

城镇化建设再获推进, 4月PPP落地率持续提升

核心观点:

■行业及政策动态:

1) 2019年5月31日, 证券时报, 为贯彻落实中央经济工作会议部署和《政府工作报告》要求, 国家发改委召开了推进新型城镇化年度重点工作电视电话会议, 总结交流新型城镇化建设经验, 推动落实2019年新型城镇化建设重点任务。会议提出2019年着力抓好城市群和都市圈规划建设, 促进大中小城市和小城镇协调发展。

■本周行情回顾

本周(05.27-05.31)建筑行业(中信建筑指数)涨幅为+1.10%(HS300为+1.00%)。本周行业涨幅前5为中铝国际(+29.77%)、神州长城(+26.50%)、美丽生态(+20.35%)、华凯创意(+15.36%)、建艺集团(+15.10%); 本周跌幅前5为国海股份(-20.38%)、美芝股份(-11.43%)、腾达建设(-7.19%)、中国海诚(-5.21%)、镇海股份(-4.12%)。

从行业整体市盈率来看, 至5月27日行业市盈率(TTM, 指数均值整体法)为10.65倍, 与上周相比有所提升, 与去年同期相比行业市盈率下滑幅度接近20%, 接近2014年11月水平。行业市净率(MRQ)为1.18, 与上周相比也有所提升。当前行业市盈率(TTM)最低前5为中国建筑(6.05)、葛洲坝(6.20)、中国铁建(6.94)、山东路桥(7.91)、中材国际(8.02); 市净率(MRQ)最低前5为葛洲坝(0.65)、中国中冶(0.73)、中国铁建(0.73)、中国中铁(0.75)、中国电建(0.86)。

本周建筑行业指数(CS)周涨幅+1.10%, 涨幅较上周有所提升, 弱于上证综指(+1.60%)、和深证成指(+1.66%)本周表现, 强于沪深300(+1.00%)本周表现, 周涨幅在CS29个一级行业中排于第23位。本周建筑行业共94家公司录得上涨, 数量占比78%; 本周涨幅超过行业指数涨幅(+1.10%)的公司数量为74家, 占比62%。本周建筑行业录得上涨公司家数和涨幅超过行业的公司家数较上周增加, 但行业排名较上周有所下降。从本周涨幅结构来看, 本周上涨标的以中小市值标的为主, 主要为专业工程、装修装饰、勘察设计、园林工程等相关标的。其中装修专业工程板块的中铝国际(+29.77%)、神州长城(+26.50%)本周涨幅位居行业前两位; 装饰板块的华凯创意(+15.36%)、建艺集团(+15.10%)、中装建设(+14.61%)、柯利达(+12.54%)、弘高创意(+2.41)位居本周涨幅前10; 勘察设计板块的汉嘉设计(+14.26%)和华阳国际(+12.90%)本周涨幅居前列; 园林工程板块的美丽生态(+20.35%)和农尚环境(+11.71%)也位居本周涨幅前10。

■本周政策/要闻解读

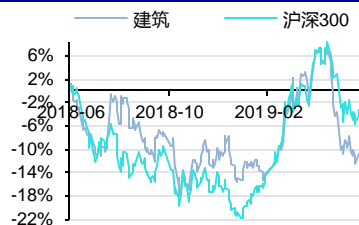
根据证券时报网5月31日报道, 为贯彻落实中央经济工作会议部署和《政府工作报告》要求, 国家发改委召开了推进新型城镇化年度重点工作电视电话会议,

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
600068	葛洲坝	12.50 买入-A
603359	东珠生态	26.40 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	8.85 买入-A
601186	中国铁建	13.68 买入-A
601800	中国交建	15.30 买入-A
600502	安徽水利	7.00 买入-A
300284	苏交科	14.40 买入-A
002310	东方园林	25.40 买入-A
600170	上海建工	4.70 买入-A
601789	宁波建工	3.84 增持-A
603018	中设集团	25.70 买入-A
000928	中钢国际	7.15 增持-A
600970	中材国际	12.12 买入-A

行业表现



资料来源: Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	0.91	-1.38	-6.94
绝对收益	-6.33	-4.58	-10.68

王鑫

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517070004
wangxin4@essence.com.cn
010-83321052

苏多永

分析师

SAC 执业证书编号: S1450517030005
sudy@essence.com.cn
021-35082325

相关报告

财政部 PPP40 号文发布, 长三角高层论坛举行 2019-05-26

基建投资维持平稳增速, 长三角一体化再获推进 2019-05-19

《政府投资条例》出台, 4 月社融增速小幅回落 2019-05-12

建筑 PMI 维持高景气度, 一季度 PPP 落地率提速 2019-05-05

总结交流新型城镇化建设经验，推动落实 2019 年新型城镇化建设重点任务。会议提出 2019 年着力抓好城市群和都市圈规划建设，促进大中小城市和小城镇协调发展。

国家发展改革委 4 月 8 日公布了《2019 年新型城镇化建设重点任务》，提出加快实施以促进人的城镇化为核心、提高质量为导向的新型城镇化战略，并明确 22 项具体任务，和城镇基础建设相关的有如下内容：1) 深入推进城市群发展。有序实施城市群发展规划。加快京津冀协同发展、长江三角洲区域一体化发展、粤港澳大湾区建设。2) 加快推进都市圈交通基础设施一体化规划建设。鼓励社会资本参与都市圈建设与运营。3) 推动大中小城市协调发展。强化小城镇基础设施和公共服务补短板，提高服务镇区居民和周边农村的能力。4) 支持特色小镇有序发展。5) 强化交通运输网络支撑。综合考虑人口规模结构和流动变化趋势，构建有前瞻性的综合交通运输网络。依托国家“十纵十横”综合运输大通道，合理建设完善西部和东北地区对外交通骨干网络。在城市群和都市圈构建以轨道交通、高速公路为骨架的多层次快速交通网，推进干线铁路、城际铁路、市域（郊）铁路、城市轨道交通融合发展，促进公路与城市道路有效衔接，加强中小城市与交通干线、交通枢纽城市的连接，加快建设边境地区交通通道，提高公路技术等级、通行能力和铁路覆盖率，切实改善交通条件，降低交易成本及物流成本。6) 加强城市基础设施建设。优化城市交通网络体系，构建级配合理的城市路网系统，强化城市轨道交通线网规划指导。7) 提高城乡基础设施建管能力。以市县域为整体，统筹规划城乡基础设施，统筹布局道路、供水、供电、信息、物流、防洪和垃圾污水处理等设施，2019 年完成新建改建农村公路 20 万公里。

根据以上城镇化建设任务，或将进一步带动城乡交通设施、城区规划和特色小镇等领域的规划建设和建设需求，目前从地理区位上来说，我国一体化建设和城镇协调发展的重点推进区域主要包括长三角一体化、粤港澳大湾区建设、京津冀和雄安新区建设，以及补短板需求明显的中西部和农村地区，总体来看地域分布广泛，多省市发改委已印发 2019 年重大项目和投资目标，建设需求强劲，同时国家及各部委在具体规划建设、财政及金融政策上均出台了一系列积极政策，我们维持基础设施建设全面保持稳定局面的观点，建议关注布局以上重点区域的城区规划建设/房建/交通建设勘察设计及施工企业。

5 月 27 日，财政部 PPP 中心公布 2019 年全国 PPP 综合信息平台项目管理库 4 月报。

截至 2019 年 4 月末，管理库项目累计 8921 个、投资额 13.5 万亿元；落地项目累计 5637 个、投资额 8.6 万亿元；开工项目累计 3398 个、投资额 5.1 万亿元。2019 年 4 月末比 2019 年 3 月末（以下简称环比）净增项目 78 个、投资额 1119 亿元。行业方面，环比净增投资额前三位是交通运输、城镇综合开发生态建设和环境保护，分别为 863 亿元、189 亿元、99 亿元。管理库累计项目总数前三位是市政工程、交通运输、生态建设和环境保护，分别为 3525 个、1270 个、863 个；累计投资额前三位是交通运输、市政工程、城镇综合开发，分别为 4.1 万亿元、4.0 万亿元、1.9 万亿元。**2019 年 1-4 月净增落地项目投资额 1.4 万亿元，净增落地项目投资额前三位是市政工程、交通运输、生态建设和环境保护，分别为 785 亿元、360 亿元、176 亿元。累计落地项目投资额前三位为市政工程、交通运输、城镇综合开发，分别为 2.9 万亿元、2.3 万亿元和 1.3 万亿元，合计占落地项目总投资额的 75.1%。**截至 4 月末，落地项目累计 5,637 个、投资额 8.6 万亿元；落地率 63.2%，环比上升 0.5 个百分点。2019 年 1-4 月 PPP 开工项目净增 1161 个、投资额 1.9 万亿元，环比净增开工项目 76 个，投资额 1098 亿元。截至 4 月末，PPP 开工项目累计 3398 个、投资额 5.1 万亿元；开工率 60.3%，环比提升 0.3 个百分点。

自 2017 年到 2018 年上半年开始，PPP 整顿政策来袭，PPP 开始逐步走向规范化、

制度化和透明化，基于 PPP 模式在化解政府举债建设弊端方面的天然优势，今年 3 月 4 日发布的政府工作报告和 3 月 8 号发布的 10 号文强调了鼓励民资和外资参与基建补短板项目。上周财政部 40 号文发布，对地方财政局提出了若干要求，要求各地财政部门在 6 月底前，完成入库 PPP 项目纳入政府性债务监测平台情况梳理核实工作。对于增加地方政府隐性债务的 PPP 项目，将从 PPP 项目库中清退出库，并中止实施或转为其他合法合规方式继续实施，其中继续实施的项目要做好隐性债务化解工作。本次 PPP 整顿有助于提升在库项目质量整体水平，从地方政府财政承受力和社会资本参与方式两方面来说，均将减少出现严重问题的风险，执行确定性或将提升。

我们认为 PPP 将持续规范发展，合规 PPP 项目在逐步规范后仍有望作为我国基础设施建设投融资体制的持续发展方向，未来加大优质 PPP 项目供给或将成为地方政府、社会资本和金融机构三方的主要选择方向，PPP 或将迎来新的发展机遇。

根据上海证券报消息，中国人民银行行长易纲 5 月 30 日在 2019 金融街论坛年会上指出，下一步人民银行将和相关部门一起积极配合，共同努力，确保实现今年国有大型银行小微企业贷款余额同比增长 30% 以上，小微企业信贷综合融资成本降低 1 个百分点的目标。近年来，人民银行高度重视支持民营和小微企业的发展，以“几家抬”的方式形成政策合力，通过信贷、债券和股票融资“三支箭”的政策，千方百计加大对民营和小微企业的金融支持，推动解决融资难融资贵问题，降低融资成本。一是运用普惠金融定向降准，支持民营和小微企业；二是通过定向中期借贷便利，让小微企业融资也享受较低的利率；三是在民营企业发债方面做出很大努力。此外，易纲行长还表示央行将分三次将 1000 多家农村商业银行的法定存款准备金从 11% 降到 8%，以此释放出 3000 亿元，主要用于发放小微和民营企业的贷款。

自 2018 年 10 月份起，多项民企融资支持政策密集推出，2018 年 11 月的民营企业座谈会和国务院常务会议、2019 年中央经济工作会议及两会中多次提出加大金融支持缓解民营企业特别是小微企业融资难融资贵，并明确了关于民企投融资的一系列政策和指标。2019 年 2 月 14 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加强金融服务民营企业的若干意见》，提出合理调整商业银行宏观审慎评估参数，鼓励金融机构增加民营企业、小微企业信贷投放。我们认为以上强有力措施的密集推出或将有效改善民营企业的信用情况，对于修复民企的融资能力有较大的推动，特别是作为资金密集型的建筑行业民企，其财务杠杆往往对流动性和资金成本更为敏感，**我们对于相关建筑民企的后续发展持乐观预期，判断其因信用问题导致的估值折价有望得到一定程度修复。**

我们认为当下建筑行业的投资逻辑如下：1) 市场担心的政策收紧已经不复存在，目前全国基础设施建设需求强劲，地域分布广阔，有助于提升建筑行业的估值空间，助力建筑行业的估值修复；2) 市场关注的建筑企业融资环境已发生变化，降准政策的实行、国家降低小微企业融资成本的目标，将有助于建筑企业融资，在一定程度上弱化利率上行成本高企的冲击和缓解“融资难”窘境；3) 市场关注的建筑企业业绩增速下滑预期已有所改变，融资环境变化导致项目进度不及预期，建筑企业业绩增速下滑，一旦融资环节改善，建筑企业业绩增速有望企稳提升。我们积极看好 2019 年基建增速的修复，建议重点关注大建筑央企、地方路桥及勘察设计企业、生态园林企业等投资机遇。

■ 核心观点及投资建议

建筑反弹仍在路上。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) 在长三角一体化建设背景下，主要市场立足于江浙沪皖、业务聚焦于当地发展的基建、设计咨询、生态园林企业或将直接受益于自身所在区域的需求增量，如【上海建工】、【宁波建工】、【苏交科】、【中设集团】、【大千生态】、【花王股份】等；
- 3) 主要地方路桥建设企业，【安徽水利】、【山东路桥】等；
- 4) 生态园林建设主要受益公司【东珠生态】（国家湿地公园第一股，现金流好，负债率低，业绩确定性强）、【岭南股份】（“园林+”典范，文旅大有亮点，订单成倍增长，业绩持续释放，估值优势显著）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

1.4 月 PPP 库净增投资 1119 亿

► 行业动态

- 1) 2019 年 5 月 28 日, 财政部, 财政部 PPP 中心发布 2019 年 4 月 PPP 库月报, 4 月净增项目 78 个, 投资额 1119 亿元; 今年以来管理库净增项目 267 个, 投资额 3,639 亿元; 管理库项目累计 8,921 个, 投资额 13.5 万亿元。环比净增落地项目 96 个, 投资额 1,399 亿元; 环比净增开工项目 76 个, 投资额 1,098 亿元; 开工率 60.3%, 环比上升 0.3 个百分点。环比净增项目数前三位是市政工程、生态建设和环境保护、城镇综合开发, 分别是 51 个、14 个、6 个; 环比净增投资额前三位是交通运输、城镇综合开发、生态建设和环境保护, 分别为 863 亿元、189 亿元、99 亿元。

表 1: 安信建筑重点跟踪标的 (WIND 一致预期, 截 5 月 31 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	61.03	13.90	-1.59	-2.58	20.56
大千生态	17.23	15.23	2.91	1.91	-
金螳螂	258.27	9.65	-0.11	-1.11	10.43
美尚生态	92.11	13.66	-2.98	-3.98	17.77
北方国际	68.95	8.96	0.67	-0.32	9.73
东方园林	149.58	5.57	3.53	2.53	6.77
云投生态	0.00	0.00	0.00	0.00	-
中设集团	55.27	11.90	-0.92	-1.91	10.69
中材国际	114.29	6.57	0.31	-0.69	6.80
中国电建	752.71	4.92	0.61	-0.38	8.68
国海股份	0.00	0.00	0.00	0.00	-
东易日盛	46.26	17.61	1.56	0.56	14.48
中衡设计	35.69	12.97	8.54	7.54	15.66
中国建筑	2,355.15	5.61	1.81	0.82	5.55
中国中冶	588.33	3.00	0.00	-1.00	8.65
中国中冶	588.33	3.00	0.00	-1.00	8.65
中国中铁	1,415.11	6.43	-0.31	-1.31	7.38
文科园林	32.56	6.35	1.60	0.60	10.32
铁汉生态	79.98	3.41	0.59	-0.41	11.71
中国交建	1,554.09	10.92	-0.27	-1.27	7.90
中工国际	139.33	11.26	0.99	-0.01	10.04
中国铁建	1,248.69	9.40	0.21	-0.79	6.18
岭南股份	76.24	4.96	2.08	1.08	7.35
隧道股份	201.22	6.40	0.31	-0.68	9.04
上海建工	333.02	3.74	0.81	-0.19	10.00
启迪设计	28.00	20.86	2.15	1.16	-
蒙草生态	68.18	4.25	2.91	1.91	-
天域生态	21.11	8.73	2.95	1.95	-
中钢国际	71.38	5.68	4.41	3.41	12.51
安徽水利	84.34	4.90	3.81	2.82	8.76
中国化学	299.43	6.07	0.50	-0.50	11.77
鸿路钢构	41.53	7.93	1.28	0.28	8.01
东珠生态	54.36	17.06	3.27	2.27	11.59
葛洲坝	285.04	6.19	-0.16	-1.16	5.50
棕榈股份	60.67	4.08	0.74	-0.26	-
富煌钢构	21.04	6.24	2.63	1.63	17.25

花王股份	30.29	8.88	7.25	6.25	15.64
杭萧钢构	71.81	4.01	3.35	2.35	14.06
乾景园林	21.00	4.20	2.44	1.44	-
丽鹏股份	54.36	17.06	3.27	2.27	11.59
精工钢构	56.85	3.14	-1.26	-2.26	15.30

资料来源：WIND、安信证券研究中心

2. 多家公司中标重大项目

► 本周重大订单和合作协议公告汇总

表 2：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
2019.5.27	隧道股份	联合体中标新建莘庄镇 222 号地块（莘庄地铁站上盖综合开发项目）三期工程总承包工程，中标价约为 34.41 亿元。		34.41	中标
2019.5.27	达安股份	与杭州锦江集团有限公司签署《战略合作框架协议》，以加强双方在工程建设领域的合作。			合作协议
2019.5.28	富煌钢构	签订《九里安置区装配式建筑深化设计施工总承包合同》，合同金额为 10.49 亿元。		10.49	合同
2019.5.28	乾景园林	中标四川省雅安市荣经县经河、荣河县城段河道治理工程 PPP 模式（二次）项目，项目总投资约为 2.52 亿元。	PPP	2.52	中标
2019.5.28	天域生态	签订 2017 年盘县北部脱贫攻坚水利扶贫（一期）PPP 项目共同投资协议书，项目公司注册资本由 3000 万元增至 6.07 亿元；公司出资额由 28.50 万元增至 123.12 万元。	PPP		投资协议
2019.5.28	杭萧钢构	联合体签订砖厂路棚户区改造建设项目设计采购施工 EPC 总承包合同，合同金额为 6.64 亿元。	EPC	6.64	合同
2019.5.29	普邦股份	签订前海桂湾公园项目绿化景观工程施工总承包 I 标项目合同，合同总价款为 2.86 亿元。		2.86	合同
2019.5.29	*ST 美丽	子公司签署凯里经济开发区地下综合管廊建设项目合同，合同价款约为 21.02 亿元。		21.02	合同
2019.5.30	宁波建工	子公司签订《宁波普济医院土建总承包工程合同》，合同价款约为 4.73 亿元。		4.73	合同
2019.5.30	粤水电	签订珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B3 标合同，签约合同价为 20.99 亿元。		20.99	合同
2019.5.31	东珠生态	预中标长葛双洎河国家湿地公园项目-黄金大道下游工程，中标价约为 1.01 亿元。		1.01	
2019.5.31	*ST 云投	与关联方签订玉溪职教园区（玉溪卫生学校迁建项目教学二区）项目 3# 实训楼、护理实训楼（含实训室实验室等）装修工程，合同价约为 2897.31 万元。		0.29	合同
2019.5.31	粤水电	中标广东省潮州市潮安区中小河流综合治理工程 PPP 项目，该 PPP 项目总投资为 196,329.30 万元，其中工程部分 174,280.70 万元。	PPP	17.43	中标
2019.5.31	粤水电	中标 2018 年度肇庆市高要区白土镇幕村（等 2 个）村垦造水田项目 EPC 总承包项目，中标价约为 1.15 亿元。	EPC	1.15	中标
2019.5.31	华电重工	签署《华能射阳新能源发电有限公司射阳海上南区 H1#30 万千瓦风电项目风机基础施工及风机安装施工工程（标段 I）基建工程施工合同》，合同金额为 6.11 亿元。		6.11	合同

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

► 其他重大公告

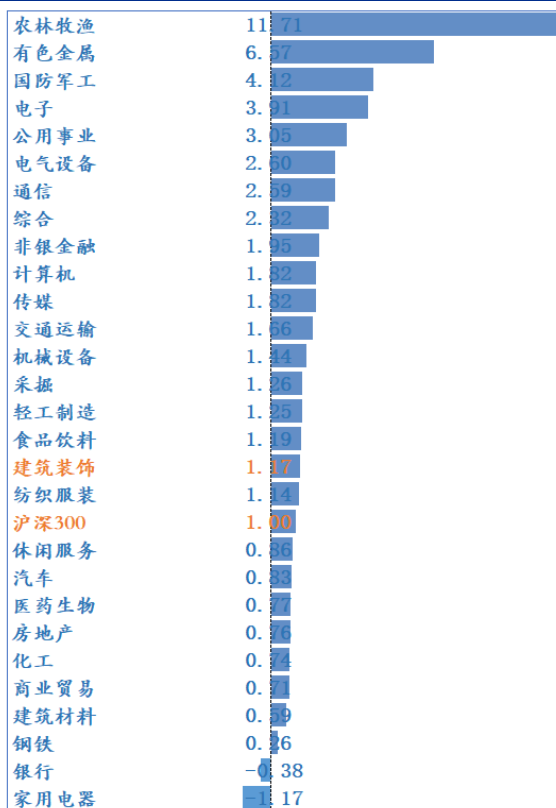
表 3：本周经营情况、定期报告等公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2019.5.27	东南网架	公司实际控制人解除股权质押 5000 万股，占公司总股本约 4.84%。	股份变动
2019.5.27	鸿路钢构	公司控股股东解除股权质押 2535 万股，占公司总股本约 4.83%。	股份变动
2019.5.28	棕榈股份	参股公司棕榈体育 23% 股权以 2464.28 万元的价格转让给深圳英足利安投资合伙企业，转让后公司仍持有棕榈体育 5% 股权。	收并购
2019.5.28	中工国际	公司以 13.63 元/股的价格向控股股东国机集团定向发行股票 146.74 万股，购买国机集团所持中国中元 100% 股权。	收并购
2019.5.28	美尚生态	公司以 1 元总价回购业绩补偿股份 595.42 万股并注销，占公司总股本的 0.88%。	股份变动
2019.5.29	鸿路钢构	全资子公司收到颍上县人民政府奖励扶持资金 3000 万元，用以支持公司在颍上县《绿色装配式建筑产业园项目》的发展。	政府补助
2019.5.29	美晨生态	公司全资子公司自有资金 600 万元人民币受让广州汇成功持有的石屏县昕禾麻业发展有限责任公司 100% 的股权，标的公司的主营业务为麻类种植与加工。	收并购
2019.5.30	中国中铁	公司拟以 6.87 元/股的价格非公开发行股份 16.96 亿股向中国国新等九名交易方购买中铁二局 25.32% 的股权、中铁三局 29.38% 的股权、中铁五局 26.98% 的股权、中铁八局 23.81% 的股权。本次交易完成后，标的公司将成为中国中铁的全资子公司。	收并购
2019.5.31	中衡设计	公司回购已授予 1 名不符合激励条件的激励对象的 6.4 万股限制性股票，拟定于 6 月 3 日注销。	股份变动

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

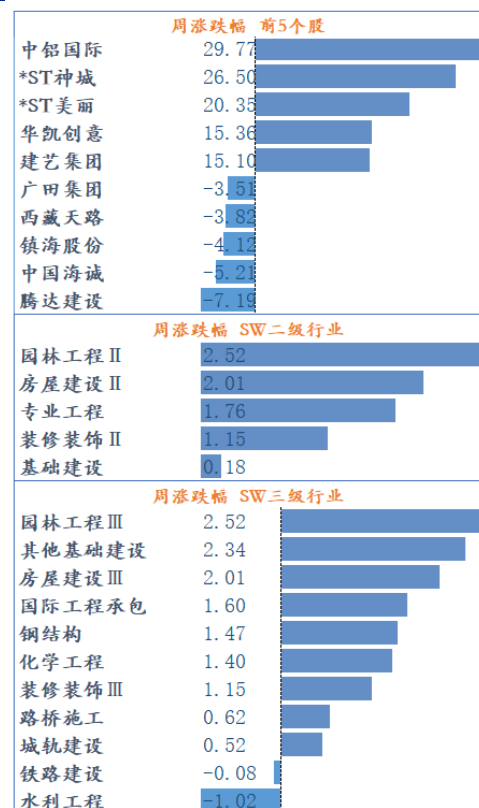
3. 市场表现：建筑装饰本周上涨 1.17%，园林工程板块涨幅靠前

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 5 月 27 日，财政部，财政部官网发布 2019 年 1-4 月全国国有及国有控股企业经济运行情况，1-4 月，国有企业营业总收入 189023.0 亿元，同比增长 8.3%；国有企

业税后净利润 8319.0 亿元，同比增长 15.6%，归母净利润 5176.1 亿元。其中，房地产、建筑、石油等行业利润增长较快。

- 2) 2019 年 5 月 27 日，雄安发布，雄安新区拟全面解决农村停建住房问题，对已明确拆迁村庄内的停建户发放住房补助，停建住房给予补偿后拆除。下一步，新区还将针对房地产开发项目、产业类停建项目、政府投资类停建项目、户口迁入等，出台具体配套政策。
- 3) 2019 年 5 月 28 日，深圳特区报，5 月 27 日，深圳市 2019 年第二季度新开工的 113 个项目集中启动，总投资额达 1232.1 亿元，预计今年将完成年度投资 201.8 亿元。
- 4) 2019 年 5 月 28 日，21 世纪报，易纲：目前存贷款基准利率处于适度水平，贷款利率实际上已经放开，但仍可进一步探索改革思路，如研究不再公布贷款基准利率等，同时要继续深入研究贷款利率走势，以及存量贷款合同切换的问题。
- 5) 2019 年 5 月 29 日，深交所，广东省政府发行 470.13 亿元地方债，其中，发行粤港澳大湾区相关专项债券 175.14 亿元；募集资金主要用于佛山、江门、惠州、肇庆、中山等大湾区相关城市的土地储备、基础设施互联互通建设等方面。
- 6) 2019 年 5 月 29 日，中国基金报，央行成立 100 亿元的存款保险基金管理有限责任公司，经营范围包括：进行股权、债权、基金等投资；依法管理存款保险基金有关资产；直接或者委托收购、经营、管理和处置资产；依法办理存款保险有关业务；资产评估；国家有关部门批准的其他业务。
- 7) 2019 年 5 月 30 日，央视新闻，当前，河北雄安新区已由顶层设计转入实质性建设阶段。雄安大学筹建已形成工作方案，同时，雄安新区正在中国证监会指导下，研究推进设立雄安股权交易所相关工作。
- 8) 2019 年 5 月 30 日，新华社，上海市政府 30 日举行外商投资项目集中签约仪式，38 个项目投资总金额 492 亿元人民币。投资企业包括摩根大通、安联保险、罗森等。
- 9) 2019 年 5 月 30 日，央视新闻，国家发展改革委召开推进新型城镇化年度重点工作电视电话会议，提出 2019 年着力抓好城市群和都市圈规划建设，促进大中小城市和小城镇协调发展。
- 10) 2019 年 5 月 30 日，中新社，易纲在京出席 2019 金融街论坛年会时表示，央行将分三次将 1000 多家农村商业银行的法定存款准备金从 11% 降到 8%，以此释放出 3000 亿元，主要用于发放小微和民营企业的贷款。
- 11) 2019 年 5 月 31 日，第一财经，国家发改委 31 日公布《关于青海西宁曹家堡机场三期扩建工程项目建议书的批复》，项目总投资约 107.2 亿元，其中，机场工程 97.3 亿元。今年以来，已有 4 个西部省会的机场扩建、新建工程项目获批，总投资超千亿元。
- 12) 2019 年 5 月 31 日，证券时报，5 月 31 日，雄安新区全面启动第二批征迁安置工作，涉及三县 54 个村，其中整体搬迁 10 个村，需搬迁安置 21597 人，共计征收土地 50284 亩，以确保 2019 年先期开工的重点建设项目用地需求。计划在 2019 年 7 月底前总体完成。
- 13) 2019 年 5 月 31 日，天津日报，天津市规划和自然资源局正按照国土空间总体规划编制要求，开展新一轮轨道交通线网规划编制工作，预计将于年底前完成。此次规划以建设“轨道上的京津冀”为目标，构建融合城际铁路、市域轨道、城市轨道、中运量公交的多模式一体化轨道交通网络，天津市轨道交通轨道线路数量和总规模都将有所增加。

➤ 近期重要会议

表 4：近期重要会议日程

时间	会议名称	会议地址
2019 年 6 月 20 日	2019 数字建筑科技峰会暨建筑 BIM 科技论坛（上海）	上海

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

王鑫、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。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@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
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	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
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82528441	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-23991945	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-23919631	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-23947871	chaomw@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