

支持乡村振兴战略，建筑行业一马当先

行业深度研究

王小勇（分析师）

0755-82312484

wangxiaoyong1@xsdzq.cn

证书编号：S0280517070001

王斌（联系人）

wangbin1@xsdzq.cn

证书编号：S0280117080044

王萌（联系人）

wangmeng@xsdzq.cn

证书编号：S0280117090007

● 聚焦乡村振兴战略，推进城乡融合发展：

我国城乡发展不平衡，农村发展不充分的现状亟待解决，具体体现在城乡居民收入绝对差距逐年加大，城乡基础设施建设差距明显，教育、医疗资源分配不均衡等方面。2017年10月18日，党的十九大首次提出乡村振兴战略，并把它列为决胜全面建成小康社会需要坚定实施的七大战略之一。2018年中央一号文件再次聚焦乡镇振兴，明确了实施乡村振兴战略的三阶段目标任务：到2020年，乡村振兴取得重要进展，制度框架和政策体系基本形成；到2035年，乡村振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现；到2050年，乡村全面振兴，农业强、农村美、农民富全面实现。

● 国外乡村发展的经验借鉴：

从1970年起，韩国政府开始实施新村运动，目前基本上实现了城乡经济协调发展和城乡居民收入同步提高，有效解决了城乡发展失衡问题。日本造村运动（亦做造町运动）于20世纪70年代末兴起，以振兴产业为手段，促进地方经济的发展，振兴逐渐衰败的农村。1954年，西德政府颁布了《土地整理法》，明确了村庄更新的主要任务，即保证农村地区农业和林业经济的稳定发展，为土地归并整理创造条件，减少城乡差距。

● 建筑行业在乡村振兴战略中的机遇：

农村公路建设：新建与改建升级并举，农村公路建设快速发展，2013年至2016年，农村道路桥梁固定资产投资稳定在3250到3550亿元，我们预计在“十三五”后期，我国每年农村道路桥梁固定资产投资将维持在3400亿元的规模。

美丽乡村建设：2016年12月，环保部、财政部出台《全国农村环境整 治十三五规划》，要求到2020年，新增完成环境综合整治的建制村13万个，累计达到全国建制村总数的三分之一以上；整治过的7.8万个建制村的农村环保设施长期稳定运行。我们预计建制村生活垃圾处理建设投入分别为129亿元、142亿元和152亿元；建制村生活污水建设投入分别为240亿元、288亿元和336亿元。

乡村旅游开发建设：我国休闲农业和乡村旅游步入黄金发展期，相关投资完成额加速落地。2014年乡村旅游投资完成额为1634亿元，同比增速高达69%，经过3年的高速发展，2017年实际完成投资约5500亿元，同比增速依旧保持在43%的较高水平，预计未来3年，乡村旅游每年相关投资仍将保持在5000-6000亿元水平。

● **重点标的：**美晨生态，岭南股份，杭州园林。

● **风险提示：**政策风险，相关投资落地不及预期。

重点推荐标的业绩和评级

证券	股票	2018-07-06	EPS			PE			投资
代码	名称	股价	2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	评级
300237.SZ	美晨生态	6.78	0.75	1.09	1.52	9.04	6.22	4.46	强烈推荐
002717.SZ	岭南股份	9.24	1.18	0.97	1.36	7.83	9.53	6.79	强烈推荐
300649.SZ	杭州园林	27.2	0.27	0.66	1.17	85.0	41.21	23.25	推荐

资料来源：新时代证券研究所

中性（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《行业中性评级》2018-06-02

《园林生态高增不改，守护绿水青山长存》2018-05-06

《2018，更看园林生态环保 PPP》2017-12-09

《园林 PPP 高成长持续》2017-11-07

《关注高成长、低估值、预期差》2017-09-02

目 录

1、 聚焦乡村振兴战略，推进城乡融合发展.....	4
1.1、 我国城乡发展不平衡，农村发展不充分的现状亟待解决.....	4
1.1.1、 城乡居民收入绝对差距逐年加大.....	4
1.1.2、 城乡基础设施建设差距明显.....	4
1.1.3、 教育、医疗资源分配不均衡.....	5
1.2、 乡村振兴战略，开启乡村发展新时代.....	5
1.2.1、 “乡村振兴”已上升至国家战略.....	5
1.2.2、 乡村振兴战略的目标任务及主攻方向.....	7
2、 国外乡村发展的经验借鉴.....	8
2.1、 韩国新村运动.....	8
2.1.1、 工农业发展失衡催生“新村运动”.....	8
2.1.2、 新村运动涵盖改善环境、增收及精神启蒙三大方面.....	8
2.1.3、 新村运动发展的侧重点不断推进.....	9
2.2、 日本造村运动.....	9
2.2.1、 战后经济建设由集中向均衡过度，掀起“造村运动”.....	9
2.2.2、 “一村一品”振兴“1.5 次产业”.....	9
2.2.3、 日本造村运动取得的成果主要体现在三大方面.....	10
2.3、 德国村庄更新.....	10
2.3.1、 德国村庄更新的重点经历了从基建向生态及多元价值的转变.....	10
2.3.2、 德国村庄更新的实施体系发展较为完善.....	11
3、 建筑行业在乡村振兴战略中的机遇.....	11
3.1、 新建与改建升级并举，农村公路建设快速发展.....	11
3.1.1、 我国新建与改建升级农村公路里程逐年提升.....	11
3.1.2、 十三五期间政策扶持，预计未来投资将保持稳定.....	12
3.2、 推进美丽乡村建设，加强农村环境治理.....	13
3.2.1、 农村人居环境治理目标明确，乡村垃圾及污水处理逐年改善.....	13
3.2.2、 农村人居环境治理投资规模测算.....	14
3.3、 乡村旅游项目的开发和建设.....	14
3.3.1、 乡村旅游是推动乡村经济现代化的新型产业手段.....	14
3.3.2、 “十三五”乡村旅游发展目标及任务.....	15
3.3.3、 乡村旅游步入高速发展阶段，投资加速落地.....	15
4、 投资建议.....	16
5、 风险提示.....	16

图表目录

图 1: 全国城镇及农村居民人均可支配收入（2013-2017）.....	4
图 2: 城乡人均公园绿地面积比较（2010-2016）.....	5
图 3: 县、乡、镇、村用水普及率（2010-2016）.....	5
图 4: 城乡居民人均教育、文化和娱乐支出变化图.....	5
图 5: 城乡居民人均医疗保健支出变化图.....	5
图 6: 乡村振兴战略的目标任务.....	7
图 7: 韩国新村运动的发展阶段.....	9
图 8: 日本造村运动的主要成果.....	10

图 9: 近五年通公路、硬化公路乡（镇）、建制村占比	12
图 10: 近五年全国等外公路里程及占比	12
图 11: 农村道路桥梁固定资产投资额（2013-2017 年）	12
图 12: 处理生活垃圾的行政村个数和比例（2013-2016）	13
图 13: 处理生活污水的行政村个数和比例（2013-2016）	13
图 14: 建制村生活垃圾处理建设投入（2013-2016）	14
图 15: 建制村污水处理建设投入（2013-2016）	14
图 16: 我国乡村旅游投资完成额（2014-2017 年）	15
表 1: 社会主义新农村建设、美丽乡村、乡村振兴的政策演进	6
表 2: 农村人居环境整治三年行动方案行动目标	13
表 3: 后期农村污水和生活垃圾处理建设费用预测（2017-2019）	14
表 4: 《乡村旅游扶贫工程行动方案》目标及任务	15

1、聚焦乡村振兴战略，推进城乡融合发展

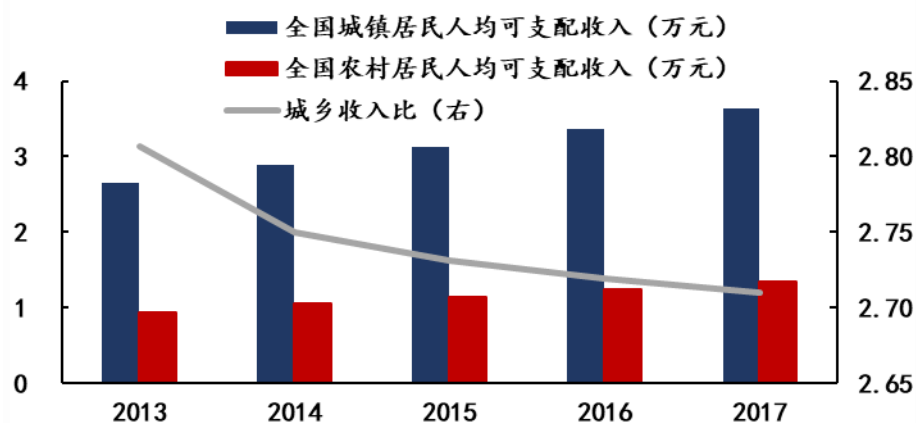
1.1、我国城乡发展不平衡，农村发展不充分的现状亟待解决

“我国社会主要矛盾转化为人民日益增长的美好生活需要和不平衡不充分的发展之间的矛盾。”从我国发展的现状而言，城乡发展不平衡，农村发展不充分。回顾过去的发展历程，在相当长的一段时期内，我国经济发展重点放在城市，而没有重视农村的发展，形成了城乡发展“二元结构”。

1.1.1、城乡居民收入绝对差距逐年加大

从2013年到2017年，我国城镇居民人均可支配收入从2.65万元增长到3.64万元，而农村居民的则从0.94万元增长到1.34万元。尽管城乡居民人均可支配收入比连续五年下降（2013年为2.81:1，2014年为2.75:1，2015年为2.73:1，2016年为2.72:1，2017年为2.71:1），但从增长的绝对值看，五年间，城镇人均可支配收入增加了0.99万元，而农村居民的则只增加了0.4万元，城乡居民收入水平正在不断加大。

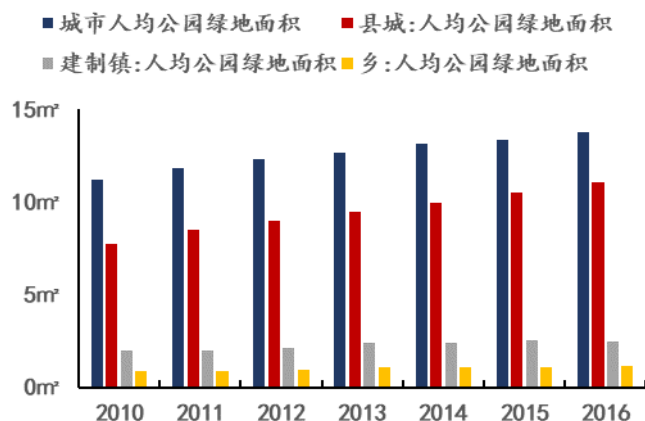
图1：全国城镇及农村居民人均可支配收入（2013-2017）



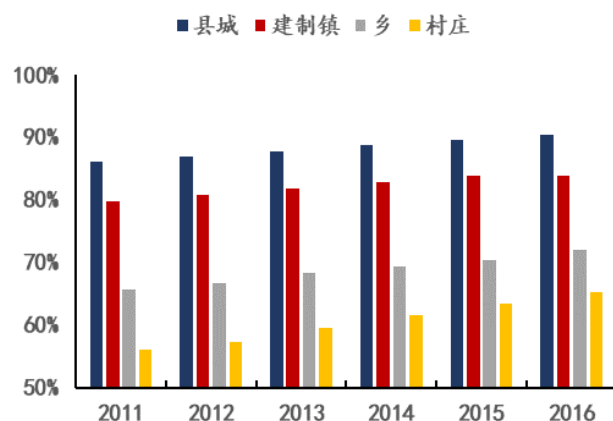
资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.1.2、城乡基础设施建设差距明显

我国城乡发展差距亦体现在基础设施建设方面。从用水普及率来看，截止至2016年，城市用水普及率最高，达到了98.42%，县城的其次为90.5%，而建制镇、乡、村庄均不足90%，分别为83.86%，71.9%和65.23%。在人均公园绿地面积上，城乡的差距更是明显，从2010年到2016年，城市人均公园绿地面积从11.18平方米增加到13.7平方米，县城的从7.7平方米增加到11.05平方米，而建制镇和乡的则不足3平方米，分别从2平方米增加到2.46平方米，0.88平方米增加到1.11平方米。在村庄处理生活污水和垃圾的比例方面，从2010年到2016年，村庄对生活污水处理的行政村比例从6%提升到了20%，对生活垃圾处理的从21%增加到了65%；虽然增长的速度可观，但是可上升空间依然较大。

图2： 城乡人均公园绿地面积比较（2010-2016）

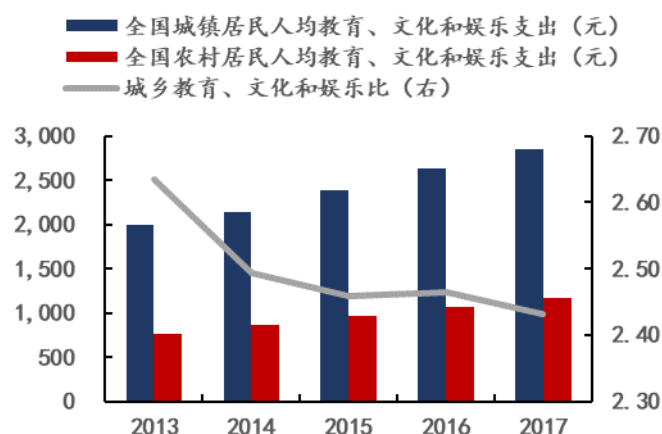
资料来源：Wind，新时代证券研究所

图3： 县、乡、镇、村用水普及率（2010-2016）

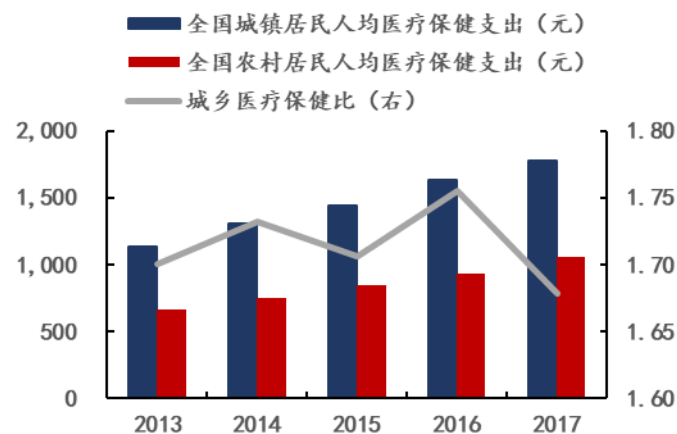
资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.1.3、教育、医疗资源分配不均衡

人均教育及医疗保健方面的支出体现了人们对教育及医疗的态度与重视程度，也反应了教育及医疗资源的社会分配。从教育、文化和娱乐方面来看，自2013年至2017年，城镇居民人均支出从1988元增加到2847元，农村居民人均支出则从755元增加到1171元，四年以来其城乡人均教育、文化和娱乐比值虽逐年降低，但仍维持在2倍以上，可见城乡科教文娱方面差距较大的。同样的，在医疗保健方面，自2013年至2017年，城镇居民人均支出从1136元增长至1777元，农村居民的则从668元增长至1059元，城乡居民医疗保健支出的绝对差值仍然呈现逐年增加的趋势。

图4： 城乡居民人均教育、文化和娱乐支出变化图

资料来源：Wind，新时代证券研究所

图5： 城乡居民人均医疗保健支出变化图

资料来源：Wind，新时代证券研究所

1.2、乡村振兴战略，开启乡村发展新时代

1.2.1、“乡村振兴”已上升至国家战略

2017年10月18日，党的十九大首次提出乡村振兴战略，并把它列为决胜全面建成小康社会需要坚定实施的七大战略之一。

2018年中央一号文件再次聚焦乡镇振兴，从提升农业发展质量、推进乡村绿色发展、繁荣兴盛农村文化、构建乡村治理新体系、提高农村民生保障水平、打好精准脱贫攻坚战、强化乡村振兴制度性供给、强化乡村振兴人才支撑、强化乡村振

兴投入保障、坚持和完善党对“三农”工作的领导等方面进行安排部署。

表1: 社会主义新农村建设、美丽乡村、乡村振兴的政策演进

发布日期	条例文件名	政府部门	主要内容
2018/02/20	《农村人居环境整治三年行动方案》	中共中央、国务院	实施乡村振兴战略，坚持农业农村优先发展，以建设美丽宜居村庄为导向，以农村垃圾、污水治理和村容村貌提升为主攻方向。到 2020 年，实现农村人居环境明显改善，村庄环境基本干净整洁有序，村民环境与健康意识普遍增强。
2018/01/02	《中共中央 国务院关于实施乡村振兴战略的意见》（中发〔2018〕1 号）	中共中央	提升农业发展质量、推进乡村绿色发展、繁荣兴盛农村文化、构建乡村治理新体系、提高农村民生保障水平、打好精准脱贫攻坚战、强化乡村振兴制度性供给、强化乡村振兴人才支撑、强化乡村振兴投入保障、坚持和完善党对“三农”工作的领导等方面进行安排部署。
2017/10/18	《决胜全面建成小康社会 夺取新时代中国特色社会主义伟大胜利》	十九大	实施乡村振兴战略。坚持农业农村优先发展，按照产业兴旺、生态宜居、乡风文明、治理有效、生活富裕的总要求，建立健全城乡融合发展体制机制和政策体系，加快推进农业农村现代化。
2015/10/11	《全国农业可持续发展规划（2015-2030 年）》（农计发[2015]145 号）	农业部	到 2020 年，农业可持续发展取得初步成效，经济、社会、生态效益明显。到 2030 年，农业可持续发展取得显著成效。治理环境污染，改善农村环境，开展生态村镇、美丽乡村创建。
2015/02/01	《中共中央 国务院关于加大改革创新力度加快农业现代化建设的若干意见》（中发〔2015〕1 号）	中共中央	全面推进农村人居环境整治。鼓励各地从实际出发开展美丽乡村创建示范。有序推进村庄整治，切实防止违背农民意愿大规模撤并村庄、大拆大建。
2014/06/11	《国务院办公厅关于改善农村人居环境的指导意见》（国办发[2014]25 号）	国务院办公厅	到 2020 年，全国农村居民住房、饮水和出行等基本生活条件明显改善，人居环境基本实现干净、整洁、便捷，建成一批各具特色的美丽宜居村庄。
2014/03/31	《国家新型城镇化规划（2014-2020 年）》	中共中央	提升乡镇村庄规划管理水平。适应农村人口转移和村庄变化的新形势，科学编制县域村镇体系规划和镇、乡、村庄规划，建设各具特色的美丽乡村。
2013/02/22	《农业部办公厅关于开展“美丽乡村”创建活动的意见》（农办科[2013]10 号）	农业部办公厅	“美丽乡村”创建工作采取创建乡村申请，县级农业行政主管部门审核，省级农业行政主管部门复核，农业部审定的方式，2013-2015 年，在全国选择产生 1000 个“美丽乡村”创建试点单位。
2012/12/31	《中共中央 国务院关于加快发展现代农业进一步增强农村发展活力的若干意见》（中发[2013]1 号）	中共中央	推进农村生态文明建设。。加强农村生态建设、环境保护和综合整治，努力建设美丽乡村。
2012/01/13	《国家新型城镇化规划（2011-2015 年）》（国发[2012]4 号）	国务院	加快发展现代农业，建设社会主义新农村。到 2015 年，现代农业建设取得明显进展。展望 2020 年，现代农业建设取得突破性进展，基本实现农业现代化。
2009/12/31	《中共中央 国务院关于加大统筹城乡发展力度进一步夯实农业农村发展基础的若干意见》（中发[2009]1 号）	中共中央	把建设社会主义新农村和推进城镇化作为保持经济平稳较快发展的持久动力，按照稳粮保供给、增收惠民生、改革促统筹、强基增后劲的基本思路，毫不松懈地抓好农业农村工作。
2008/12/31	《中共中央 国务院关于 2009 年促进农业稳定发展农民持续增收的若干意见》（中发[2009]1 号）	中共中央	坚定不移推进社会主义新农村建设。加大对农业的支持保护力度，稳定农业生产，强化现代农业物质支撑和服务体系，稳定完善农村基本经营制度。推进城乡经济社会发展一体化。

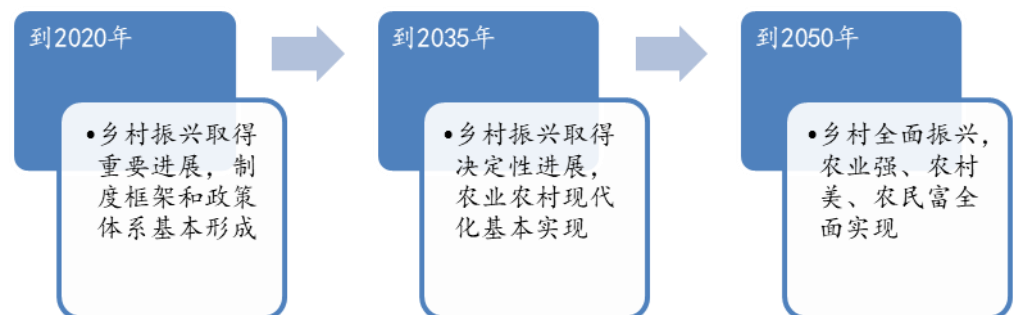
2007/08/31	《国务院办公厅关于改善农村人居环境的指导意见》（国发[2007]19号）	国务院	作为社会主义新农村建设的重要任务，通过在全国范围建立农村最低生活保障制度，将符合条件的农村贫困人口全部纳入保障范围，稳定、持久、有效地解决全国农村贫困人口的温饱问题。
2006/12/31	《中共中央 国务院关于积极发展现代农业扎实推进社会主义新农村建设的若干意见》（中发〔2007〕1号）	中共中央	实行工业反哺农业、城市支持农村和多予少取放活的方针，巩固、完善、加强支农惠农政策，切实加大农业投入，积极推进现代农业建设，强化农村公共服务，深化农村综合改革，促进粮食稳定发展、农民持续增收、农村更加和谐，确保新农村建设取得新的进展。
2006/11/14	《国家发展改革委关于加强农村基础设施建设扎实推进社会主义新农村建设的意见》（发改农经[2006]2325号）	发改委	抓好农村基础设施建设规划工作，加强对农村基础设施建设的分类指导，增加农村基础设施建设资金投入，加大政府支农投资整合工作力度，不断创新农村基础设施建设的体制和机制，积极参与新农村建设试点工作。
2005/12/31	《中共中央 国务院关于推进社会主义新农村建设的若干意见》（中发〔2006〕1号）	中共中央	要加快建立以工促农、以城带乡的长效机制。顺应经济社会发展阶段性的变化和建设社会主义新农村的要求。
2005/10/8	《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十一个五年规划的建议》	十六届五中全会	建设社会主义新农村。积极推进城乡统筹发展，推进现代农业建设，全面深化农村改革，大力发展农村公共事业，千方百计增加农民收入。

资料来源：中国政府网，新时代证券研究所

1.2.2、乡村振兴战略的目标任务及主攻方向

2018年中央一号文件明确了实施乡村振兴战略的三阶段目标任务：到2020年，乡村振兴取得重要进展，制度框架和政策体系基本形成；到2035年，乡村振兴取得决定性进展，农业农村现代化基本实现；到2050年，乡村全面振兴，农业强、农村美、农民富全面实现。

图6：乡村振兴战略的目标任务



资料来源：中国政府网，新时代证券研究所

乡村振兴要统筹谋划，科学推进，实施乡村振兴战略，要推动乡村产业振兴、乡村人才振兴、乡村文化振兴、乡村生态振兴及乡村组织振兴。以“五个振兴”为目标，制定清晰明确的乡村振兴主攻方向——加快构建现代农业产业体系、生产体系、经营体系，推进农业由增产导向转向提质导向；把人力资本开发放在首要位置，在乡村形成人才、土地、资金、产业汇聚的良性循环；加强农村思想道德建设和公共文化建设，培育文明乡风、良好家风、淳朴民风；坚持绿色发展，加强农村突出环境问题综合治理，让良好生态成为乡村振兴支撑点；建立健全党委领导、政府负责、社会协同、公众参与、法治保障的现代乡村社会治理体制。

2、国外乡村发展的经验借鉴

2.1、韩国新村运动

2.1.1、工农业发展失衡催生“新村运动”

1962--1971年，韩国政府实施了两个五年计划，通过重点扶持产业发展和扩大出口实现经济腾飞，创造了“汉城奇迹”。另一方面，在推进工业化和城市化的同时，国家也面临工农业发展严重失衡的问题，地区发展不平衡，贫富差距拉大，社会矛盾加剧，1970年农村居民的年平均收入还不到城市居民的50%。在这种社会背景下，从1970年起，韩国政府开始正式组织实施新农村建设与发展运动（简称新村运动）。

2.1.2、新村运动涵盖改善环境、增收及精神启蒙三大方面

韩国新村运动主要实施了三类工程项目，即改善生活环境条件项目、发展生产和增加收入项目、精神启蒙项目。

一、改善生活环境条件项目：

改善农村公路：新村运动初期全国大部分农村都组织实施了修建桥梁、改善公路的工程。1971--1975年间，全国农村共新架设了65000多座桥梁，各村都修筑了宽3.5米、长2--4公里的进村公路。到70年代后期，除了个别极为偏僻的农村外，全国都实现了村村通车。

改善住房条件：1971年，在全国250多万农户中约有80%住在茅草屋，但到1977年，全国所有的农民都住进了换成瓦片或铁片房顶的房屋，农村面貌焕然一新。

农村电气化：60年代末，在韩国的农村只有20%的农户按上了电灯，其余的农户还在传统的煤油灯下生活。到1978年，全国98%的农户都装上了电灯，90年代全国已实现了电气化。

农村自来水：新村运动开始时，村民们自觉地把山上的水引到村里的蓄水池后用水管接到每家每户。80年代，普遍使用汲取地下水的井管挖掘机，农村环境卫生条件也明显得到改善。

二、发展生产和增加收入项目：

推广高产水稻品种：新村运动初期，政府推广“统一系”水稻高产新品种，使韩国的水稻生产跨入划时代发展阶段。水土条件相近的10至30户农民，在掌握先进耕种技术的班组长的带领下，共同选种、育苗、插秧、施肥、灌水，直到收获。这种共同协作的“集团栽培”，提高了全国农民的水稻栽培水平。

增加农民收入：韩国农民收入的明显提高是从70年代开始的。1970年，农户年人均收入137美元，到1978年，农户年人均收入649美元。收入的急剧提高得益于如下几个因素：(1)在全国范围内推广水稻新品种；(2)政府为保护水稻新品种的价格，给予财政补贴；(3)部分农户改种经济作物，调整优化农业结构；(4)政府以新村运动的名义，大量投资，扶持农村经济持续发展。

三、精神启蒙项目：

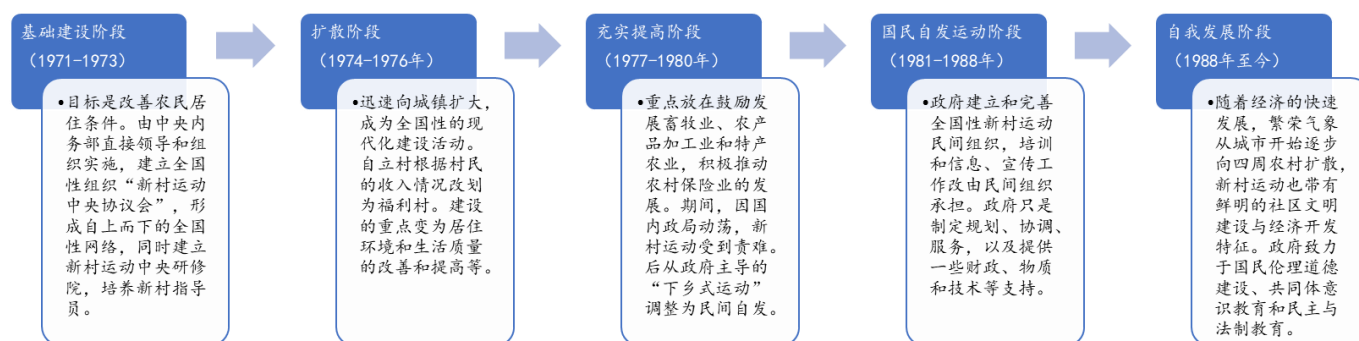
兴建村民会馆：从开展新村运动的第二年开始，各地农村纷纷兴建村民会馆。

农民有了自己的会馆以后，不仅用来召开各种会议，还用来举办各种农业技术培训班和交流会。农民在各种实况展示和社会实践中亲身体会到了民主决策和管理的真谛，学会了与各级政府同心协力、共同改变农村落后面貌的实践能力。

2.1.3、新村运动发展的侧重点不断推进

韩国新村运动至今已开展 40 余年，在改善农村人居环境、推进农业现代化、推动城乡统筹协调发展和区域平衡发展中发挥了巨大作用。新村运动按照发展侧重点的向前推进，可分为基础建设（1971-1973 年）、扩展（1974-1976 年）、充实提高（1977-1980 年）、国民自发运动（1981-1988 年）及自我发展（1988 年至今）五个阶段。

图7： 韩国新村运动的发展阶段



资料来源：人民网，新时代证券研究所

韩国在上个世纪 60 年代还是一个落后的农业国，40%的村不通汽车，80%的农户不通电，80%的农民住茅草房。经过 40 多年的持续发展，目前基本上实现了城乡经济协调发展和城乡居民收入同步提高，有效解决了城乡发展失衡问题。1993 年，城乡居民收入为 1.05: 1，到 2004 年，韩国人均 GDP 已跃升至 1.4 万美元，城乡居民收入为 1.19: 1，韩国新村运动的实施将经济发展、科技发展和国家伦理道德建设紧密结合，成功实现了国家物质文明和精神文明的协调发展。

2.2、日本造村运动

2.2.1、战后经济建设由集中向均衡过度，掀起“造村运动”

日本在二战之后经济遭受重创，故致力于重建城市，把主要的资本集中在东京、大阪、神户等大都市上，农村青壮人口大量外流到城市，城乡差距扩大。在 1955-1971 年，工业和其他非农产业的就业人口由 2510 余万人增至 4340 余万人，占就业总人数的比重从 61% 提高到 85%；同期农业劳动力则从 1600 万人减少到 760 多万人。农业生产力大幅下降，农村面临瓦解的危机。在这样的背景下，日本造村运动（亦做造町运动）于 20 世纪 70 年代末兴起，以振兴产业为手段，促进地方经济的发展，振兴逐渐衰败的农村。

2.2.2、“一村一品”振兴“1.5 次产业”

在日本的造村运动中最具知名度且影响力扩及全日本乃至亚洲各国的形式，就是由平松守彦于 1979 年开始提倡的“一村一品”运动。“一村一品”运动即一种在政府引导和扶持下，以行政区和地方特色产品为基础形成的区域经济发展模式。它要求一个地方（县、乡、村）根据自身的条件和优势，发展一种或几种有特色的且在

一定的销售半径内名列前茅的拳头产品（并不限于农特产品，也包括特色旅游项目及文化资产项目等），以振兴“1.5次产业”，其主要做法有：

一是以开发农特产品为目标，培育各具优势的产业基地。他们在培育农特产品上抓住产地建设、培育名牌两大重点环节。尽管农业所占比重逐渐下降，但日本政府并未放松对农业和农村的支持，始终把农业和农村的发展放在重要的位置。

二是以突破1.5次产业为重点，增加产品的附加价值。所谓1.5次产业，是以农、林、牧、渔产品及其加工品为原料所进行的工业生产活动，通过这个生产活动增加农产品的附加值。地方产业振兴的重点在1.5次产业，这是因为要把农产品生产的一次产业直接提高到加工业的二次产业是相对困难的，但是把农产品略作加工，提高一次产品的附加值则是可行的。

三是以开发农产品市场为手段，促进农产品的流通。日本农协在推动农产品市场化的进程中发挥了很大作用，农协通过兴办各种服务事业，把分散经营的农户与全国统一的市场紧密联结起来，有效地解决了小生产与大市场的矛盾。在农产品销售时，根据农民与农协签订的协议，收获季节农产品由农协上门收取，销售渠道为生产者——农协——批发市场——零售店——消费者。

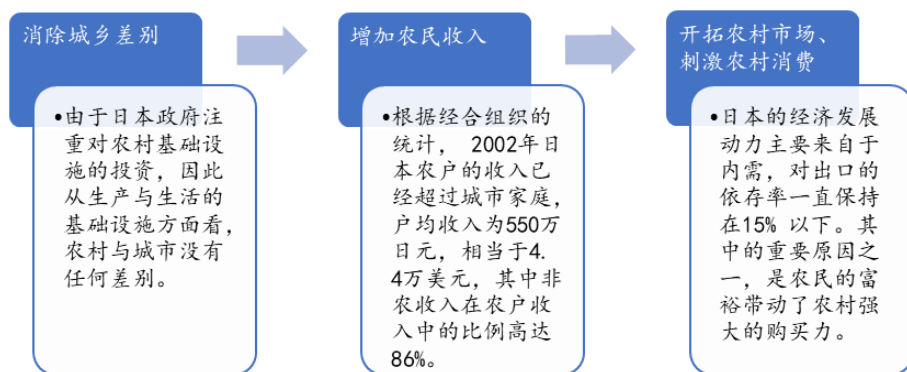
四是以培养人才为动力，开展多元化的农民教育。开设各级农业科技教育培训中心、高中等农业院校、企业与民间的各类培训服务机构、各级农民协会和各级农业技术推广服务体系和农业改良普及系统。

五是以创设合理的融资制度为途径，提供农业低息贷款。农村产业的振兴需要完善的金融体系的支撑，日本的农村金融体系由政策性金融与农协金融组成。

2.2.3、日本造村运动取得的成果主要体现在三大方面

日本自70年代末兴起的造村运动，使农村发生了巨大的变化，成果主要体现在消除城乡差别、增加农民收入和开拓农村市场三个方面：

图8：日本造村运动的主要成果



资料来源：cnki，新时代证券研究所

2.3、德国村庄更新

2.3.1、德国村庄更新的重点经历了从基建向生态及多元价值的转变

二战之后，基于劳动力廉价、地价便宜及财政补贴等原因，许多工业场所迁至农村地区，新一轮的农村改革在这一背景下开始。1954年，西德政府颁布了《土地整理法》，明确了村庄更新的主要任务，即保证农村地区农业和林业经济的稳定发展，为土地归并整理创造条件，减少城乡差距。

1960 年巴登威滕堡州和黑森州率先出台了全州的村庄更新计划。1965 年巴伐利亚州也制定了州村庄发展规划，村庄更新的重点主要集中在新村建设和完善基础设施两个方面。

1976 年，联邦政府对《土地整理法》进行了修订，将村庄更新明确写入法律条文中，村庄更新项目开始审视村庄的原有形态和村中建筑，重视村庄内部道路的布置和对外交通的合理规划，关注村庄的生态环境整治。

90 年代以来，可持续发展的理念融入了村庄更新的实践。农村地区的生态价值、文化价值、旅游价值和休闲价值都被提到与经济价值同等重要的高度上。

2.3.2、德国村庄更新的实施体系发展较为完善

主要内容：对老的建筑物进行修缮、改造、保护和加固；改善和增加设村内公共设施；对闲置的旧房屋进行修缮改造；对山区和低洼易错区增设防洪设施；修建人行道、步行区，改善村内交通状况。

实施程序：首先，由当地的村民提出申请，然后由当地政府进行审核，在确认申请具有可行性和必要性之后将它纳入更新计划，最后由土地所有者组成团体并聘用规划师和建筑师在对村落的基础资料进行详细研究的基础上进行设计，包括人文条件的资料以及自然条件的资料。

法律保障：德国村庄更新最重要的法律依据是 1954 年颁布，后多次修订的《联邦土地整理法》，联邦各州根据实际情况也相应地制定了州土地整理法规及相关的法律条文，联邦建筑法典对村庄更新也起着举足轻重的作用。除此之外，联邦国土规划法、州国土规划法和州发展规划通过区域规划手段对村庄更新起到控制作用。

市场化运作：德国的村庄建设被纳入到国土规划的体系之中，公共基础设施通过区域规划和县域规划统一安排，并由政府出资修建，象污水处理、垃圾处置等实行象城市居民一样的收费管理制度。村庄的水、电、煤气等基础设施由市民向市政管理部门申请要求配备，私人企业也可向居民提供类似服务。对于处于城市边远地区的村庄和经济水平欠发达的农村地区，政府则给予特殊的经济资助。

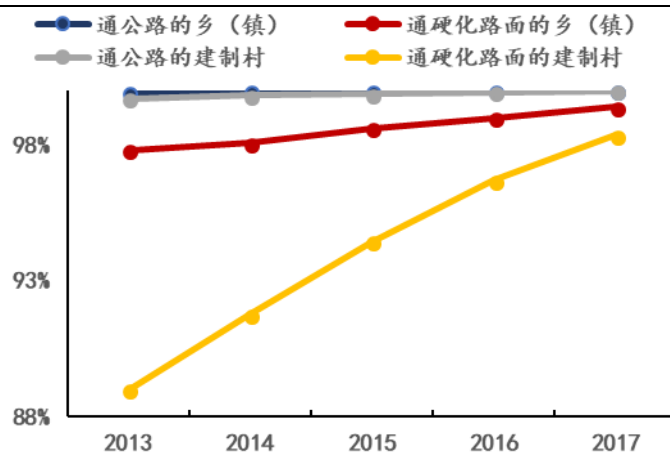
3、建筑行业在乡村振兴战略中的机遇

3.1、新建与改建升级并举，农村公路建设快速发展

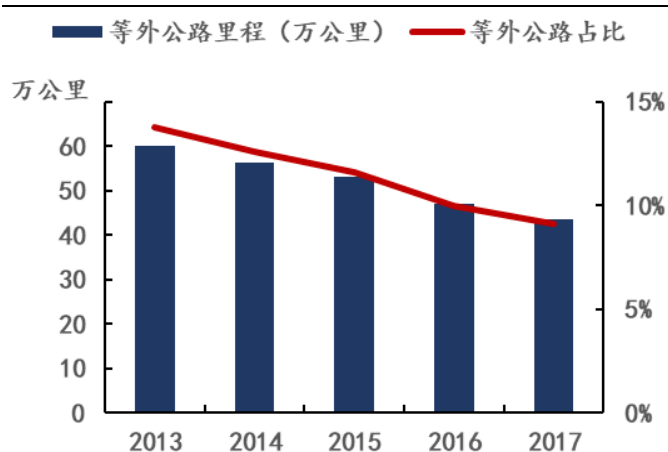
3.1.1、我国新建与改建升级农村公路里程逐年提升

截止至 2017 年末，我国农村公路里程达 400.93 万公里，其中县道 55.07 万公里，乡道 115.77 万公里，村道 230.08 万公里。五年以来，全国新改建农村公路 127.5 万公里，99.99% 的乡（镇）和 99.98% 建制村已完成农村公路的建设要求，其中全国通硬化公路的乡（镇）、建制村已分别达 99.39% 的和 98.35%。

从 2013 年至 2017 年，全国公路里程逐年上升，而等外公路（主要为乡道、村道）里程则逐年下降，显示县、乡（镇）、村公路改造在逐渐加强，但还是存在至少 43.49 万公里的等外公路需要继续升级改造。

图9：近五年通公路、硬化公路乡（镇）、建制村占比

资料来源：交通部，新时代证券研究所

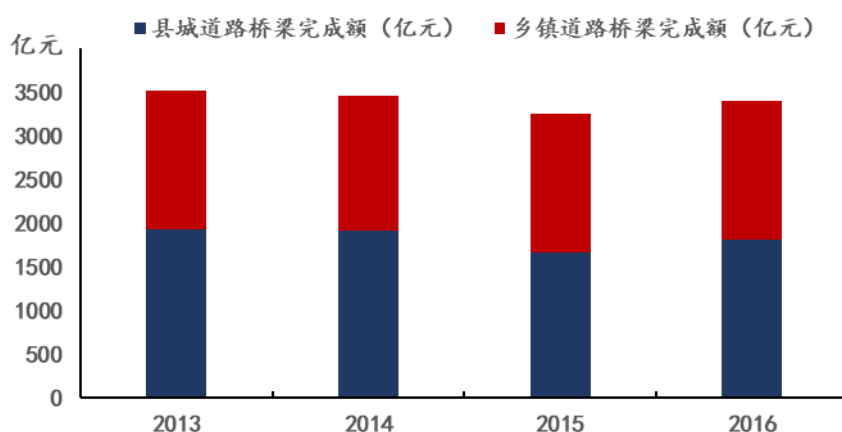
图10：近五年全国等外公路里程及占比

资料来源：交通部，新时代证券研究所

3.1.2、十三五期间政策扶持，预计未来投资将保持稳定

2018年5月8日，交通运输部公布了新的《农村公路建设管理办法》，并于2018年6月1日起施行。办法指出，鼓励在农村公路建设中应用新技术、新材料、新工艺、新设备，提高建设质量。在保证农村公路建设质量的前提下，鼓励整合旧路资源、加工适于筑路的废旧材料等用于农村公路建设。鼓励采用设计、施工和验收后一定时期养护工作合并实施的“建养一体化”模式。要求农村公路建设项目施行“三同时”制度，即交通安全、防护、排水等附属设施应与主体工程同时设计、同时施工、同时投入使用。

2018年7月2日国务院公布《关于印发“十三五”现代综合交通运输体系发展规划的通知》要求到2020年，基本建成安全、便捷、高效、绿色的现代综合交通运输体系，部分地区和领域率先基本实现交通运输现代化。强调要全面加快农村公路建设，全面完成通硬化路任务，加强县乡公路改造，加强农村公路养护，完善安全防护措施等。

图11：农村道路桥梁固定资产投资额（2013-2017年）

资料来源：Wind，新时代证券研究所

据行业部门估算，“十三五”期间，农村公路建设资金需求超过1万亿元，养护工程资金需求超过3000亿元。住建部统计，2015年，农村道路桥梁固定资产投资规模达到3253.59亿元，其中县城为1664.59亿元，村镇为1589亿元；2016年农村道路桥梁固定资产投资额同比增加4.34%，达到3394.8亿元，其中县城为1805.87亿元，村镇与上年保持一致，为1589亿元。

2013 年至 2016 年，农村道路桥梁固定资产投资额稳定在 3250 到 3550 亿元，我们预计在“十三五”后期，我国每年农村道路桥梁固定资产投资将维持在 3400 亿元的规模。

3.2、推进美丽乡村建设，加强农村环境治理

3.2.1、农村人居环境治理目标明确，乡村垃圾及污水处理逐年改善

2018 年 2 月 5 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《农村人居环境整治三年行动方案》。方案表明到 2020 年，实现农村人居环境明显改善，村庄环境基本干净整洁有序，村民环境与健康意识普遍增强。要求东部地区、中西部有基础有条件的地区，在人居环境、生活垃圾处置、厕所革命、生活污水治理等方面获得提升。地处偏远、经济欠发达等地区，在优先保障农民基本生活条件基础上，实现人居环境干净整洁的基本要求。

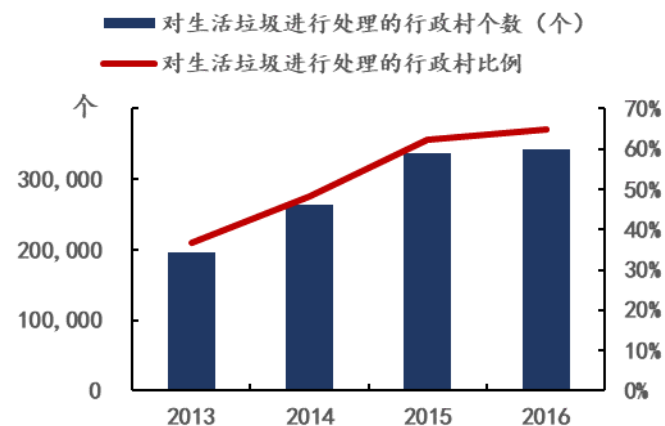
表2：农村人居环境整治三年行动方案行动目标

	东部、中西部城市近郊区	中西部基础好、基本具备条件地区	地处偏远地区
人居环境	全面提升	较大提升	
生活垃圾	处理体系全覆盖	90%左右得到治理	
厕所	基本完成无害化改造，粪污基本得到处理或者资源化利用	普及率达到 85%左右	优先保障农民基本生活条件基础上，实现人居环境干净整洁的基本要求
生活污水	治理率明显提高	乱排乱放得到管控	
其他	村容村貌提升，管护长效机制初步建立	村内道路通行条件明显改善	

资料来源：中国政府网，新时代证券研究所

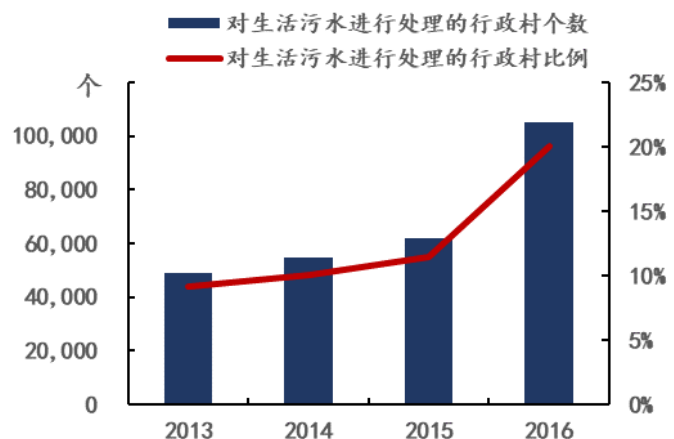
2013 至 2016 年，镇、乡、村的生活垃圾处理能力、污水处理能力都有很大的提升。其中，处理生活垃圾的行政村个数达 34 万以上，占 2016 年所有行政村个数的 65%；对生活污水进行处理的行政村个数已达 10 万以上，占 2016 年所有行政村个数的 20%。

图12： 处理生活垃圾的行政村个数和比例（2013-2016）

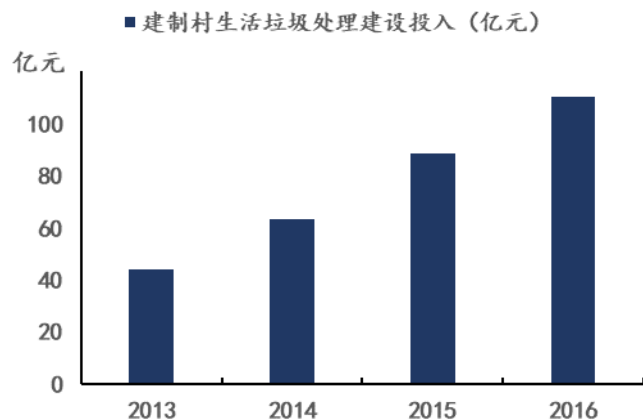


资料来源：Wind，新时代证券研究所

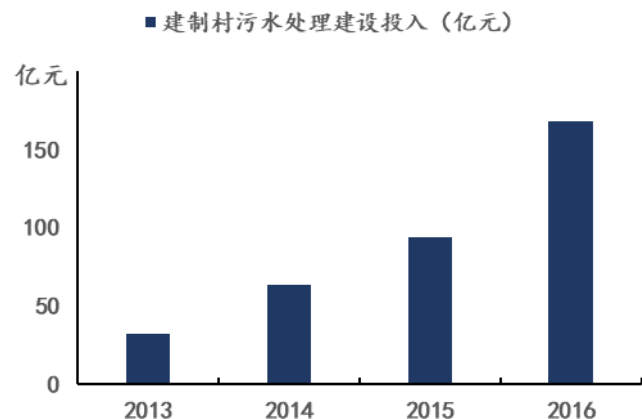
图13： 处理生活污水的行政村个数和比例（2013-2016）



资料来源：Wind，住建部，新时代证券研究所

图14: 建制村生活垃圾处理建设投入 (2013-2016)

资料来源: Wind, 新时代证券研究所

图15: 建制村污水处理建设投入 (2013-2016)

资料来源: Wind, 住建部, 新时代证券研究所

3.2.2、农村人居环境治理投资规模测算

2016 年 12 月, 环保部、财政部出台《全国农村环境综合整治十三五规划》, 要求到 2020 年, 新增完成环境综合整治的建制村 13 万个, 累计达到全国建制村总数的三分之一以上; 整治过的 7.8 万个建制村的农村环保设施长期稳定运行。

截至 2016 年底, 完成生活垃圾治理的建制村数量约为 34 万个, 按照《农村人居环境整治三年行动方案》中 90% 建制村生活垃圾得到治理的目标规定, 我们预计还需对 13 万个建制村进行生活垃圾处理的建设, 我们预计 2017-2019 年完成生活垃圾处理的建制村数量为 40 万、44 万及 47 万个, 按照 2016 年平均每个建制村生活垃圾处理建设投入, 则可推知 2017-2019 年的建制村生活垃圾处理建设投入分别为 129 亿元、142 亿元和 152 亿元。

对生活污水进行处理的建制村, 还需整治 10 万个左右, 从而达到 20.8 万个的总目标。我们预计 2017-2019 年完成生活污水处理的建制村数量为 15 万、18 万、21 万个, 按照 2016 年平均每个建制村生活污水处理的标准, 预估计 2017-2019 年, 建制村生活污水建设投入分别为 240 亿元、288 亿元和 336 亿元。

表3: 后期农村污水和生活垃圾处理建设费用预测 (2017-2019)

	农村生活垃圾处理 建设投入 (亿元)	农村污水处理 建设投入 (亿元)	总投入 (亿元)
2017	129	240	369
2018	142	288	430
2019	152	336	488

资料来源: 新时代证券研究所预测

3.3、乡村旅游项目的开发和建设

3.3.1、乡村旅游是推动乡村经济现代化的新型产业手段

乡村旅游作为以乡村社区为活动场所、以乡村独特的生产形态、生活风情和田园风光为对象的一种旅游业态, 其发展能够起到农民增产增收、农业多元经营、农村美丽繁荣的作用, 因此已经成为乡村振兴中的重要引擎。

近年来我国乡村旅游蓬勃发展, 截至 2017 年底全国休闲农业和乡村旅游接待游客 28 亿人次, 营业收入 7400 亿元, 从业人员 1100 万人, 带动 750 万户农民受益。

3.3.2、“十三五”乡村旅游发展目标及任务

2016 年国家旅游局会同国家发展改革委等 12 部门制定《乡村旅游扶贫工程行动方案》，方案提出，“十三五”期间，力争通过发展乡村旅游带动全国 25 个省（区、市）2.26 万个建档立卡贫困村 230 万贫困户 747 万贫困人口实现脱贫致富。

表4：《乡村旅游扶贫工程行动方案》目标及任务

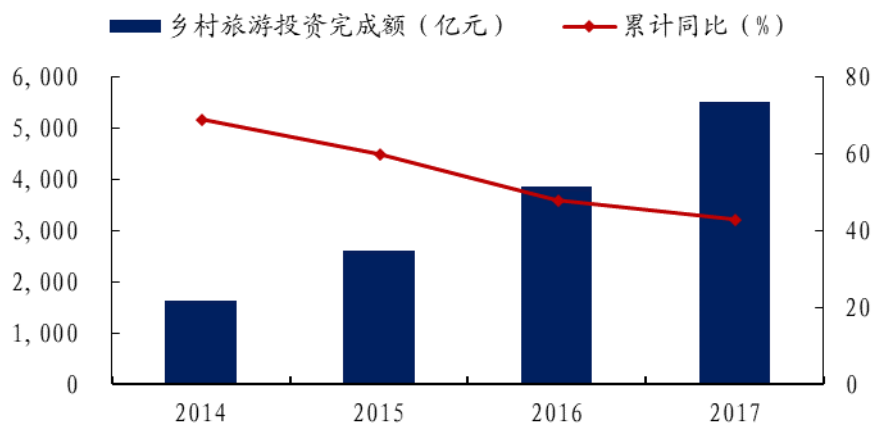
类别	内容
工作目标	“十三五”期间，力争通过发展乡村旅游带动全国 25 个省（区、市）2.26 万个建档立卡贫困村、230 万贫困户、747 万贫困人口实现脱贫。 2016-2018 年减少 1.26 万个建档立卡贫困村，实现 400 万贫困人口脱贫； 2019-2020 年减少 1 万个建档立卡贫困村，实现 347 万贫困人口脱贫。 使全国 1 万个乡村旅游扶贫重点村年旅游经营收入达到 100 万元，贫困人口年人均旅游收入达到 1 万元以上。
主要任务	1、到 2020 年，全国建设 1000 家“乡村旅游后备箱工程示范基地”，建设 1000 个乡村旅游扶贫电商示范村。 2、到 2020 年，全国培育 1000 个乡村旅游创客示范基地。 3、每年金融支持旅游扶贫项目不少于 1000 个，资金不少于 3000 亿元。 4、到 2020 年，全国建设旅游扶贫示范景区 1000 个、企业（合作社）+农户旅游扶贫示范基地 1 万家。

资料来源：中国政府网，新时代证券研究所

3.3.3、乡村旅游步入高速发展阶段，投资加速落地

随着居民收入水平的提高、城市病的加剧及政府大力推广，休闲农业及乡村旅游相关消费需求强劲，休闲农业和乡村旅游投资完成额加速落地。2014 年乡村旅游投资完成额为 1634 亿元，同比增速高达 69%，经过 3 年的高速发展，2017 年实际完成投资约 5500 亿元，同比增速依旧保持在 43% 的较高水平。我们预计未来 3 年，乡村旅游每年相关投资仍将保持在 5000-6000 亿元水平。

图16：我国乡村旅游投资完成额（2014-2017 年）



资料来源：国家旅游局，新时代证券研究所

4、投资建议

实施乡村振兴战略，发展基础设施建设及环境治理，开发乡村旅游，都将为建筑行业开启新的市场空间。一些园林板块上市公司已经积极投身乡村振兴的建设当中，例如美晨生态近期就承接了赣州市章贡区沙石乡村振兴示范带项目勘察设计施工总承包（EPC）项目，与湖北安陆市及陕西安康市签订的战略合作框架协议中也包含美丽乡村建设相关内容；岭南股份逐渐打造城市建设与美丽乡村振兴建设的产业链格局，近期也承接了日照市岚山区美丽乡村建设及桤柳生态修复工程 PPP 项目；杭州园林与海南省琼海市人民政府签订的《中国博鳌大农业国家公园建设前期协作协议》，当中就包括博鳌农业公园及沙美村、培兰村两个美丽乡村建设。推荐美晨生态、岭南股份、杭州园林。

5、风险提示

政策风险，相关投资落地不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，新时代证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及新时代证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

王小勇，新财富、水晶球、金牛奖分析师，证券从业时间 11 年，地产行业从业 4 年，重庆建筑大学毕业。

投资评级说明

新时代证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6-12个月，预计该行业指数表现强于市场基准指数。

中性： 未来6-12个月，预计该行业指数表现基本与市场基准指数持平。

回避： 未来6-12个月，未预计该行业指数表现弱于市场基准指数。

市场基准指数为沪深 300 指数。

新时代证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避： 未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。该评级由分析师给出。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

新时代证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由新时代证券股份有限公司（以下简称新时代证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

新时代证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给新时代证券客户的，属于机密材料，只有新时代证券客户才能参考或使用，如接收人并非新时代证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。新时代证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

新时代证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。新时代证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是新时代证券在发表本报告当日的判断，新时代证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但新时代证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。新时代证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的新时代证券网站以外的地址或超级链接，新时代证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

新时代证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。新时代证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于新时代证券。未经新时代证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为新时代证券的商标、服务标识及标记。

新时代证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

北京	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649
	手机：13811830164
	邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕筱琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258
	手机：18221821684
	邮箱：lyyouqi@xsdzq.cn
深圳	史月琳 销售经理
	固话：0755-82291898
	手机：13266864425
	邮箱：shiyuelin@xsdzq.cn

联系我们

新时代证券股份有限公司研究所

北京地区：北京市海淀区北三环西路99号院1号楼15层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区浦东南路256号华夏银行大厦5楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区福华一路88号中心商务大厦15楼1501室

邮编：518046

公司网址：<http://www.xsdzq.cn/>