

进一步全面降准或促园林装饰春天渐行渐近

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

● 事件：

中国人民银行于2019年1月4日决定下调金融机构存款准备金率1个百分点，其中，2019年1月15日和1月25日分别下调0.5个百分点。

● 点评：

● 2018年以来第五次降准，“定向”升级为“全面”，力度不断加大：

本次降准是央行自2018年以来执行的第5次降准，前4次分别为：2018年1月份，央行对满足条件的商业银行实施定向降准，存款准备金率可下调0.5或1个百分点，释放约4500亿流动性；4月份，央行下调存款准备金率1个百分点并置换MLF，释放资金约4000亿元；7月，央行再次下调存款准备金率0.5个百分点，释放资金约7000亿元；10月份，央行再次将存款准备金率下调1个百分点，释放7500亿流动性。前4次均为定向降准，而本次为全面降准，将释放资金约1.5万亿元，净释放长期资金约8000亿元，显示了央行缓解小微企业融资问题的力度不断加大。

● 全面降准进一步释放流动性，小微、民营等企业久旱逢甘霖：

从信贷数据来看，2018年以来我国社融规模存量同比增速持续下滑，从2018年初的12.7%降至2018年11月的9.9%；从增量来看，2018年11月社会融资规模增量为1.52万亿元，比2017年同期少3948亿元，其中对实体经济发放贷款增加1.23万亿元，同比多增874亿元，增幅不及3季度平均2500亿元的水平，在去杠杆及经济下行的大环境下，以民营企业为主的小微企业融资难融资贵等问题日益突出。根据此次全面降准将释放资金约1.5万亿元，净释放长期资金约8000亿元，可以有效增加小微企业、民营企业等实体经济贷款资金来源，同时置换中期借贷便利每年还可直接降低相关银行付息成本约200亿元，通过银行传导有利于实体经济降成本，这些措施都有利于缓解小微企业、民营企业融资紧张，支持实体经济健康发展。

● 流动性改善叠加基建补短板，园林及装饰民企有望率先走出戴维斯双杀：

为对冲经济下行风险，自2018年7月下旬以来，央行接连采取措施保持流动性合理充裕，加强金融对小微及民营企业的支持力度，此次降准是上述措施的延续。同时，2018年7月底以来中央接连出台多项政策，强调基建补短板作用，PPP作为基建领域重要融资手段，在经历2017年以来的规范治理之后，更加合规健康发展，预计在基建补短板的过程中或将再次大力推行，这些都将带动园林及装饰板块企业订单增长。我们预计，通过此次降准，金融机构支持小微企业、民营企业和创新型企业的资金来源得以增加，园林公司此前的融资难、融资贵等问题或将得到缓解，板块估值也有望得到修复，有望率先走出戴维斯双杀。

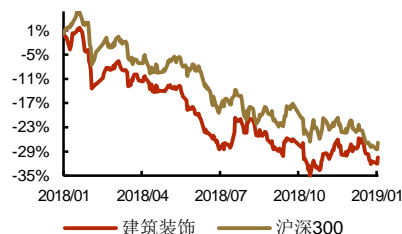
● 重点公司：

我们推荐受益此次降准带来的流动性改善，后续融资压力有望缓解的民营园林及装饰公司蒙草生态，美晨生态，岭南股份，杭州园林，文科园林，棕榈股份，广田集团，奇信股份，东易日盛，亚泰国际，维业股份。

● 风险提示：固定资产投资继续下行，政策不及预期。

中性（维持评级）

行业指数走势图



相关报告

《戴维斯双杀缓慢见底，园林装饰或花开迎春》2018-11-25

《降准释放流动性，园林及装饰公司融资有望改善》2018-10-07

《交通基建补短板号声嘹亮，主力军“两铁”齐头并进》2018-09-25

《〈征求意见稿〉或有望助PPP走出低谷》2018-09-17

《基建提速渐行渐近，推荐公装子行业，优选龙头》2018-08-14

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	郝颖 销售总监
	固话：010-69004649 邮箱：haoying1@xsdzq.cn
上海	吕莅琪 销售总监
	固话：021-68865595 转 258 邮箱：lvyuqi@xsdzq.cn
广深	吴林蔓 销售总监
	固话：0755-82291898 邮箱：wulinman@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/>