继发布，城镇化建设、旧城改造计划明确并屡获推进，乡村振兴补短板建设再获聚焦，根据国家统计局发布会内容，目前我国人均基础设施存量水平相当于发达国家的20%—30%，在民生领域、区域发展方面，还有大量的基础设施投资需求。

在资金供给方面，8月社融增量规模回升，新增人民币贷款规模增加、非标融资同比少减，国常会确定加快地方政府专项债券发行使用的措施，带动有效投资支持补短板扩内需，并提出根据地方重大项目建设需要，按规定提前下达明年专项债部分新增额度，扩大专项债使用范围，重点投向铁路、轨交、水利等重大项目，带动有效投资支持补短板扩内需，预计专项债发行有望再提速。此外央行公布定向降准和全面降准，预计释放长期资金约9000亿元，有效地增加金融机构支持实体经济的资金来源。

我们认为上述积极政策将有力发挥效用，维持基础设施建设将全面保持稳定局面的观点，同时对社融增量改善持乐观预期，基建投资的资金来源有望从各方得到有力支持，前期由于资金不足导致的项目进度不及预期局面或将提前改变，2019Q4及2020H1投资效应或将显著体现。铁路、公路、城轨及其他国家战略相关的基建项目将直接受益，将加快大型基建项目落地速度。

本周9月19日，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出到2020年，完成决胜全面建成小康社会交通建设任务和“十三五”现代综合交通运输体系发展规划各项任务，为交通强国建设奠定坚实基础。从2021年到本世纪中叶，分两个阶段推进交通强国建设。到2035年，基本建成交通强国。

按照纲要要求，届时我国要有三张交通网，**发达的快速网**由高速铁路、高速公路和民航组成，服务品质高；**完善的干线网**则包括了普速铁路、普通国道、航道和油气管道；**覆盖空间最大的基础网**，由普通省道、农村公路、支线铁路、支线航道、通用航空组成，惠及面广。与此同时，围绕国内出行和全球快货物流快速服务体系的“两个交通圈”也将建立起来。

本次纲要的要旨是我国由交通大国升级为交通强国，截至2018年末，全国已建成铁路总里程13.2万公里，公路里程485万公里，全国高铁营业总里程3万公里，超过世界高铁总里程的三分之二，居世界首位。我国是世界上唯一高铁成网运行的国家，目前通硬化路乡镇已达到99.6%。根据年初的政府工作报告所提投资计划，2019年将完成铁路投资8000亿元、公路水运投资1.8万亿元，再开工一批重大水利工程，加快川藏铁路规划建设，2019年1-8月，我国完成公路水路交通固定资产投资额为1.42万亿元。为后续实现交通强国目标，“十三五”规划的最后两年内各项目推进建设或将加快，如西部地区交通补短板、东北地区提质改造、推动中部地区大通道大枢纽建设、加速东部地区优化升级，形成区域交通协调发展新格局，前述财政及货币政策支持也为交通建设资金提供了多项来源，企业层面，订单签订及落地均有望加速。

此外，《纲要》明确提出，要瞄准新一代信息技术、人工智能、智能制造、新材料、新能源等科技，加强对可能引发交通产业变革的前瞻性、颠覆性技术的研究。目前我国传统交通规划设计主要依据交通需求的分布进行，基础资料受限，分析数据的多样性和精确度仍有很大的提升空间，智慧交通业务基于足够的样本进行分析模拟，更利于规划设计的精准。目前A股上市的多家交通类设计公司均在推进智慧交通业务，如中设集团、苏文科、设计总院、设研院等，储备了丰富的工程基础数据，有望在智慧交通的推进号召下优先受益，推动发展模式的创新。

我们认为当下建筑行业的投资逻辑如下：1) 政策逐步回暖，财政政策和货币政策双管齐下，行业政策也逐步从规范整顿向规范发展转变，基建托底预期日益强劲，基建补短板有望迎来新的发展契机，助力建筑行业的估值修复；2) 建筑行业融资环境变化明显，市场无风险利率明显下降，企业融资难、融资贵有所改观，上市公司通过资本市场即将迎来新的权益资本的补充，进一步增强建筑公司债务融资能力；(3) 市场关注的建筑企业业绩增速下滑预期已有所改变，融资环境改善有助于加快项目的推进，进而影响业绩预期，建筑行业3季度前后业绩企稳概率大。

2019年建筑行业明显“滞涨”，跑输沪深300，当前基建“托底”的政策预期强烈，市场无风险利率大幅下行，行业融资环境明显改善，受益于基建补短板、降准货币政策和专项债“提前批”，预计建筑行业有望企稳回升，我们看好2019Q4-2020H1基建托底背景下基建投资增速的提速对行业和公司的积极影响，再考虑到当前行业估值处于历史较低水平，建筑行业下半年或将迎来估值与业绩共振，重点关注大建筑央企、勘测设计、优质地方国企的投资机会。

■ 核心观点及投资建议

当前建筑行情反映政策边际改善下的估值修复，未来建筑行情能走多远主要取决于：政策持续回暖+行业基本面支撑+上市公司业绩释放。

重点推荐：

- 1) 基建补短板任务主要承担力量、“一带一路”相关受益标的、估值及信用优势显著、在铁路、公路、水利、能源等建设领域的核心大型建筑央企及国际工程企业，如【中国铁建】、【中国中铁】、【中国交建】、【中国建筑】、【葛洲坝】、【中材国际】、【中钢国际】等。
- 2) 勘察设计企业，长三角一体化及基建补短板背景下，产业链前端优先受益标，现金流表好，业绩弹性足，如【中设集团】、【苏交科】、【设计总院】等；
- 3) 主要地方路桥建设企业及生态园林建设受益公司，【安徽建工】、【山东路桥】、【东珠生态】、【岭南股份】等。

■ **风险提示：**经济下行风险、PPP 推进不及预期、固定资产投资下滑、地方财政增长缓慢风险等

1.1-8月固定投资数据发布，国务院印发《交通强国建设纲要》

➤ 行业动态

- 1) 2019年9月16日，国家统计局，2019年1到8月份，全国固定资产投资（不含农户）400628亿元，同比增长5.5%，增速比1到7月份回落0.2个百分点。其中，基础设施投资同比增长4.2%，增速比1到7月份加快0.4个百分点；铁路运输业投资增长11%，增速回落1.7个百分点；道路运输业投资增长7.7%，增速加快0.8个百分点；水利管理业投资增长0.7%，1到7月份为下降0.3%；公共设施管理业投资下降0.3%，1到7月份为增长0.1%。
- 2) 2019年9月19日，新华社，中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》，提出强化西部地区补短板，推进东北地区提质改造，推动中部地区大通道大枢纽建设，加速东部地区优化升级，形成区域交通协调发展新格局。

表1：安信建筑重点跟踪标的（WIND一致预期，截9月20日）

证券简称	市值(亿元)	最新收盘价	周涨幅	相对HS300涨幅	2019PE
百利科技	53.43	12.17	-1.86	-4.59	16.99
大千生态	17.93	15.85	-2.72	0.48	-
金螳螂	251.85	9.41	6.38	-4.02	10.27
美尚生态	91.37	13.55	0.72	3.19	19.27
北方国际	71.49	9.29	-2.70	-2.10	10.09
东方园林	144.21	5.37	0.87	-1.08	10.77
中设集团	57.73	12.43	-1.27	0.52	11.50
中材国际	108.20	6.22	-0.31	-1.58	6.73
中国电建	737.41	4.82	0.61	-1.50	8.62
ST 国海	42.57	3.72	-1.64	0.12	11.23
东易日盛	36.31	8.64	1.57	-2.54	12.50
中衡设计	32.19	11.7	-2.14	-0.09	14.40
中国建筑	2342.55	5.58	0.50	-3.36	5.54
中国中冶	571.54	2.94	-0.67	-1.08	8.38
中国中铁	1366.52	6.27	1.43	-0.34	7.36
文科园林	30.36	5.92	-1.64	-2.71	10.43
铁汉生态	78.84	3.36	-3.19	-1.12	15.27
中国交建	1524.88	10.7	1.26	0.00	7.83
中工国际	130.55	10.55	0.09	-1.57	10.03
中国铁建	1317.99	9.93	2.30	-1.44	6.56
岭南股份	74.40	4.84	0.80	-1.30	8.08
隧道股份	194.93	6.2	0.81	0.28	8.86
上海建工	314.33	3.53	2.96	0.08	9.19
启迪设计	27.05	15.5	-2.69	1.44	-
蒙草生态	58.88	3.67	-3.08	-1.47	-
天域生态	20.99	8.68	-1.59	-0.89	-
中钢国际	68.11	5.42	1.64	-4.32	12.23
安徽建工	76.25	4.43	-4.72	0.03	7.57
中国化学	291.05	5.9	-1.18	-0.74	11.43
鸿路钢构	40.75	7.78	1.73	1.18	7.95
东珠生态	52.19	16.38	-1.02	-1.28	11.87
葛洲坝	275.37	5.98	0.00	-4.60	5.29
棕榈股份	51.00	3.43	-3.06	1.22	-
富煌钢构	22.13	6.58	-1.66	1.69	18.61
花王股份	25.63	7.6	-5.26	-0.63	13.38

杭萧钢构	63.82	2.97	-0.64	-1.38	12.49
乾景园林	24.75	4.95	6.06	3.62	24.74
丽鹏股份	52.19	16.38	-1.02	-1.28	11.87
精工钢构	49.97	2.76	-3.48	-1.55	13.45

资料来源: WIND、安信证券研究中心

2. 多家公司中标 PPP 项目

➤ 本周重大订单和合作协议公告汇总

表 1: 本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	项目类型	金额 (亿元)	公告类型
2019.9.16	东珠生态	中标“蒙山县夏宜瑶族乡特色小镇建设项目”，中标价 2.06 亿元，项目工期 600 日历天。		2.06	中标
2019.9.16	中国铁建	联合体中标“贵州省乌当（羊昌）至长顺高速公路 PPP 项目”，项目估算总投资约为 218 亿元，项目建设期 3 年，收费期 30 年。	PPP	218	中标
2019.9.17	绿茵生态	联合体预中标“济南市济阳区公用事业发展中心（本级）银河路提升改造 PPP 项目社会资本方采购项目”，投资估算价为 2.72 亿元，合作期限 11 年，建设期 1 年，运营期 10 年。	PPP	2.72	预中标
2019.9.17	中国化学	全资子公司中标“印度塔奇尔化肥项目煤气化净化标段工程总承包”项目，项目中标金额约合 54.95 亿元人民币，项目中标工期为 46 个月。		54.95	中标
2019.9.17	东方园林	中标“江东大道（二期）生态长廊建设工程施工”项目，中标价 4.52 亿元，项目计划工期 365 日历天。		4.52	中标
2019.9.17	鸿路钢构	与涡阳县人民政府签订了《绿色装配式建筑产业园钢结构（桥梁钢、焊管）生产项目》、《绿色装配式建筑产业园钢结构（重钢）生产项目》等投资协议书，项目规划总建筑面积约 23.82 万平方米，土地价格以招拍挂最终成交价为基准。			合作协议
2019.9.18	中材国际	全资子公司与萨斯托比化工有限责任合伙企业签订了《萨斯托比综合化工项目总承包合同》，合同金额 2.35 亿美元，项目工期 30 个月。		2.35 (亿美元)	合同
2019.9.18	镇海股份	与中国石油天然气股份有限公司签订《中委合资广东石化 2000 万吨/年重油加工工程主体装置 EPC 项目第四标段总承包合同》，合同金额暂定 15.47 亿元。		15.47	合同
2019.9.19	葛洲坝	作为联合体牵头方分别与与新疆大石峡水利枢纽建设管理有限责任公司和新疆维吾尔自治区塔里木河流域管理局签订了《新疆大石峡水利枢纽工程 PPP 项目项目公司股东协议》和《新疆大石峡水利枢纽工程 PPP 项目政府与社会资本投资合作协议》。项目总投资约 89.97 亿元，项目建设期 8.5 年，运营期 40 年。	PPP	89.97	合同
2019.9.19	成都路桥	中标“遵义大道东延线道路工程建设项目设计-施工总承包”，项目投标总报价约 10 亿元，项目工期 730 日历天。		10	中标
2019.9.20	龙建股份	联合体中标“七台河市桃山湖生态环保水利综合治理 PPP 项目”，项目总投资 10.95 亿元，合作期 12 年，其中建设期 2 年，运营期 10 年。	PPP	10.95	中标

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

➤ 其他重大公告

表 2: 本周经营情况等公告

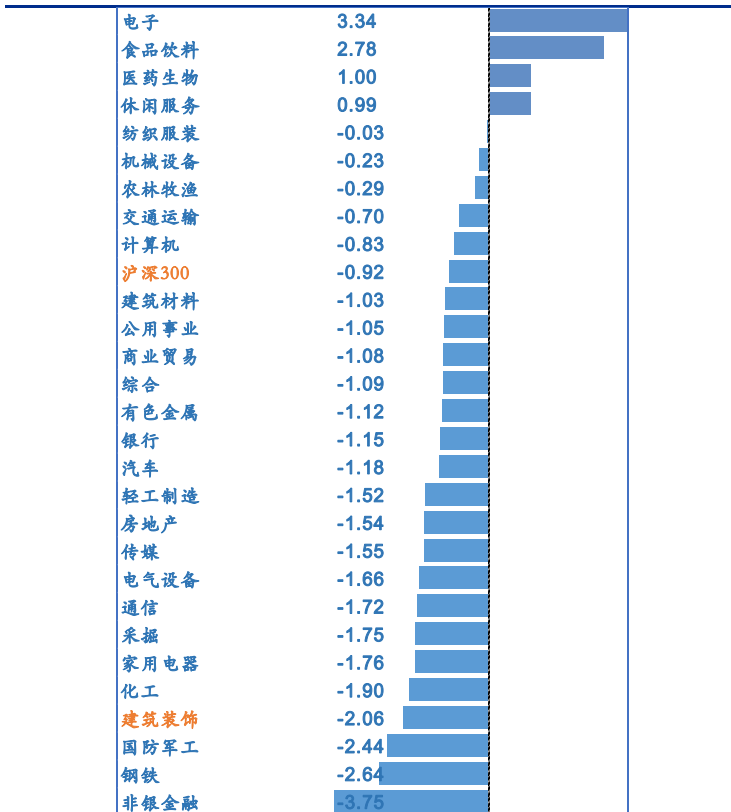
公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2019.9.16	中国核建	发布 1 到 8 月经营简报, 1 到 8 月份新签合同额为 593.14 亿元, 同比减少 11.2%, 累计实现营收 374.16 亿元。	经营业绩

2019.9.16	中国建筑	发布1到8月经营简报,1到8月份新签合同额人民币15660亿元,同比增长6.3%,其中新签海外合同额为人民币971亿元,同比增长33.3%。	经营业绩
2019.9.16	中国中冶	发布1到8月新签合同情况简报,1到8月份新签合同额人民币4726.5亿元,同比增长20.0%,其中新签海外合同额为人民币175.6亿元。	经营业绩
2019.9.16	中国电建	发布1到8月新签合同情况简报,1到8月份新签合同额约为人民币3472.14亿元,同比增长0.09%,其中国内新签合同额约为人民币2525.82亿元,同比增长0.57%;国外新签合同额折合人民币约为946.32亿元,同比减少1.16%。国内外水利电力业务新签合同额合计约为人民币1094.79亿元。	经营业绩
2019.9.17	鸿路钢构	收到重庆园业实业(集团)有限公司产业发展补助资金0.14亿元,用以支持公司在重庆市南川区《绿色生态建筑产业项目》的发展。	资金补助
2019.9.18	东方园林	拟面向合格投资者公开发行公司债券,本次发行的公司债券票面总额为不超过人民币20亿元(含20亿元),债券面值100元,按面值平价发行。	发行债券
2019.9.19	花王股份	发布2019年半年度报告,2019年上半年实现营业收入5.73亿元,同比减少3.04%;归母净利润0.66亿元,同比减少10.80%。	经营业绩

资料来源:公司公告,安信证券研究中心

3. 市场表现: 建筑装饰本周下跌 2.06%, 各板块呈不同程度下跌

图 1: 建筑装饰行业表现 (%)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

图 2: 个股及子行业涨跌幅情况(%)



资料来源: wind, 安信证券研究中心

4. 行业动态新闻

- 2019年9月16日,国家统计局,2019年1到8月份,全国固定资产投资(不含农户)400628亿元,同比增长5.5%,增速比1到7月份回落0.2个百分点。其中,基础设施投资同比增长4.2%,增速比1到7月份加快0.4个百分点;铁路运输业投资增长11%,增速回落1.7个百分点;道路运输业投资增长7.7%,增速加快0.8个百分点;水利管理业投资增长0.7%,1到7月份为下降0.3%;公共设施管理业投资下降0.3%,1到7月份为增长0.1%。
- 2019年9月16日,中国网,国务院新闻办公室举行省(区、市)系列新闻发布会,海南省委书记表示,下一步,海南将加快探索建设海南自由贸易港进程,推进与世界各国特别

是“一带一路”沿线国家和地区的深化合作，建设四小时八小时飞行经济圈，打造我国面向太平洋和印度洋的重要对外开放门户。

- 3) 2019年9月17日，上海证券报，为了落实国务院稳投资的要求，地方上报了2020年专项债部分新增项目。目前，国家发展改革委正在对上报的可以提前使用并可见效的项目进行摸底，明确这些项目是否符合作为实物工作量要求、能不能作为资本金、是否重大项目等条件。截至9月15日，全国37个省、自治区、直辖市、计划单列市总计发行地方政府债券规模为39711.48亿元，其中新增债券合计发行约占新增限额(30800亿元)的94.16%，新增专项债券1404.23亿元。
- 4) 2019年9月17日，中国新闻网，2019年1-8月，中国境内投资者共对全球159个国家和地区的4659家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资4930.9亿元人民币，同比增长2.7%。2019年1-8月，对外承包工程完成营业额6214.9亿元人民币，同比增长0.9%，新签合同额8827.5亿元人民币，基础设施建设类项目合同额1100亿美元，占新签合同总额的85.1%。
- 5) 2019年9月18日，新京报，财政部发布2019年8月地方政府债券发行和债务余额情况称，2019年8月全国发行地方政府债券5695亿元，1-8月全国发行地方政府债券39626亿元。2019年全国地方政府债务限额为240774.3亿元。其中，一般债务限额133089.22亿元，专项债务限额107685.08亿元。截至2019年8月末，全国地方政府债务余额214139亿元，控制在全国人大批准的限额之内。
- 6) 2019年9月18日，农业农村部，农业农村部指出，下一步，将继续会同发展改革委、财政部等部门，深入研究引导社会资本服务乡村振兴的有效路径，引导督促各地加强农业农村领域包括BOT在内的PPP项目投资和建设管理，提高项目投资决策科学性，促进农业农村领域PPP项目持续健康发展，助力乡村振兴战略。
- 7) 2019年9月18日，中国证券网，国家发改委发布加快推进铁路专用线建设的指导意见，规划新建客货共线、货运专线铁路时，要充分考虑沿线铁路专用线接入需求，到2020年一批铁路专用线开工建设。
- 8) 2019年9月18日，中国网，国家发改委新闻发言人在新闻发布会上表示，1-8月份，全国基础设施投资同比增长4.2%，比1-7月份加快了0.4个百分点；8月份，发改委共审批核准固定资产投资项目9个，总投资689亿元，主要集中在水利、能源等领域。
- 9) 2019年9月19日，中国网，北京市市长陈吉宁表示，全力支持雄安新区规划建设，环首都“半小时通勤圈”覆盖区域逐步增加，“轨道上的京津冀”正在形成，北京输出到天津、河北的技术合同成交额累计达到780亿元，北京企业到京冀投资的认缴出资额超过7000亿元，京津冀地区正在成为引领国家高质量发展的重要动力源。
- 10) 2019年9月19日，澎湃新闻，南通市政府常务副市长表示，南通正奋力推进通州湾长江集装箱运输新出海口、南通新机场、北沿江高铁等一批重大基础设施项目，建设长江经济带战略支点和上海大都市北翼门户城市。
- 11) 2019年9月19日，证券时报，上海市委常委会举行会议，研究旧区改造、社会稳定、农业发展等事项。旧区改造要加快规划实施方案编制，及早谋划地块后续功能，创新推进中心城区二次开发。进一步细化规划土地扶持政策，完善征收补偿机制。要多措并举，提升工作实效性。
- 12) 2019年9月20日，证券时报，中央农村工作领导小组办公室、农业农村部发布《关于进一步加强农村宅基地管理的通知》。通知指出，依法落实基层政府属地责任，严格落实“一户一宅”规定，鼓励节约集约利用宅基地，鼓励盘活利用限制宅基地和闲置住宅。
- 13) 2019年9月20日，证券时报，商务部、发改委等19部门发布关于促进对外承包工程高质量发展的指导意见。意见提出，鼓励金融机构按照市场化原则对有条件的建设-运营-移交(BOT)等政府和社会资本合作(PPP)类项目提供项目融资。鼓励企业以建营一体化、投建营一体化等多种方式实施项目，逐步实现由建设施工优势为主向投融资、工程建设、

运营服务的综合优势转变。

➤ 近期重要会议

表 3：近期重要会议日程

时间	会议名称	会议地址
2019 年 10 月 10 日	2019 第四届中国海绵城市国际交流大会暨中国（雄安）水生态与绿色基础设施研讨会	保定

资料来源：活动家会议网站

5. 风险提示

经济下行风险、PPP 推进不及预期、固定资产投资下滑、地方财政增长缓慢风险

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;

B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

苏多永声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改, 投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 需在允许的范围内使用, 并注明出处为“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
	苏梦	021-35082790	sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	秦紫涵	021-35082799	qinzh1@essence.com.cn
	王银银	021-35082985	wangyy4@essence.com.cn
北京联系人	陈盈怡		
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	曹琰	15810388900	caoyan1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	袁进	010-83321345	yuanjin@essence.com.cn
深圳联系人	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	聂欣	0755-23919631	niexin1@essence.com.cn
	杨萍	13723434033	yangping1@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@essence.com.cn
	黄秋琪	0755-23987069	huangqq@essence.com.cn
	王红彦	0755-82714067	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-23984253	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034