

2019年09月08日

建筑

专项债及降准政策加码，基建托底估值修复可期

核心观点：

■行业及政策动态：

1) 2019年9月4日，证券时报，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力度做好“六稳”工作；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。2) 2019年9月6日，新华社，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，央行决定于9月16日全面下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率1个百分点。此次降准释放长期资金约9000亿元。

■本周行情回顾

本周(09.02-09.06)建筑行业(中信建筑指数)涨幅为+5.36%(HS300为+3.92%)。本周行业涨幅前5为山鼎设计(+35.42%)、新疆交建(+27.17%)、葛洲坝(+14.81%)、百利科技(+13.54%)、杰恩设计(+11.76%)；本周跌幅前5为诚邦股份(-5.72%)、柯利达(-5.05%)、森特股份(-2.25%)、奇信股份(-1.95%)、维业股份(-1.74%)。

从行业整体市盈率来看，至9月6日行业市盈率(TTM, 指数均值整体法)为10.30倍，较上周有所提升，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1.08，与上周相比亦有所提升。当前行业市盈率(TTM)最低前5为葛洲坝(5.91)、中国建筑(6.15)、中国铁建(7.05)、中材国际(7.42)、山东路桥(7.80)；市净率(MRQ)最低前5为四川路桥(0.85)、中国中铁(0.87)、中国铁建(0.87)、中国中冶(0.88)、鸿路钢构(0.88)。

本周建筑行业指数(CS)周涨幅+5.36%，涨幅较上周有所提升，强于深证成指(+4.89%)、沪深300(+3.92%)和上证综指(+3.93%)本周表现，周涨幅在CS 29个一级行业中排于第8位。本周建筑行业共103家公司录得上涨，数量占比81%，呈普涨趋势；本周涨幅超过行业指数涨幅(+5.36%)的公司数量为39家，占比33%。本周建筑行业录得上涨公司家数较上周大幅增加，涨幅超过行业公司家数较上周有所减少，行业排名较上周提升12个名次，主要由于本周大市值标的的上涨幅度明显。从本周涨幅结构来看，本周涨幅前10标的主要包括基建央企、勘察设计咨询和地方施工国企相关标的。其中基建央企板块的葛洲坝(+14.81%)、北方国际(+10.01%)和中国铁建(+9.56%)本周涨幅均超过或接近10%。勘察设计咨询板块的山鼎设计(+35.42%)、百利科技(+13.54%)、杰恩设计(+11.76%)和苏交科(+8.28%)本周涨幅位于行业前列；地方施工国企标的新疆交建(+27.17%)和重庆建工(+8.30%)本周录得较大幅度上涨。此外，园林工程板块的杭州园林(+8.63%)本周涨幅位居行业第8位。

■本周政策/要闻解读

本周9月4日国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署精准施策加大力

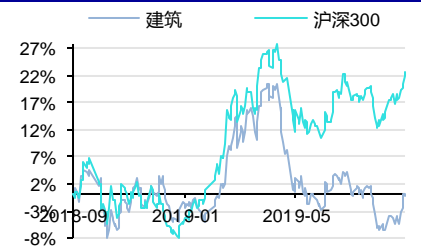
行业动态分析

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	-2.24	-10.95	-33.13
绝对收益	5.37	-0.18	-12.66

苏多永

分析师

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

相关报告

- 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
- 长三角多地建设全面推进，西南地区基建投资值得期待 2019-08-25
- 基建投资增速承压，西部陆海新通道规划发布 2019-08-18

度做好“六稳”工作；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。继今年7月30日中央政治局会议和8月31日金融委会议明确稳增长定调后，本次国常会再次提出加大力度做好“六稳”工作，强调“补短板、惠民生、增后劲，进一步扩大有效投资”。目前国内各区域一体化和城镇化建设稳步推进铁路、公路水路、水利等建设目标明确，基建累计投资增速在7月达至年内最低值，提升空间充足，在稳增长背景下基建托底预期强劲，有望成为稳增长的重要抓手。

在资金供给方面，财政政策上，本次国常会明确，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。2019年地方政府专项债限额增加，发行进度较去年显著提速，截至8月底，2019年全年新增地方政府专项债额度2.15万亿已发行超9成，多地新增债券限额使用完毕，经全国人大常委会审议批准，今年将提前下达部分2020年新增地方政府债务限额。本次国常会提出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。**在货币政策上**，本次国常会提出坚持实施稳健货币政策并适时预调微调，加快落实降低实际利率水平的措施，及时运用普遍降准和定向降准等政策工具。本周9月6日，央行公布即重磅货币政策，决定实施全面降准0.5%，定向降准1%，其中全面降准于2019年9月16日实施，定向降准于10月15日和11月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点，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，每年降低银行资金成本约150亿元，通过银行传导降低贷款实际利率。中国人民银行公告〔2019〕第15号决定改革完善贷款市场报价利率（LPR）形成机制，银行应在新发放的贷款中主要参考LPR定价，预计在降准和利率市场化双重作用下，利率下行是大概率事件，有力地促进基建投资和推动实体经济发展。

我们认为此次专项债政策及降准政策同步下发，起到了有效配合作用，对改善市场流动性、支持实体经济融资、提振市场信心起到积极作用，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，未来地方政府专项债结合银行贷款及其他多渠道融资方式或将成为重大项目建设的主流模式，企业业绩有望提升。

本周多个区域化建设获进一步推进，主要集中在泛珠三角、长三角和东北等地。9月5日-6日，2019年泛珠三角区域合作行政首长联席会议将在广西南宁召开。泛珠三角区域将构建“一枢纽两大港三通道四辐射”的出海出边大通道，着力推动建设中越、中缅、中老、中印等跨境铁路项目，推进孟中印缅经济走廊、中巴经济走廊、中新经济走廊和中国—东盟自由贸易区升级版等建设。共建西部陆海新通道，共同推进“一带一路”有机衔接以及携手推进珠江水运绿色发展、高质量发展等成为会议讨论的重点内容。“泛珠三角区域”概念于2003年7月正式提出，主要包含了中国华南、东南和西南9个省份及2个特别行政区，是国家“一带一路”建设、京津冀一体化、长江经济带等建设的重要合作平台，泛珠三角区域合作建设主要集中在基础设施互联互通、产业联动发展和生态环境保护等方面。

9月7日，上海市委书记李强主持召开企业家座谈会，围绕更好发挥市场主体作用、加快推进上海自贸试验区临港新片区和长三角生态绿色一体化发展示范区建设，深入听取各类中外企业负责人的意见建议，指出新片区和示范区是上海未来发展的重要战略空间，要深入贯彻落实习近平总书记考察上海重要讲话精神，为各类企业投身新片区和示范区建设打造最好最优的发展环境，加快推动国家战略落地落实。9月6日，每日经济新闻，《大连港太平湾港区总体规划》获得交通

运输部和辽宁省政府正式批复,《规划》确定,太平湾港区是大连港的重要港区和可持续发展的战略资源,是实施东北老工业基地振兴战略和《辽宁沿海经济带发展规划》的重要支撑,是辽宁港口资源整合和布局功能调整、转型升级的重要载体。

上述各区域建设推进涉及多个行业,蕴含港口、产业园区、交通基建等多方面建筑行业建设需求,后续各省实施方案和建设推进力度值得期待,建议关注布局上述地区的勘察设计及房建、基建建设单位。

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. 央行实行全面降准，2020 年地方债限额提前下发

➤ 行业动态

- 1) 2019 年 9 月 3 日，证券时报网，经全国人大常委会审议批准，今年将提前下达部分 2020 年新增地方政府债务限额。地方需报送符合国家重大战略、符合专项债券支持方向、专项债券发行后能够及时形成实物工作量的重大项目资金需求和前期准备情况。2019 年新增地方政府债务限额为 3.08 万亿(其中一般债务限额 0.93 万亿,专项债务限额 2.15 万亿)，截至 8 月末新增地方债发行约占全年新增限额的九成。具体来看，专项债完成 88.7%，一般债完成 94.5%。今年地方债的提前发行对稳投资甚至稳增长起到了重要的支撑作用。
- 2) 2019 年 9 月 6 日，新华社，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，央行决定于 9 月 16 日全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，在此之外，为促进加大对小微、民营企业的支持力度，再额外对仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点。此次降准释放长期资金约 9000 亿元。

表 1：安信建筑重点跟踪标的（WIND 一致预期，截 9 月 6 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	53.74	12.24	-1.86	9.62	17.09
大千生态	17.81	15.75	-2.72	2.00	-
金螳螂	268.71	10.04	6.38	0.12	10.96
美尚生态	88.20	13.08	0.72	-1.97	18.30
北方国际	72.72	9.45	-2.70	6.09	10.27
东方园林	140.72	5.24	0.87	-0.57	10.51
中设集团	56.94	12.26	-1.27	-0.11	11.34
中材国际	109.25	6.28	-0.31	2.52	6.72
中国电建	749.65	4.9	0.61	0.78	8.77
ST 围海	43.37	3.79	-1.64	-0.08	11.44
东易日盛	37.61	8.95	1.57	3.52	12.95
中衡设计	31.64	11.5	-2.14	0.91	14.15
中国建筑	2422.32	5.77	0.50	1.57	5.73
中国中冶	571.59	2.94	-0.67	2.99	8.34
中国中铁	1371.95	6.29	1.43	0.74	7.39
文科园林	31.39	6.12	-1.64	-0.54	10.79
铁汉生态	79.77	3.4	-3.19	2.66	15.45
中国交建	1505.92	10.7	1.26	3.30	7.83
中工国际	128.44	10.38	0.09	1.35	9.87
中国铁建	1321.63	9.97	2.30	5.64	6.59
岭南股份	75.63	4.92	0.80	-1.63	8.21
隧道股份	193.05	6.14	0.81	-0.20	8.77
上海建工	315.22	3.54	2.96	-5.59	9.22
启迪设计	26.19	15.01	-2.69	1.41	-
蒙草生态	58.07	3.62	-3.08	1.31	-
天域生态	22.10	9.14	-1.59	2.36	-
中钢国际	69.74	5.55	1.64	-2.83	12.53
安徽建工	76.08	4.42	-4.72	-0.65	7.87
中国化学	289.07	5.86	-1.18	2.05	11.36
鸿路钢构	40.01	7.64	1.73	1.90	7.81
东珠生态	51.84	16.27	-1.02	0.38	11.72
葛洲坝	285.50	6.2	0.00	10.90	5.49
棕榈股份	49.37	3.32	-3.06	0.81	-

富煌钢构	21.46	6.38	-1.66	3.31	18.04
花王股份	25.59	7.59	-5.26	1.79	13.37
杭萧钢构	64.46	3	-0.64	0.98	12.62
乾景园林	24.85	4.97	6.06	1.60	24.84
丽鹏股份	51.84	16.27	-1.02	0.38	11.72
精工钢构	51.05	2.82	-3.48	1.30	13.74

资料来源: WIND、安信证券研究中心

2. 多家公司签订合同

➤ 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
2019.9.2	蒙草生态	与满洲里农牧林业水务局签订了《满洲里中俄蒙风情大道综合整治工程 PPP 项目合同》，并签署了工程建设施工合同，项目总投资为 1.61 亿元人民币。项目主要包含绿化、亮化及景观三部分，满洲里市机场路绿化工程为项目绿化存量部分，金额约 1.20 亿元，满洲里市机场互通桥景观改造工程为新建项目，合同暂估价为 0.40 亿元。项目已完工经审计，工程审计决算价为 1.43 亿元。	PPP	1.61	合同
2019.9.2	中工国际	与缅甸国防部采购局签署了缅甸蒂洛瓦船厂三期项目商务合同，合同金额为 2.11 亿美元，约合 14.92 亿元人民币，占公司 2018 年营业总收入的 14.7%。该项目位于缅甸仰光市丁茵镇蒂洛瓦船厂，项目内容为新建 4 万吨级干船坞、码头及辅助设施，合同工期 72 个月。		14.92	合同
2019.9.4	花王股份	与泰盛科技（集团）股份有限公司签订了《基地产业园区基础设施及生态环境配套工程项目建设施工协议》，项目总造价 3.5 亿元，总建设期三年。		3.5	合同
2019.9.4	粤水电	中标“珠江三角洲水资源配置工程土建施工 B2 标”，中标价为 20.68 亿元。		20.68	中标
2019.9.4	粤水电	中标“2019 年度云浮市罗定市船步镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十三批）”，中标价为 0.45 亿元。	EPC	0.45	中标
2019.9.6	粤水电	与兴粤水利投资有限公司签订《2019 年度肇庆市四会市迳口镇、德庆县九市镇、马圩镇垦造水田项目 EPC 总承包（第二十一批）框架协议》，合同价暂定为 0.32 亿元，其中工程施工费为 0.29 亿元。	EPC	0.32	合同
2019.9.6	四川路桥	2019 年 8 月中标工程施工项目 12 个，中标合同金额约 13.34 亿元。截至 2019 年 8 月 31 日，公司本年度累计中标工程施工项目 96 个，累计中标金额约 189.83 亿元。		13.34	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: 本周员工持股、股份回购等公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2019.9.2	中设集团	公司已回购股份数量为 160.7064 万股，占公司目前总股本的比例为 0.3460%，成交的最低价格 11.58 元/股，成交的最高价格 11.98 元/股，支付的总金额为人民币 1891.88 万元。	股份回购
2019.9.3	葛洲坝	在南京市通过网上竞买方式，竞得南京市鼓楼区 NO.2019G49 地块国有建设用地使用权，规划用途为城镇住宅用地（混合），使用权年限为 70 年。该地块规划用地总面积为 4.69 万平方米，出让面积为 4.37 万平方米，计容建筑面积为 12.24 万平方米，综合容积率 2.8，本次竞买价款为 32.3 亿元。	土地竞拍
2019.9.3	甘咨询	公司已累计通过集中竞价交易方式回购公司股份 764.42 万股，占公司总股本的 2.01%，最高成交价为 13.02 元/股，最低成交价为 11.93 元/股，支付的总金额为 9564.59 万元。	股份回购

2019.9.5

苏文科

公司第3期员工持股计划完成，以集中竞价交易方式累计买入公司股票547.7412万股，占公司总股本的0.56%，成交金额为4779.29万元，成交均价为8.73元/股。

持股计划

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5.38%，各板块呈不同程度上涨

图1：建筑装饰行业表现 (%)

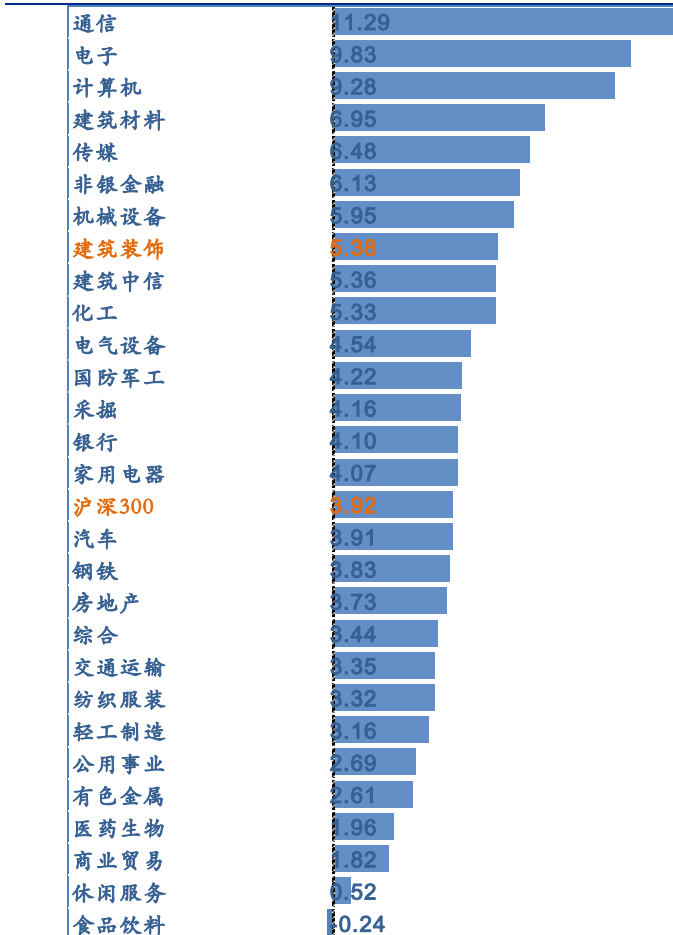


图2：个股及子行业涨跌幅情况 (%)



资料来源：wind、安信证券研究中心

资料来源：wind、安信证券研究中心

4. 行业动态新闻

- 2019年9月2日，上海证券报，国务院发展研究中心副主任王一鸣9月2日在2019中国（郑州）国际期货论坛上表示，中国经济虽然面临下行压力，但总体来看，中国今年的预期目标完全能够实现，即国内生产总值增长6%-6.5%。中国的投资增速放缓态势会有所缓和，国家已采取一些措施来稳定基础设施投资，最近又出台了一系列刺激消费的措施，中国能够进一步稳定经济运行。
- 2019年9月2日，陕西日报，1-7月，陕西省对外承包工程完成额14.69亿美元，新签合同额12.38亿美元，同比增长35.9%。其中，在“一带一路”沿线国家对外承包完成额8.09亿美元，新签合同额8.67亿美元，同比增长47.9%。
- 2019年9月3日，新华社，经过四年建设，甘肃首条PPP公路项目两徽高速公路将于3日通车试运营。这是甘肃省首条投入运营的经营性公路，将打通甘肃陇南地区通往陕西宝鸡和汉中的高速通道，构建陇南地区通往宝鸡、西安以东地区的便捷通道，对完善国家高速公路网结构有促进作用。
- 2019年9月3日，经济日报，今年前7个月，用于实体经济的人民币贷款增加10.8万亿元，同比多增7798亿元，重点支持基础设施、高新技术、传统产业改造、社会服务等领

域。前7个月基础设施行业贷款、制造业贷款、居民服务及科教文卫贷款、信息技术服务业贷款分别增加1.7万亿元、5021亿元、2245亿元、1001亿元。

- 5) 2019年9月4日, 证券时报网, 李克强主持召开国务院常务会议, 部署精准施策加大力度做好“六稳”工作, 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。会议指出, 坚持实施稳健货币政策并适时预调微调, 落实降低实际利率水平措施, 及时运用普遍降准和定向降准等工具, 引导金融机构将资金更多用于普惠金融, 加大对实体经济支持力度。
- 6) 2019年9月4日, 南方日报, 广州市市长温国辉主持召开市政府常务会议, 审议并原则通过《关于粤港澳大湾区建设背景下增强广州港国际航运综合服务功能的工作方案》。《方案》从强化发展保障、培育壮大市场主体、加快基础设施建设、发展集装箱业务、优化营商环境、完善多式联运体系、发展优势货类和重点产业等10方面, 提出29条措施。
- 7) 2019年9月4日, 经济日报, 今年前7个月, 国家发展改革委共审批核准固定资产投资项项目106个, 总投资5420亿元, 主要集中在能源、交通、高技术等行业, 但基础设施建设仍有短板待补。在中国国际经济交流中心近期举行的“经济每月谈”上, 专家们表示, 要进一步增强基础设施对促进城乡和区域协调发展、改善民生等方面的支撑作用, 提升基础设施供给质量。
- 8) 2019年9月5日, 中国政府网, 国务院同意南昌、新余、景德镇、鹰潭、抚州、吉安、赣州7个高新技术产业开发区建设国家自主创新示范区, 享受国家自主创新示范区相关政策, 有关部门要结合各自职能, 在重大项目安排、政策先行先试、体制机制创新等方面给予积极支持。
- 9) 2019年9月5日, 中国新闻网, 根据海南省委省政府最新公布的《关于建立更加有效的区域协调发展新机制的实施意见》, 海南将积极对接粤港澳大湾区建设, 全力推进产业分工、基础设施、公共服务、环境治理、对外开放、改革创新等协调联动。推进自贸区(港)建设, 海南将加强落实区域合作机制, 加强省际区域合作, 加强与京津冀、长江经济带、粤港澳大湾区等国家重大区域战略的衔接。
- 10) 2019年9月5日, 新华社, 9月5日至6日, 2019年泛珠三角区域合作行政首长联席会议将在广西南宁召开。泛珠三角区域将构建“一枢纽两大港三通道四辐射”的出海出边大通道, 着力推动建设中越、中缅、中老、中印等跨境铁路项目, 推进孟中印缅经济走廊、中巴经济走廊、中新经济走廊和中国—东盟自由贸易区升级版等建设。
- 11) 2019年9月6日, 证券时报, 财政部党组成员、副部长许宏才6日在财政部新闻发布会上称, 为更多吸引社会资金投入, 更好发挥专项债券资金促进投资的作用, 进一步扩大专项债券作为项目资本金的领域, 将专项债券可用作项目资本金范围明确为符合重点投向的重大基础设施领域。具体由现有4个领域项目进一步扩大为10个领域项目: 铁路、收费公路、干线机场、内河航电枢纽和港口、城市停车场、天然气管网和储气设施、城乡电网、水利、城镇污水垃圾处理、供水。
- 12) 2019年9月6日, 每日经济新闻, 《大连港太平湾港区总体规划》获得交通运输部和辽宁省政府正式批复, 《规划》确定, 太平湾港区是大连港的重要港区和可持续发展的战略资源, 是实施东北老工业基地振兴战略和《辽宁沿海经济带发展规划》的重要支撑, 是辽宁港口资源整合和布局功能调整、转型升级的重要载体。
- 13) 2019年9月6日, 新华社, 第四届中国—阿拉伯国家博览会上, 商务部部长助理任鸿斌说, 下一步, 商务部将与阿拉伯国家相关部门携手积极推动中阿基础设施建设合作, 持续深化互联互通; 积极推动油气合作、低碳能源合作, 巩固能源合作关系; 积极推进金融和高新技术合作, 积极支持境外经贸合作区建设, 大力推进贸易和投资自由化便利化。
- 14) 2019年9月7日, 解放日报, 上海市委书记李强主持召开企业家座谈会, 围绕更好发挥市场主体作用、加快推进上海自贸试验区临港新片区和长三角生态绿色一体化发展示范区建设, 深入听取各类中外企业负责人的意见建议。

➤ 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	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
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