

# 政治局会议突出“稳”字与基建补短板，推荐园林 PPP

行业点评

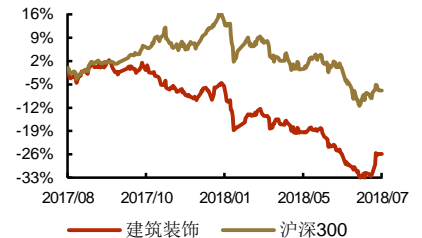
王小勇（分析师）  
0755-82312484  
wangxiaoyong1@xsdzq.cn  
证书编号：S0280517070001

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

中性（维持评级）

行业指数走势图



## ● 事件：

中共中央政治局 7 月 31 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。

## ● 点评：

### ● 强调六个“稳”，加大基建补短板力度，PPP 模式或将稳步推进：

会议指出财政政策要在扩大内需和结构调整上发挥更大作用，货币供给要保持流动性合理充裕，强调要做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，同时提出加大基础设施领域补短板的力度。下半年基建投资将成为经济托底的重要抓手，而在“稳金融、稳投资、稳预期”的定调之下，PPP 模式作为基建投资的主要融资方式，在经历了去年以来的 PPP 严监管之后，项目质量更有保证，执行过程更为规范，后续或将稳步推进。

### ● 契合基建补短板、乡村振兴及“三大攻坚战”，生态环保将大有可为：

会议提出要把补短板作为当前深化供给侧结构性改革的重点任务，加大基础设施领域补短板的力度，要实施好乡村振兴战略，打好“三大攻坚战”。而作为基建补短板、乡村振兴与“三大攻坚战”之一污染防治的契合点，生态环保行业将大有可为。从投资数据来看，今年上半年基建累计投资增速为 7.3%，而其中生态环保累计投资增速为 35.4%，高于基建整体投资增速 28.1%，预计下半年在加大基建投资的预期之下，生态环保治理方面仍将成为重要发力点。

### ● 受益 PPP 模式顺利实施与流动性合理充裕预期，园林公司经营有望向好：

此次会议接连之前的国常会的相关表述，向市场释放了流动性边际改善和加大基建投资的预期。去年以来由于去杠杆政策及 PPP 监管的影响，市场对相关园林公司项目执行情况及现金流状况的担忧情绪有望得到缓解，相关公司经营状况将迎来好转。

### ● 中报季临近，园林公司经营好转叠加业绩催化，弹性更大：

随着中报季的临近，一些质地优良的园林公司在经营好转的同时，将迎来业绩高成长的催化，从已经出中报预告的公司来看，岭南股份中报预计业绩增速 50%~100%，美晨生态为 30.08%~56.26%，杭州园林 80%~100%，文科园林 25%~65%，业绩均实现较高增速。

● **重点标的：**推荐受益生态文明建设及乡村振兴，基本面边际改善、业绩高成长的园林龙头岭南股份、美晨生态、杭州园林、文科园林。

● **风险提示：**固定资产投资继续下行，政策不及预期。

## 相关报告

《大建筑反弹已立标杆，优质成长后续接力弹性更优》2018-07-24

《支持乡村振兴战略，建筑行业一马当先》2018-07-08

《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

## 重点推荐标的业绩和评级

证券代码	股票名称	2018-07-31 股价	EPS			PE			投资评级
			2017	2018E	2019E	2017	2018E	2019E	
002717.SZ	岭南股份	10.66	0.51	0.97	1.36	21	11	8	强烈推荐
300237.SZ	美晨生态	8.33	0.42	0.60	0.85	20	14	10	强烈推荐
300649.SZ	杭州园林	28.13	0.27	0.66	1.17	103	42	24	强烈推荐
002775.SZ	文科园林	8.15	0.48	0.72	1.15	17	11	7	推荐

资料来源：新时代证券研究所

## 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	<b>郝颖 销售总监</b> 固话：010-69004649 手机：13811830164 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	<b>吕莅琪 销售总监</b> 固话：021-68865595 转 258 手机：18221821684 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
深圳	<b>史月琳 销售经理</b> 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/>