

# 水利投资获明确支持, 交通建设稳步推进

## 核心观点:

### ■行业及政策动态:

1) 2019年11月18日, 中国经济网, 李克强主持召开南水北调后续工程工作会议指出, 当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点, 这有利于增强防灾减灾能力、巩固农业基础, 也能带动相关产业和装备发展, 为农民工等创造更多就业岗位。有关部门和地方要抓住原材料价格较低的时机, 在保证质量前提下加快在建项目建设, 协调好用地、环评等前期工作, 抓紧启动和开工一批成熟的重大水利工程及管网、治污设施等配套建设, 促进项目早建成早见效。

2) 2019年11月18日, 交通部, 运输部党组召开会议, 强调要系统谋划、丰富完善“十四五”综合交通运输规划基本思路加快推进《国家综合立体交通网规划纲要(2021—2050年)》和《“十四五”综合交通运输发展规划》编制工作, 将《交通强国建设纲要》明确的任务具体化、项目化。

### ■本周行情回顾

本周(11.18-11.22)建筑行业(中信建筑指数)涨幅为+1.18%(HS300为-0.70%)。本周行业涨幅前5为杭萧钢构(+9.39%)、建科院(+9.33%)、大丰实业(+8.22%)、亚厦股份(+7.89%)、鸿路钢构(+6.55%);本周跌幅前5为四川路桥(-15.19%)、镇海股份(-5.78%)、东南网架(-5.32%)、华凯创意(-4.97%)、中化岩土(-3.70%)。

从行业整体市盈率来看, 至11月22日行业市盈率(TTM, 指数均值整体法)为9.01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0.99, 较上周也有所提升。当前行业市盈率(TTM)最低前5为中国建筑(5.20)、葛洲坝(5.56)、中国铁建(6.36)、中材国际(6.93)、中国交建(6.73);市净率(MRQ)最低前5为中国交建(0.75)、中国电建(0.75)、中国中铁(0.76)、中国中冶(0.78)、四川路桥(0.79)。

本周建筑行业指数(CS)周涨幅+1.18%, 由上周的下跌转为上涨, 强于沪深300(-0.70%)、上证综指(-0.21%)和深证成指(-0.22%)本周表现, 周涨幅在CS29个一级行业中排于第14位。本周建筑行业71家公司录得上涨, 数量占比61%;本周涨幅超过行业指数涨幅(+1.18%)的公司数量为45家, 占比39%。本周建筑行业录得上涨公司家数较上周大幅增加, 周涨幅超过行业涨幅的公司家数均略有减少, 行业排名较上周提升了8个名次。从本周涨幅结构来看, 本周涨幅靠前标的主要包括钢结构、装修装饰和勘察设计板块相关标的。其中钢结构板块的杭萧钢构(+9.39%)、鸿路钢构(+6.55%)本周涨幅排名行业前5;装修装饰板块的大丰实业(+8.22%)、亚厦股份(+7.89%)和宝鹰股份(+5.94%)本周涨幅位居行业前10。勘察设计板块的建科院(+9.33%)和中设股份(+5.69%)本周涨幅分别位居行业第2和第7位;本周涨幅排名前10标的还包含1家央企标的葛洲坝(+4.26%)以及路桥施工标的正平股份(+4.85%)。

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	7.00 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	-2.40	0.13	-28.06
绝对收益	-2.93	0.89	-5.59

苏多永

分析师

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

### 相关报告

基建投资增速承压, 国常会发布基建提振举措 2019-11-17

MLF 利率下调再融资松绑, MSCI 第三次扩容即将生效 2019-11-10

长三角生态绿色一体化示范区方案获批, 建筑 PMI 重返高景气区间 2019-11-03

基建投资增速持续回升, 9 月社融数据亮眼 2019-10-20

交通强国建设持续推进, 基建估值修复可期 2019-10-13

本周 11 月 18 日，李克强主持召开南水北调后续工程工作会议，强调推进南水北调后续工程等重大水利建设，拉动有效投资。会议指出，当前扩大有效投资要把水利工程及配套基础设施建设作为突出重点，这有利于增强防灾减灾能力、巩固农业基础，也能带动相关产业和装备发展，为农民工等创造更多就业岗位。有关部门和地方要抓住原材料价格较低的时机，在保证质量前提下加快在建项目建设，协调好用地、环评等前期工作，抓紧启动和开工一批成熟的重大水利工程及管网、治污设施等配套建设，促进项目早建成早见效。

改革开放以来，我国水利建设相对滞后，至 2008 年我国水利建设投资才突破 1000 亿元。本次会议中李克强总理指出，水资源短缺且时空分布不均是我国经济社会发展主要瓶颈之一，华北、西北尤为突出。华北地下水严重超采和亏空，水生态修复任务很重，随着人口承载量增加，水资源供需矛盾将进一步加剧。今年南方部分省份持续干旱，也对加强水利建设、解决工程性缺水提出了紧迫要求。“十二五”期间，国家开始大力兴建水利，全方位推进水利投资。2011 年以来，水利行业进入驶入发展“快通道”，水利建设投资快速增长，根据水利部统计数据，2011-2015 年我国水利建设投资合计完成 2.11 万亿元，较 2006-2010 年水利建设投资总额增长了 189%。2015-2018 年我国水利建设投资完成额分别为 5452 亿元、6099 亿元、7132 亿元和 6873 亿元，同比增长 33.53%、11.87%、164%和-3.64%。从近 3 年水利投资来看，年度投资都在 7000 亿元左右，对相关产业的拉动作用非常明显，水利投资对于稳增长、扩内需、稳就业作用非常巨大。

在资金来源方面，本次会议李克强指出，推进南水北调后续工程等重大水利项目建设，要创新筹资、建设、运营、管理等机制。更多运用改革的办法解决建设资金问题，注重发挥财政资金引导带动作用，地方政府专项债资金要向这方面倾斜，用好开发性政策性金融等工具，引导金融机构加大中长期贷款支持。国家也出台了多项宽财政政策，扩大水利建设的资金来源。《水利改革发展“十三五”规划》明确表示，继续将水利作为公共财政支持的重点，通过落实水利建设基金筹集和使用管理政策，发挥好政府性水利基金对水利改革发展的支持作用。截至 2019 年 10 月 31 日，2019 年已累计安排中央水利建设投资计划 2385.7 亿元，其中，中央投资 1466.1 亿元，包括中央预算内水利投资 911.9 亿元、中央财政水利发展资金 554.2 亿元。2019 年中央预算内水利投资计划已拨付项目单位（以下简称到位）1528.2 亿元，到位率 88.0%；重大水利工程投资已到位 910.4 亿元，到位率 86.4%；已累计完成中央预算内水利投资计划 1319.0 亿元，完成率 76.0%。自 2015 年起，多项水利 PPP 政策相继推出，我国水利 PPP 项目在库数不断攀升，截至 9 月末，水利建设 PPP 项目管理库金额达 3209 亿元，落地率达 67.19%，水利项目与 PPP 结合性好，且政策支持力度大，水利 PPP 发展空间大。

根据“十三五”规划，172 项重大水利工程分步进行建设，当前国家积极推进重点水利工程建设，年初水利部报道明确，2019 年加快引江济淮、滇中引水等重大工程建设进度，按照“成熟一项、开工一项”的原则，继续推进 172 项重大水利工程开工进度，创造条件推动其他重大项目开工建设。加快初设项目审批及后续项目前期论证，做好项目储备。目前 172 个全国重点水利工程在建的已超过 130 个，在建项目投资总规模超过 1 万亿元。我们认为作为基础设施的重要组成部分，目前我国水利工程建设上仍较多短板，包括地域发展失衡、供需失衡以及生态失衡等问题，目前在我国很多资源和工程性缺水区域以及防洪体系建设不足的地区，有较大的水利工程建设需求。在中西部存在基础设施建设需求的区域，水利工程建设项目或将增速较高。结合水利建设规划、国家基础设施领域补短板 and 宽财政政策，我国水利建设规模有望进一步加速，成为基建投资提升的又一着力点。

本周交通强国建设进展延续之前的全面推进模式，11月18日，交通运输部党组召开会议，强调要系统谋划、丰富完善“十四五”综合交通运输规划基本思路加快推进《国家综合立体交通网规划纲要（2021—2050年）》和《“十四五”综合交通运输发展规划》编制工作，将《交通强国建设纲要》明确的任务具体化、项目化。从发改委批复项目来看，前三季度发改委共审批核准固定投资项目金额达7887亿元，近期基建项目密集批复，主要集中在交通领域，铁路、地铁、机场为主要组成部分。前述发改委密集批复项目主要覆盖铁路、城轨、机场等交通相关板块，结合交通固定资产投资目前进度，距离年初目标仍有投资空间，获批项目或将在四季度及2020Q1陆续进入投建阶段，订单落地有望在基建设计和施工企业层面快速体现。

11月19日，深圳市交通运输局官网公布了《深圳建设交通强国城市范例行动方案（2019-2035年）（公众咨询稿）》。《方案》透露，深圳将全面建设国际性综合交通枢纽发展典范、区域交通一体化发展范例、城市交通可持续发展标杆和全球交通科技创新高地。到2022年，深圳将实现粤港澳大湾区核心城市核心区联系时间1小时以内，口岸联通更加便捷。交通强国示范区的建设将为粤港澳区域带来新一轮的发展和投资机遇，主要涉及铁路、城市轨道交通、公路、智慧交通、机场、航运、配套设施等交通建设细分领域的补短板投资，根据交通运输部的时间节点要求，未来5年内，各试点区域内的交通固定资产投资或将呈有效持续趋势，同时结合粤港澳大湾区建设纲要规划，均将为大湾区基建领域带来较大的市场增量空间，投资机会同时来自广东和香港与澳门的跨区域建设以及广东省内的基础设施建设。目前建筑行业较多公司均有所布局大湾区所在的华南区域，涉及铁路、公路、城轨、装修装饰、园林及水利工程等细分板块，均有望受益。

我们认为近期的专项债提前发政策、降准降息、国常会基建提振举措等密集下发，起到了有效配合作用，再次凸显了稳增长信号，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。

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4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，建筑行业或将迎来估值与业绩共振，

重点关注大建筑央企、勘察设计、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. 《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》印发，10月地方债发行量减少

### ► 行业动态

- 2019年11月19日，发改委，发改委印发《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》。一体化示范区范围包括上海市青浦区、江苏省苏州市吴江区、浙江省嘉兴市嘉善县，面积约2300平方公里，含水域面积约350平方公里。
- 2019年11月21日，财政部，10月发行国债3833.67亿元，同比增加332.67亿元；1-10月，发行国债3.38万亿元，同比增加3607.78亿元。10月地方政府债券发行964.6亿元，同比减少1595.72亿元；1-10月，地方债券发行4.28万亿元，同比增加0.22万亿元。

表1：安信建筑重点跟踪标的（WIND一致预期，截11月22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	36.31	8.27	-1.86	1.68	11.03
大千生态	17.19	15.2	-2.72	-2.30	-
金螳螂	205.01	7.66	6.38	2.97	8.48
美尚生态	74.44	11.04	0.72	-0.46	15.70
北方国际	61.64	8.01	-2.70	2.74	-
东方园林	124.07	4.62	0.87	1.57	165.59
中设集团	46.53	10.02	-1.27	0.60	9.41
中材国际	104.55	6.01	-0.31	0.87	6.58
中国电建	625.73	4.09	0.61	-0.03	7.49
东易日盛	27.44	6.54	1.57	3.53	10.35
中衡设计	27.73	10.08	-2.14	1.40	13.67
中国建筑	2128.16	5.07	0.50	3.12	5.05
中国中冶	513.11	2.64	-0.67	3.02	7.54
中国中铁	1316.32	5.61	1.43	2.70	7.02
文科园林	28.25	5.51	-1.64	1.25	10.33
铁汉生态	70.62	3.01	-3.19	0.70	19.16
中国交建	1265.91	8.7	1.26	4.39	6.48
中工国际	110.25	8.91	0.09	1.15	9.90
中国铁建	1228.40	9.36	2.30	-0.04	6.19
岭南股份	69.48	4.52	0.80	-1.47	13.21
隧道股份	181.73	5.78	0.81	1.22	8.41
上海建工	301.86	3.39	2.96	1.29	8.76
启迪设计	24.99	14.32	-2.69	-0.75	-
蒙草生态	50.21	3.13	-3.08	4.00	-
天域生态	20.67	8.55	-1.59	-1.36	-
中钢国际	57.05	4.54	1.64	2.49	10.54
安徽建工	66.61	3.87	-4.72	3.35	6.55
中国化学	302.39	6.13	-1.18	-0.43	11.38
鸿路钢构	46.03	8.79	1.73	7.24	9.54
东珠生态	47.00	14.75	-1.02	-0.31	11.34
葛洲坝	281.81	6.12	0.00	4.96	5.46
棕榈股份	44.76	3.01	-3.06	0.37	-
富煌钢构	19.31	5.74	-1.66	1.05	16.86
花王股份	21.48	6.37	-5.26	0.54	26.98
杭萧钢构	57.74	2.68	-0.64	10.09	14.65
乾景园林	27.05	5.41	6.06	5.34	27.04
丽鹏股份	47.00	14.75	-1.02	-0.31	11.34

精工钢构 48.52 2.68 -3.48 1.07 12.72

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 1: 本周订单公告

公告时间	公司名称	公告内容	金额 (亿元)	公告类型
2019.11.18	岭南股份	联合体中标“东莞市东引运河流域樟村断面综合治理工程(污水管网完善工程第四标段)”项目, 中标价 13.11 亿元, 工期 320 日历天。	13.11	中标
2019.11.18	中国交建	中标“哥伦比亚波哥大地铁一号线项目”, 波哥大地铁项目中标合同金额约为 50.16 亿美元, 折算人民币金额约为 355.03 亿元, 经营期为 28 年 3 个月, 其中建设期(含融资) 7 年 3 个月。	355.03	中标
2019.11.19	维业股份	中标“华为生产中心 G 区改造项目”, 中标价 0.41 亿元。	0.41	中标
2019.11.19	浙江交科	中标“新建湖州至杭州西至杭黄高铁连接线(不含先期开工段)站前工程施工和监理 HHLJXZQ-4 标”项目, 中标价 26.75 亿元, 工期 1229 天。	26.75	中标
2019.11.20	宁波建工	全资子公司与宁波御都置业有限公司签订了《镇海区九龙湖镇 ZH09-03-02-02 地块项目工程施工合同》, 合同价 5.88 亿元, 工期 1096 日历天。	5.88	合同
2019.11.20	永福股份	与中闽(富锦)生物制热电有限公司签订《富锦市 1×30MW 农林生物制热电联产项目 EPC 总承包合同》, 合同金额 2.4 亿元, 合同期限至 2020 年 12 月 21 日。	2.4	合同
2019.11.21	中国铁建	中标“新加坡裕廊区域线登加车辆段与综合基地 J101 标段项目”, 合同金额约 7.40 亿新加坡元, 约折合人民币 38.09 亿元。	38.09	中标
2019.11.21	中国铁建	联合体中标“江苏省江阴市高铁站综合交通枢纽 PPP 项目”, 项目总投资约 69.29 亿元, 合作期为 25 年, 其中建设期 3 年, 运营期 22 年。	69.29	中标
2019.11.21	铁汉生态	联合体预中标“三龙湾大道及相连道路综合提升工程(景观工程)设计施工总承包项目”, 招标价 2.21 亿元, 工期 365 日历天。	2.21	中标
2019.11.22	中国建筑	公司近期获得重大项目 12 个, 总金额 249.8 亿元。	249.8	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: 本周经营情况等公告

公告时间	公司名称	公告内容	公告类型
2019.11.18	中国核建	截至 2019 年 10 月, 公司累计新签合同额 842.08 亿元, 同比增长 13.2%, 公司累计实现营收 496.83 亿元。	经营业绩
2019.11.19	北方国际	公司发行面值总额 5.7821 亿元可转换公司债券, 期限 6 年。募集资金总额为人民币 5.7821 亿元。	发行债券
2019.11.20	上海建工	发行规模不超过 6 亿美元的境外美元债券, 期限 7 年。	发行债券
2019.11.22	岭南股份	公司拟与广西国富创新股权投资基金管理有限公司、广投资本管理有限公司合作成立广西广投岭南旅游产业投资基金合伙企业(有限合伙)。	设立公司

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 1.21%，多板块呈不同程度上涨

图 1：建筑装饰行业表现 (%)

钢铁	4.74
建筑材料	3.62
采掘	3.40
有色金属	3.32
传媒	3.11
电气设备	2.70
国防军工	1.80
综合	1.75
化工	1.57
机械设备	1.39
轻工制造	1.35
建筑装饰	1.21
房地产	1.17
公用事业	0.83
通信	0.61
汽车	0.47
休闲服务	0.45
商业贸易	0.39
计算机	0.35
交通运输	0.20
沪深300	-0.70
纺织服装	-0.88
农林牧渔	-1.23
银行	-1.27
非银金融	-1.47
家用电器	-1.71
电子	-1.95
食品饮料	-1.96
医药生物	-1.98

图 2：个股及子行业涨跌幅情况(%)

周涨跌幅 前5个股	
方大集团	14.53
杭萧钢构	9.39
建科院	9.33
大丰实业	8.22
亚厦股份	7.89
名雕股份	-3.70
苏交科	-3.70
中化岩土	-4.97
中装建设	-5.32
华凯创意	-5.78
周涨跌幅 SW二级行业	
装修装饰 II	1.89
房屋建设 II	1.44
基础建设	1.19
专业工程	1.01
园林工程 II	0.32
周涨跌幅 SW三级行业	
水利工程	3.43
钢结构	1.93
装修装饰 III	1.89
房屋建设 III	1.44
路桥施工	1.11
其他基础建设	1.02
国际工程承包	0.74
城轨建设	0.70
铁路建设	0.60
园林工程 III	0.32
化学工程	-0.98

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11月18日，南方日报，广东省委常委会议，分析前三季度经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要聚焦解决经济运行中的突出问题，对照全年目标任务找差距、补短板，加快推进高速公路、高铁、生态环保、社会民生等基础设施项目建设，落实促进消费 29 项措施，充分挖掘内需潜力，努力完成全年经济社会发展目标任务。
- 2019年11月18日，中国证券报，1-10月，我国企业对“一带一路”沿线的 56 个国家有新增投资，合计 114.6 亿美元，占同期对外投资总额的 12.7%。在“一带一路”沿线国家新签对外承包工程合同额 1121.7 亿美元，占同期总额的 63.5%；完成营业额 635.3 亿美元，占同期总额的 55%。
- 2019年11月18日，中国证券报，商务部一方面将会同有关部门对已经出台的鼓励外商投向中西部的措施加大宣传力度，并指导中西部地区做好贯彻落实；另一方面，根据外资产业布局调整出现的新情况、新特点，商务部将会同中西部地区的省份进一步研究，拿出更多有针对性的措施，加大外资投向中西部的力度。
- 2019年11月18日，交通部，运输部党组召开会议，强调要系统谋划、丰富完善“十四五”综合交通运输规划基本思路加快推进《国家综合立体交通网规划纲要（2021—2050年）》和《“十四五”综合交通运输发展规划》编制工作，将《交通强国建设纲要》明确的任务具体化、项目化。
- 2019年11月18日，中国经济网，李克强主持召开南水北调后续工程工作会议指出，当前扩大有效投资要把水利工程及配套设施建设作为突出重点，这有利于增强防灾减灾能力、巩固农业基础，也能带动相关产业和装备发展，为农民工等创造更多就业岗位。有关部门和地方要抓住原材料价格较低的时机，在保证质量前提下加快在建项目建设，协调好用地、环评等前期工作，抓紧启动和开工一批成熟的重大水利工程及管网、治污设施等配套建设，促进项目早建成早见效。

- 6) 2019年11月19日,北京晚报,“铁路建设规划”发布《国家铁路2019年计划通车项目一览表》,京张高铁计划通车时间为12月底,据此推算,距离京张高速开通已不足50天。
- 7) 2019年11月19日,发改委,发改委印发《长三角生态绿色一体化发展示范区总体方案》。一体化示范区范围包括上海市青浦区、江苏省苏州市吴江区、浙江省嘉兴市嘉善县,面积约2300平方公里,含水域面积约350平方公里。
- 8) 2019年11月19日,中国证券网,深圳市交通运输局官网公布了《深圳建设交通强国城市范例行动方案(2019-2035年)(公众咨询稿)》。《方案》透露,深圳将全面建设国际性综合交通枢纽发展典范、区域交通一体化发展范例、城市交通可持续发展标杆和全球交通科技创新高地。到2022年,深圳将实现粤港澳大湾区核心城市核心区联系时间1小时以内,口岸联通更加便捷。
- 9) 2019年11月20日,住建部,2019年全国棚改计划新开工289万套。1-10月,已开工300万套,占年度目标任务的103.8%,完成投资1.03万亿元。
- 10) 2019年11月20日,新华社,贵州省发改委发布贵州省2019年第二批重大民间投资项目工程包和第一批重点PPP项目工程包。其中,民间投资项目80个、总投资567.24亿元,拟引入社会资本428.14亿元;重点PPP项目86个、总投资2093.8亿元,拟引入社会资本856亿元。
- 11) 2019年11月21日,一财网,商务部发言人表示,按照党中央国务院的部署,商务部会同有关部门积极支持海南全岛建设自由贸易试验区逐步探索,稳步推进中国特色自由贸易港建设,主要开展以下工作:全力推进海南自贸试验区建设,为加快推进海南自由贸易港建设打下坚实基础。
- 12) 2019年11月21日,新华社,亚洲基础设施投资银行行长金立群表示:中国和美国不仅可以合作投资基础设施,在改善两国人民福祉方面也有广阔的合作领域。
- 13) 2019年11月21日,商务部,2019年1-10月,我国对外全行业直接投资6648亿元人民币,同比增长3.9%(折合967.2亿美元,同比下降0.9%)。其中,我国对外承包工程业务完成营业额7939.6亿元人民币,同比下降0.5%,我国企业在“一带一路”沿线的61个国家新签对外承包工程项目合同5494份,新签合同额1121.7亿美元,占同期我国对外承包工程新签合同额的63.5%,同比增长38.6%。
- 14) 2019年11月21日,财政部,10月发行国债3833.67亿元,同比增加332.67亿元;1-10月,发行国债3.38万亿元,同比增加3607.78亿元。10月地方政府债券发行964.6亿元,同比减少1595.72亿元;1-10月,地方债券发行4.28万亿元,同比增加0.22万亿元。
- 15) 2019年11月22日,证券日报,截至目前,年内有142家企业发行企业债券申请获国家发改委批复,总规模达6239.6亿元,资金主要用于轨道交通建设、棚户区改造、符合国家产业政策的项目等。
- 16) 2019年11月22日,中国新闻网,中国国家铁路集团有限公司科技创新大会在京举行,会议强调,在铁路科技创新的驱动和引领下,我国铁路建设发展取得历史性成就、发生历史性变革。我国建成了世界上最现代化的铁路网和最发达的高铁网,到今年年底全国铁路营业里程将达到13.9万公里以上,其中高铁3.5万公里,高居世界第一。

### ► 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12月05日	粤港澳大湾区地下空间大会暨2019第五届(深圳)城市地下空间、综合管廊技术创新论坛	深圳

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
	陈盈怡	021-35082737	chenyy6@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	huzhen@essence.com.cn
	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