

建筑装饰

《交通强国建设纲要》点评：

国家战略支撑交通基建长期发展，逆周期有望再加码

事件：9月19日中共中央、国务院印发《交通强国建设纲要》。

文件层级高，明确交通成为强国战略，将是未来政策长期重点支持方向。此次文件由党中央、国务院颁发，层级高，文件指出建设交通强国“是立足国情、着眼全局、面向未来作出的重大战略决策”，充分说明从国家战略角度考虑，我国交通基础设施建设仍有较大空间，仍将是未来政策持续支持重点方向。

文件鼓励适度超前，提出交通三大转变与三阶段发展目标。本次《纲要》提出“牢牢把握交通‘先行官’定位，适度超前”，体现出对具备一定超前性的交通基建项目的鼓励。同时提出了三大转变：1) 由追求速度规模向更加注重质量效益转变；2) 更加注重多种交通方式一体化融合发展；3) 由依靠传统要素驱动向更加注重创新驱动转变(加大新技术研发、智慧交通等)。同时文件分三个时间段制定了发展目标，第一步是到2020年完成十三五既有建设任务。第二步是到2035年，要基本建成现代化综合交通体系，基本形成“全国123出行交通圈”(都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖)和“全球123快货物流圈”(国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达)，交通便利程度远超当前，我们预计该阶段是重点建设期，也是行业转型发展的重要机遇期；第三步是到本世纪中叶，要全面建成人民满意、保障有力、世界前列的交通强国。

强调城市群交通网建设，预计未来重点方向为轨道交通、城市群快速公路网、综合性的交通枢纽等，设计龙头有望率先受益。文件提出构建便捷顺畅的城市(群)交通网。建设城市群一体化交通网，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，完善城市群快速公路网络，加强公路与城市道路衔接。依托京津冀、长三角、粤港澳大湾区等世界级城市群，打造具有全球竞争力的国际海港枢纽、航空枢纽和邮政快递核心枢纽。强化西部地区补短板，推进东北地区提质改造，推动中部地区大通道大枢纽建设，加速东部地区优化升级，形成区域交通协调发展新格局。未来基建更强调综合性与高质量，这对前端的规划设计提出了更高的要求，未来综合交通设计环节的重要性有望显著提升，综合实力强大的交通设计龙头有望率先受益。

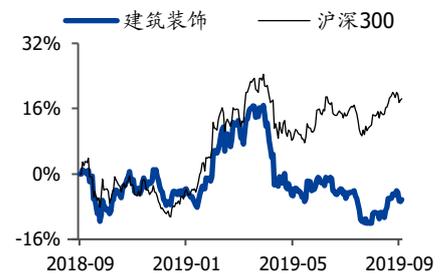
文件指明补短板重点方向，基建逆周期调控有望持续加码。当前在中美贸易关系不确定性仍高、国内房地产不作为经济刺激手段、PMI数据走弱背景下，基建有望持续发挥逆周期调控作用。近期国常会要求专项债加快发行及使用，金融委会议要求加大宏观经济政策的逆周期调节力度，下大力气疏通货币政策传导，实施积极财政政策，山东等地出台尽职尽责细则，各方面迹象显示基建投资正在发生积极变化。本文件发布于一系列稳增长措施之后，时间点重要，为地方政府投资做出了重大方向指引，基建补短板有望再加码。

投资建议：重点推荐低估值建筑央企中国铁建(6.6XPE, 0.84XPB)、中国交建(0.92XPB)、中国中铁(0.81XPB)、中国建筑(5.6XPE, 1.02XPB)、葛洲坝(0.96XPB)等，兼具成长性和现金流价值的设计龙头苏交科(10XPE)、中设集团(10XPE)，估值已极低的PPP龙头龙元建设(11XPE, 1.1XPB)。

风险提示：政策推动不及预期风险；行业转型不及预期风险。

增持(维持)

行业走势



作者

分析师 夏天

执业证书编号：S0680518010001

邮箱：xiatian@gszq.com

分析师 杨涛

执业证书编号：S0680518010002

邮箱：yangtao1@gszq.com

分析师 程龙戈

执业证书编号：S0680518010003

邮箱：chenglongge@gszq.com

相关研究

1、《建筑装饰：8月投资数据点评：基建投资回暖，政策积极调整趋势有望延续》2019-09-16

2、《建筑装饰：可能正在起变化，继续力推基建股》2019-09-15

3、《建筑装饰：基建加力方向已明，重点推荐基建央企与设计龙头》2019-09-08



免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见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，对本报告所含信息可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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com