

建筑行业周观点

全面推进美丽中国建设，生态园林工程能否受益？

超配

核心观点

《全面建设美丽中国意见》出台，首次提出美丽中国建设中长期目标。1月11日，中国中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》（以下简称《意见》），强调“必须把美丽中国建设摆在强国建设、民族复兴的突出位置”，明确目标为：到2027年美丽中国建设成效显著，到2035年美丽中国目标基本实现，展望本世纪中叶，美丽中国全面建成。《意见》对“美丽中国”的政策定调为“摆在强国建设、民族复兴的突出位置”，基本继承了2012年党的十八大“把生态文明建设放在突出地位”的表述，首次提出了美丽中国建设的中长期目标，并细化了若干行动方案的量化指标。作为指导性纲领，《意见》暂未涉及具体的建设方案和资金支持举措。

受限于单一的回报机制，生态园林项目融资困难。在PPP模式快速发展的时期，财政支出投向生态保护的金额亦呈现快速增长趋势，并于2019年达到最高水平，随着PPP模式退潮，财政和准财政资金对生态园林项目的投资力度明显缩减。由于生态园林公共属性较强，项目的收益回报高度依赖政府付费和可行性缺口补助，在地方隐性债务的强监管压力下，无论是采用PPP模式还是申请专项债，项目融资都更加困难。

政策明确建设目标，静待基本面拐点。《全面建设美丽中国意见》系统性地明确了“建设美丽中国”的战略定位、规划目标和具体举措，随着后续政策的细化落实，有望为以生态治理和市政园林为代表的建筑细分领域带来投资机会。但《意见》并未涉及相关项目的融资方式和回报机制，是否能直接推动行业困境反转仍然有待观察。当前园林工程企业盈利能力有触底迹象，行业持续出清，但行业基本面尚未出现明确拐点，当前已反映部分行业出清后的业绩修复预期，仍需较长时间消化。

投资建议：经历2023年下半年持续回调后，建筑股估值水平已经回落至历史低位，若考虑到建筑央企港股更低的估值水平，部分建筑蓝筹标的股息吸引力显著提升；城中村改造政策支持力度大，2024年订单释放确定性强，建议关注相关标的的布局机会；电子行业周期拐点出现，洁净室工程有望充分受益于行业资本开支回暖，洁净室工程工艺技术复杂，竞争壁垒高，盈利空间大，建议布局设计和洁净室系统集成龙头。**重点推荐：中国交建、太极实业、安徽建工、建科院、德才股份。**

风险提示：宏观经济下行风险；政策落地不及预期的风险；改造类项目审批进度不及预期；地方财政压力持续增大。

重点公司盈利预测及投资评级

公司代码	公司名称	投资评级	昨收盘(元)	总市值(亿元)	EPS		PE	
					2023E	2024E	2023E	2024E
601800.SH	中国交建	买入	7.31	1,004	1.35	1.54	5.41	4.75
600667.SH	太极实业	买入	6.52	137	0.38	0.49	17.16	13.31
600502.SH	安徽建工	买入	4.81	83	0.62	0.57	7.76	8.44
300675.SZ	建科院	增持	15.32	22	0.14	0.48	109.43	31.92
605287.SH	德才股份	买入	17.10	24	1.67	2.01	10.24	8.51

资料来源：iFinD、国信证券经济研究所预测

行业研究 · 行业周报

建筑装饰

超配 · 维持评级

证券分析师：任鹤

010-88005315

renhe@guosen.com.cn

S0980520040006

联系人：卢思宇

0755-81981872

lusiuyu1@guosen.com.cn

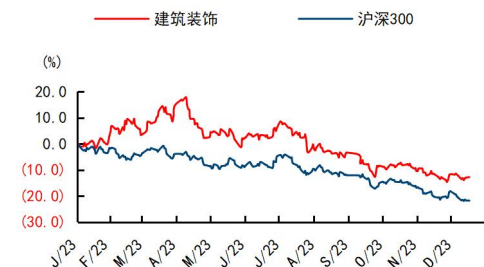
证券分析师：朱家琪

021-60375435

zhujiaqi@guosen.com.cn

S0980524010001

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《建筑行业周观点-布局高股息蓝筹，把握订单增长潜力强的细分赛道》——2024-01-08

《建筑行业1月投资策略-底部布局高股息蓝筹，抢抓细分赛道成长机遇》——2024-01-03

《建筑行业周观点-如何理解PPP新政的变革与影响？》——2023-12-18

《建筑行业周观点-重申基建新模式下的结构性机会》——2023-12-12

《建筑行业周观点-展望2024年三条投资主线》——2023-12-04

内容目录

本周核心观点	4
全面推进美丽中国建设，生态园林工程能否受益？	4
市场表现回顾	9
板块：下跌 0.86%，跑赢上证指数 0.75 个百分点	9
个股：39%个股上涨	9
行业政策要闻	10
公司公告要闻	11

图表目录

图 1: 生态环保固定资产投资及增速 (单位: 亿元, %)	6
图 2: 市政园林绿化投资及增速 (单位: 亿元, %)	6
图 3: 生态环保 PPP 净新增投资额和项目数 (单位: 亿元, %)	6
图 4: 城市建成区绿化覆盖率 (单位: %)	6
图 5: 财政投向生态保护的投资额及增速 (单位: 亿元, %)	6
图 6: 专项债项目中生态环保类投资额及占比 (单位: 亿元, %)	6
图 7: 园林工程板块营业收入及增速 (单位: 亿元, %)	7
图 8: 园林工程板块归母净利润 (单位: 亿元)	7
图 9: 园林工程板块毛利率及净利率变化 (单位: %)	7
图 10: 园林工程板块经营性现金流净额 (单位: 亿元, %)	7
图 11: 园林工程板块资产负债率变化 (单位: %)	7
图 12: 园林工程板块非流动负债占比变化 (单位: %)	7
图 13: 园林工程板块市盈率变化	8
图 14: 园林工程板块市净率变化	8
图 15: 年初至今建筑装饰板块与上证指数走势比较 (单位: %)	9
图 16: 近期建筑装饰板块与上证指数走势比较 (单位: %)	9
图 17: A 股各行业过去一期涨跌排名 (单位: %)	9
图 18: 最近一期建筑装饰板块涨跌结构 (单位: %)	10
图 19: 最近一期 30 亿市值以上涨跌幅排名 (单位: %)	10
表 1: “美丽中国” 相关政策表述梳理	4
表 2: 《意见》中的细分政策方向、行动举措和发展目标	5
表 3: 近期行业政策一览	10
表 4: 近期公司公告一览	11

本周核心观点

全面推进美丽中国建设，生态园林工程能否受益？

《全面建设美丽中国意见》出台，首次提出美丽中国建设中长期目标。1月11日，中国中央、国务院发布《关于全面推进美丽中国建设的意见》（以下简称《意见》），强调“必须把美丽中国建设摆在强国建设、民族复兴的突出位置”，明确目标为：到2027年美丽中国建设成效显著，到2035年美丽中国目标基本实现，展望本世纪中叶，美丽中国全面建成。《意见》对“美丽中国”的政策定调为“摆在强国建设、民族复兴的突出位置”，基本继承了2012年党的十八大“把生态文明建设放在突出地位”的表述，首次提出了美丽中国建设的中长期目标，并细化了若干行动方案的量化指标。作为指导性纲领，《意见》暂未涉及具体的建设方案和资金支持举措。

表1：“美丽中国”相关重要政策表述梳理

时间	来源	主要内容
2012年11月	党的十八大	建设生态文明，是关系人民福祉、关乎民族未来的长远大计。面对资源约束趋紧、环境污染严重、生态系统退化的严峻形势，必须树立尊重自然、顺应自然、保护自然的生态文明理念， 把生态文明建设放在突出地位 ，融入经济建设、政治建设、文化建设、社会建设各方面和全过程， 努力建设美丽中国 ，实现中华民族永续发展……从源头上扭转生态环境恶化趋势，为人民创造良好生产生活环境，为全球生态安全作出贡献……优化国土空间开发格局……全面促进资源节约……加大自然生态系统和环境保护力度……要实施重大生态修复工程……
2016年3月	“十三五”规划纲要	推进美丽中国建设 ，为全球生态安全作出新贡献……以提高环境质量为核心，以解决生态环境领域突出问题为重点，加大生态环境保护力度，提高资源利用效率，为人民提供更多优质生态产品，协同推进人民富裕、国家富强、中国美丽……坚持保护优先、自然恢复为主，推进自然生态系统保护与修复，构建生态廊道和生物多样性保护网络，全面提升各类自然生态系统稳定性和生态服务功能，筑牢生态安全屏障……全面提升生态系统功能、推进重点区域生态修复、扩大生态产品供给、维护生物多样性、完善生态环境保护制度。
2017年10月	党的十九大	实行最严格的生态环境保护制度 。加快生态文明体制改革， 建设美丽中国 。推进绿色发展、着力解决突出环境问题、加大生态系统保护力度，实施重要生态系统保护和修复重大工程，优化生态安全屏障体系，构建生态廊道和生物多样性保护网络，提升生态系统质量和稳定性。
2020年2月	国家发改委《美丽中国建设评估指标体系及实施方案》	美丽中国建设评估指标体系包括空气清新、水体洁净、土壤安全、生态良好、人居整洁5类指标 。按照突出重点、群众关切、数据可得的原则，注重美丽中国建设进程结果性评估，分类细化提出22项具体指标。 评估结果不进行地区排名，不作为政府政绩考核内容 ，由第三方机构发布，引导各地区落实和推动工作，助力美丽中国目标实现。
2023年12月	中共中央、国务院《关于全面推进美丽中国建设的意见》	当前，我国经济社会发展已进入加快绿色化、低碳化的高质量发展阶段， 生态文明建设仍处于压力叠加、负重前行的关键期 ，生态环境保护结构性、根源性、趋势性压力尚未根本缓解，经济社会发展绿色转型内生动力不足，生态环境质量稳中向好的基础还不牢固，部分区域生态系统退化趋势尚未根本扭转， 美丽中国建设任务依然艰巨 。新征程上， 必须把美丽中国建设摆在强国建设、民族复兴的突出位置，保持加强生态文明建设的战略定力 ，坚定不移走生产发展、生活富裕、生态良好的文明发展道路，建设天蓝、地绿、水清的美好家园。主要目标是： 到2027年 ，绿色低碳发展深入推进，主要污染物排放总量持续减少，生态环境质量持续提升，国土空间开发保护格局得到优化，生态系统服务功能不断增强，城乡人居环境明显改善，国家生态安全有效保障，生态环境治理体系更加健全，形成一批实践样板， 美丽中国建设成效显著 。 到2035年 ，广泛形成绿色生产生活方式，碳排放达峰后稳中有降，生态环境根本好转，国土空间开发保护新格局全面形成，生态系统多样性稳定性持续性显著提升，国家生态安全更加稳固，生态环境治理体系和治理能力现代化基本实现， 美丽中国目标基本实现 。 展望本世纪中叶 ，生态文明全面提升，绿色发展方式和生活方式全面形成，重点领域实现深度脱碳，生态环境健康优美，生态环境治理体系和治理能力现代化全面实现， 美丽中国全面建成 。举措包括加快发展方式绿色转型、持续深入推进污染防治攻坚、提升生态系统多样性稳定性持续性、守牢美丽中国建设安全底线、打造美丽中国建设示范样板、开展美丽中国建设全民行动、健全美丽中国建设保障体系、加强党的全面领导。

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

全面建设美丽中国可为建筑细分行业带来投资机会。《意见》提出优化国土空间开发保护格局、持续深入打好蓝天、碧水、净土保卫战、强化固废和新污染物治理等行动方案，涉及建筑行业中国土空间规划、污水处理、水环境治理、固废处理、生态园林、美丽乡村等多个领域。《意见》提出到2027年，全国地表水水质、近岸海域水质优良比例分别达到90%、83%左右；“无废城市”建设比例达到60%，

固体废物产生强度明显下降；国家公园体系基本建成，生态系统格局更加稳定，展现美丽山川勃勃生机……明确量化的建设目标有利于后续地方考核目标的逐级深化，进而推动生态环保类固定资产投资持续增长。

表2：《意见》中的细分政策方向、行动举措和发展目标

政策方向	行动举措	发展目标
加快发展方式绿色转型	优化国土空间开发保护格局	到 2035 年，大陆自然岸线保有率不低于 35%，生态保护红线生态功能不降低、性质不改变。
	积极稳妥推进碳达峰碳中和	到 2035 年，非化石能源占能源消费总量比重进一步提高，建成更加有效、更有活力、更具国际影响力的碳市场。
	统筹推进重点领域绿色低碳发展	到 2027 年，新增汽车中新能源汽车占比力争达到 45%，老旧内燃机车基本淘汰，港口集装箱铁水联运量保持较快增长；到 2035 年，铁路货运周转量占总周转量比例达到 25%左右。
	推动各类资源节约集约利用	到 2035 年，能源和水资源利用效率达到国际先进水平。
持续深入推进污染防治攻坚	持续深入打好蓝天保卫战	到 2027 年，全国细颗粒物平均浓度下降到 28 微克/立方米以下，各地级以上城市力争达标；到 2035 年，全国细颗粒物浓度下降到 25 微克/立方米以下，实现空气常新、蓝天常在。
	持续深入打好碧水保卫战	到 2027 年，全国地表水水质、近岸海域水质优良比例分别达到 90%、83%左右，美丽河湖、美丽海湾建成率达到 40%左右；到 2035 年，“人水和谐”美丽河湖、美丽海湾基本建成。
	持续深入打好净土保卫战	到 2027 年，受污染耕地安全利用率达到 94%以上，建设用地安全利用得到有效保障；到 2035 年，地下水国控点位 I—IV 类水比例达到 80%以上，土壤环境风险得到全面管控。
	强化固体废物和新污染物治理	到 2027 年，“无废城市”建设比例达到 60%，固体废物产生强度明显下降；到 2035 年，“无废城市”建设实现全覆盖，东部省份率先全域建成“无废城市”，新污染物环境风险得到有效管控。
提升生态系统多样性稳定性持续性	筑牢自然生态屏障	到 2035 年，国家公园体系基本建成，生态系统格局更加稳定，展现美丽山川勃勃生机。
	实施山水林田湖草沙一体化保护和系统治理	到 2035 年，全国森林覆盖率提高至 26%，水土保持率提高至 75%，生态系统基本实现良性循环。
	加强生物多样性保护	到 2035 年，全国自然保护区陆域面积占陆域国土面积比例不低于 18%，典型生态系统、国家重点保护野生动植物及其栖息地得到全面保护。
守牢美丽中国建设安全底线	健全国家生态安全体系	-
	确保核与辐射安全	-
	加强生物安全管理	-
	有效应对气候变化不利影响和风险	到 2035 年，气候适应型社会基本建成。
	严密防控环境风险	-
打造美丽中国建设示范样板	建设美丽中国先行区	-
	建设美丽城市	-
	建设美丽乡村	到 2027 年，美丽乡村整县建成比例达到 40%；到 2035 年，美丽乡村基本建成。
	开展创新示范	-

资料来源：中国政府网，国信证券经济研究所整理

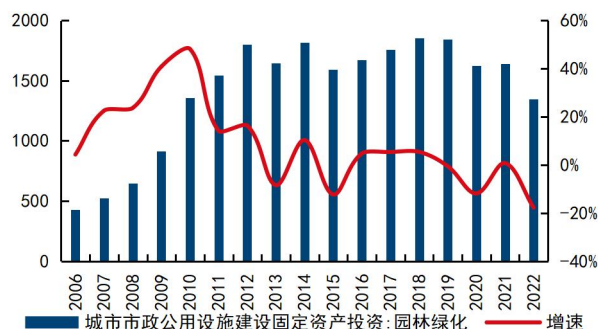
2019 年后生态园林投资持续下行。生态环保方面，自 2012 年党的十八大提出“努力建设美丽中国”后，生态环保投资高速增长，2013-2019 年生态环保固定资产投资复合增长率达到 31.6%，投资额于 2019 年达到顶峰 8144 亿元。2015-2017 年 PPP 模式快速发展，PPP 成为生态环保类项目的主流投资模式，2017 年净新增生态环保 PPP 项目 377 个，涉及投资额 4621 亿元，而彼时生态环保固定资产投资完成额仅 3822 亿元。2018 年，PPP 模式迎来“退库潮”，生态环保类 PPP 新入库项目减少，存量项目集中于 2019 年形成实物工作量后，投资额开始持续下行。**市政园林方面**，其投资规模 2012 年后持续保持高位，于 2019 年投资额达到高峰（1845 亿元），随着城市建成区绿化覆盖率快速提升至 40%以上，投资需求亦逐年下滑，2022 年完成投资额 1348 亿元，同比-17.8%。

图1: 生态环保固定资产投资及增速 (单位: 亿元, %)



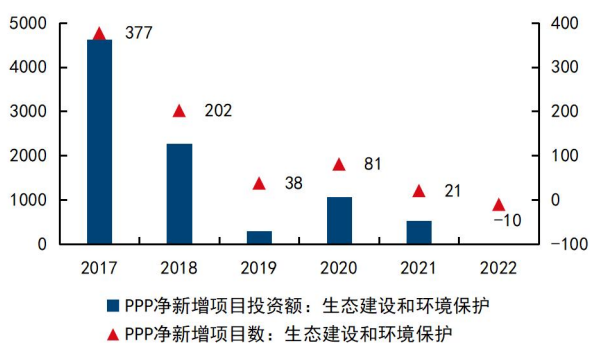
资料来源: WIND, 国家统计局, 国信证券经济研究所整理

图2: 市政园林绿化投资及增速 (单位: 亿元, %)



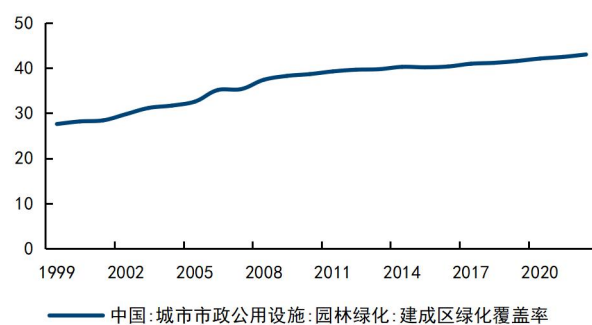
资料来源: WIND, 住建部, 国信证券经济研究所整理

图3: 生态环保 PPP 净新增投资额和项目数 (单位: 亿元, %)



资料来源: WIND, 财政部, 国信证券经济研究所整理

图4: 城市建成区绿化覆盖率 (单位: %)



资料来源: WIND, 住建部, 国信证券经济研究所整理

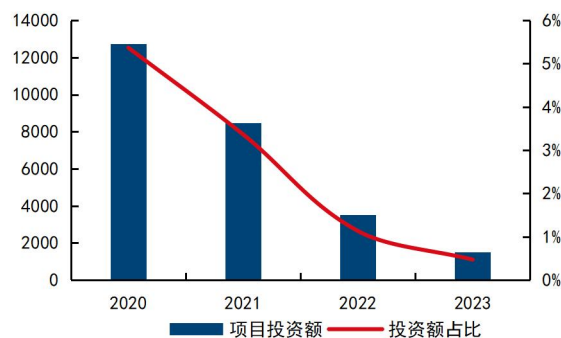
受限于单一的回报机制, 生态园林项目融资困难。在 PPP 模式快速发展的时期, 财政支出投向生态保护的金额亦呈现快速增长趋势, 并于 2019 年达到最高水平, 随着 PPP 模式退潮, 财政和准财政资金对生态园林项目的投资力度明显缩减。由于生态园林公共属性较强, 项目的收益回报高度依赖政府付费和可行性缺口补助, 在地方隐性债务的强监管压力下, 无论是采用 PPP 模式还是申请专项债, 项目融资都更加困难。2023 年使用专项债的生态环保项目总投资 1505 亿元, 较 2020 年下降了 88%。

图5: 财政投向生态保护的金额及增速 (单位: 亿元, %)



资料来源: WIND, 财政部, 国信证券经济研究所整理

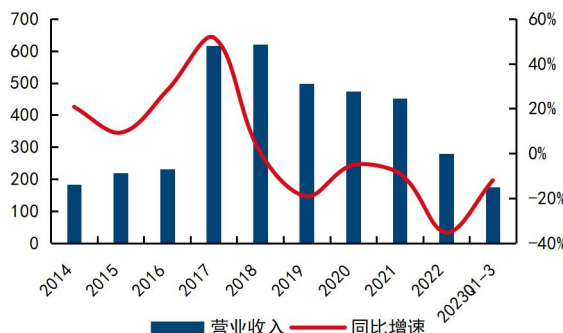
图6: 专项债项目中生态环保类投资额及占比 (单位: 亿元, %)



资料来源: 企业预警通, 国信证券经济研究所整理

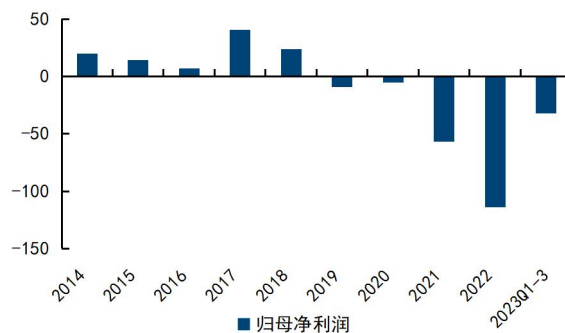
园林工程企业盈利能力快速下滑，现金流和债务压力持续增大。随着下游投资力度快速下行，园林工程企业盈利能力快速下滑，申万园林工程板块 2022 年实现营业收入 279.6 亿元，2017-2022 年复合增长率-14.6%，2023 年前三季度营业收入同比继续-12.0%。2019 年起，园林工程企业开始出现亏损，而后亏损幅度加大，2023 年前三季度亏损 32.3 亿元，同比多亏约 10 亿元。由于市场增速下行，竞争加剧，园林工程毛利率持续下行，PPP 退库和回款周期拉长导致现金流持续恶化，偿债压力持续提升。

图7：园林工程板块营业收入及增速（单位：亿元，%）



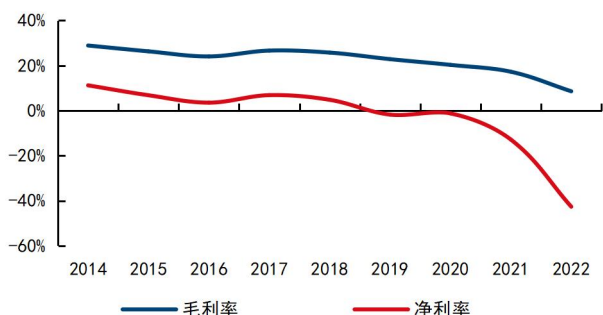
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图8：园林工程板块归母净利润（单位：亿元）



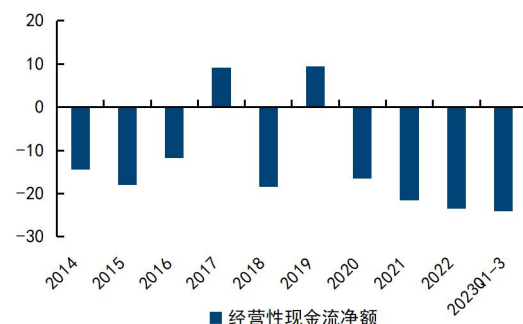
资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图9：园林工程板块毛利率及净利率变化（单位：%）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图10：园林工程板块经营性现金流净额（单位：亿元，%）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图11：园林工程板块资产负债率变化（单位：%）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

图12：园林工程板块非流动负债占比变化（单位：%）



资料来源：iFinD，国信证券经济研究所整理

园林工程板块估值水平较高，已反映部分行业出清后的业绩修复预期。从估值上看，由于 EPS 快速下滑，园林工程板块市盈率达到历史高位，约为 150x 左右，PB 估值较 2015-2016 年的高位明显下滑，但仍处于 1.8x 左右的水平。当前园林工程企业的盈利水平已经下降至大部分企业难以持续经营的水平，园林工程板块当前的估值反映了一部分企业持续亏损、行业出清后的业绩修复预期，在行业事实性回暖之前，估值仍需较长时间消化。

图13: 园林工程板块市盈率变化



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

图14: 园林工程板块市净率变化



资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

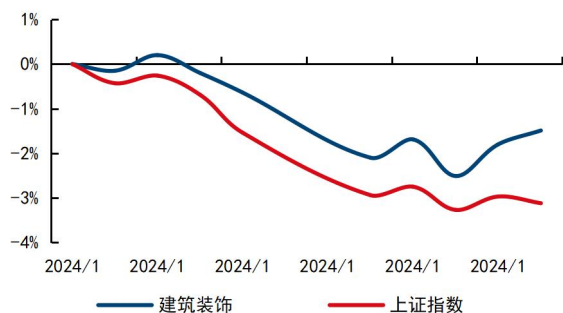
政策明确建设目标，静待基本面拐点。总结而言，《全面建设美丽中国意见》系统性地明确了“建设美丽中国”的战略定位、规划目标和具体举措，随着后续政策的细化落实，有望为以生态治理和市政园林为代表的建筑细分领域带来投资机会。但《意见》并未涉及相关项目的融资方式和回报机制，是否能直接推动行业困境反转仍然有待观察。当前园林工程企业盈利能力有触底迹象，行业持续出清，但行业基本面尚未出现明确拐点，当前已反映部分行业出清后的业绩修复预期，仍需较长时间消化。

市场表现回顾

板块：下跌 0.86%，跑赢上证指数 0.75 个百分点

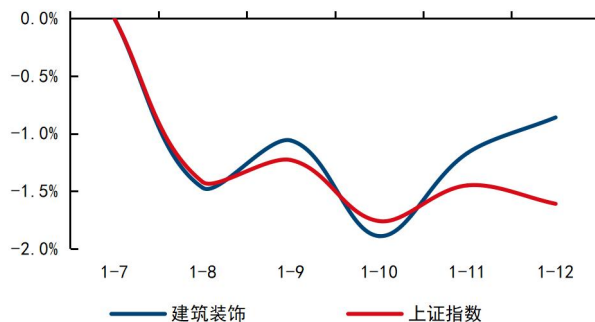
2024.1.8-1.12 期间，上证指数下跌 1.61%，建筑装饰指数（申万）下跌 0.86%，建筑装饰板块跑赢上证指数 0.75 个百分点，位居所有 31 个行业中第 14 位。年初至今，上证指数下跌 3.12%，建筑装饰指数（申万）下跌 1.49%。

图15：年初至今建筑装饰板块与上证指数走势比较(单位：%)



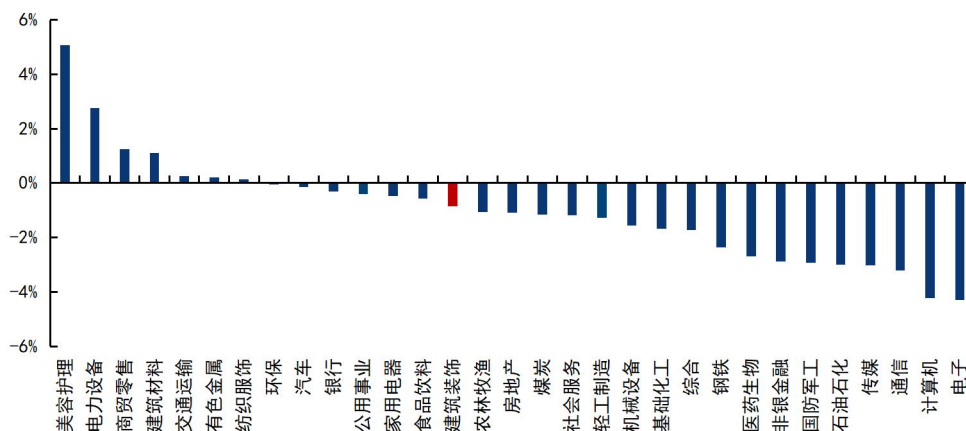
资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

图16：近期建筑装饰板块与上证指数走势比较（单位：%）



资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

图17：A股各行业过去一期涨跌排名（单位：%）

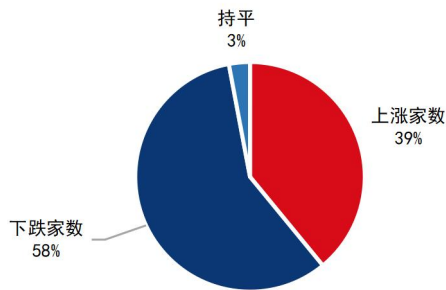


资料来源：iFind，国信证券经济研究所整理

个股：39%个股上涨

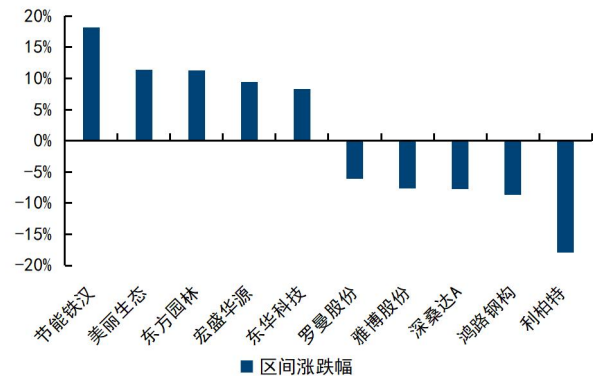
2024.1.8-1.12 期间，申万建筑装饰指数成分股中，66 支个股上涨，98 支个股下跌，占比分别为 39%、58%，市值不小于 30 亿元的个股中涨跌幅居前 5 位的为：节能铁汉（+18.18%）、美丽生态（+11.36%）、东方园林（+11.29%）、宏盛华源（+9.40%）、东华科技（+8.35%），居后 5 位的个股为利柏特（-17.92%）、鸿路钢构（-8.65%）、深桑达 A（-7.78%）、雅博股份（-7.60%）、罗曼股份（-6.13%）。

图18: 最近一期建筑装饰板块涨跌结构 (单位: %)



资料来源: iFIND, 国信证券经济研究所整理

图19: 最近一期 30 亿市值以上涨跌幅排名 (单位: %)



资料来源: iFIND, 国信证券经济研究所整理

行业政策要闻

表3: 近期行业政策一览

序号	日期	涉及地区	政策/新闻	主要内容	来源
1	1.10	全国	政策	1月10日,工业和信息化部等十三部门发布关于加快“宽带边疆”建设的通知。其中提到,鼓励各地有关部门出台专项政策,加强边疆地区网络基础设施与市政、公共服务基础设施等布局规划衔接,提前预留建设空间;加强用电保障,做好接入机房、移动通信基站等规划与电力设施规划有效衔接,简化审批流程。各地自然资源、林业和草原、边境管理等部门要积极协调解决通信光缆、海缆、基站等建设涉及的用地、用林、用草、用海问题,加快办理相关手续。鼓励地方政府积极协调减免赔补、海域使用等相关费用。国务院国资委对承担“宽带边疆”建设任务的企业在业绩考核中剔除相关影响。充分赋予“宽带边疆”建设以彰显中华民族共同体意识的意义,国家民委在开展有关评比表彰中给予支持。	财联社
2	1.10	北京	新闻	1月10日,为进一步盘活存量资产,提升基础设施运营管理水平,形成存量资产和新增投资的良性循环,北京市发展改革委牵头基础设施REITs专班统筹调度,定期培训指导,强化项目储备谋划,全力支持企业申报发行基础设施REITs。	财联社
3	1.11	重庆	新闻	1月11日,重庆市通信管理局召开行业专题工作座谈会。会议要求,全行业要着力做好以下工作任务:一是要加强顶层设计,明确行业未来3-5年的发展总体目标、重点任务、实施路径。二是加快5G、千兆光网、工业互联网等新型基础设施的“建、用、研”,筑牢信息通信网络质量筑基提优工程。三是大力推进工业互联网规模化应用,加快工业“智改数转网联”,助力重庆打造“产业大脑+未来工厂”数字化转型体系。四是要纵深推进行风建设和纠风工作,落实惠民利民服务举措,促进行业规范经营,营造可持续发展的市场环境。五是要强化网络与数据安全保障体系和能力,提升行业数据安全水平。加强应急队伍能力建设,确保应急通信保障体系高效运转。	财联社
4	1.12	全国	新闻	1月12日,交通运输部部长李小鹏主持召开部务会,会议强调,要加强铁路、民航、邮政“十四五”规划与现代综合交通运输体系发展规划、其他专项规划统筹实施,一体推进“十四五”后两年规划目标任务落实。要加强铁路、民航、邮政重大项目储备,努力扩大交通运输有效投资,把防范化解债务风险和扩大有效投资更好地结合起来。要高水平谋划推进铁路、民航、邮政“十五五”规划工作,与其他“十五五”规划统一部署、统筹规划,共同分解落实好“两个纲要”和中长期规划目标任务。	财联社、交通运输部
5	1.12	全国	新闻	1月12日,国家发展改革委召开全国发展改革系统投资工作会议。会议强调,要高质量推进增发国债项目工作,加快清单转下达和项目实施,切实加强项目监管。要发挥中央预算内投资效益,加快下达投资计划,提高计划执行质量。要用好地方政府专项债券,抓紧做好	财联社、国家发展改革委

项目准备, 加快项目开工建设。要努力调动民间投资积极性, 加强服务保障, 让民间资本有得投、投得好、进得来、退得出。要深化投融资体制改革, 加强项目可研论证, 提升投资管理效能, 创新投资在线平台应用。要进一步加强项目谋划储备, 做好项目前期工作, 切实提高项目质量。

6	1. 12	广东	政策	1 月 12 日, 中共广东省委、广东省人民政府发布《关于促进民营经济高质量发展进一步推动民营经济高质量发展的实施意见》。其中提到, 支持参与重大项目建设。鼓励民营企业参与重大战略、重大项目和补短板项目建设, 常态化向民间资本推介优质投资项目。支持更多符合条件的民间投资项目发行基础设施领域不动产投资信托基金 (REITs)。鼓励民营企业全面参与乡村振兴、“百县千镇万村高质量发展工程”、绿美广东生态建设和制造强省建设等重点工作。鼓励民营企业参与现代化海洋牧场、现代农业产业园、绿色工业园区建设和运营管理, 发展现代乡村服务业、培育乡村新业态, 推动农村一二三产业融合发展。	财联社
---	-------	----	----	---	-----

资料来源: iFinD, 财联社, 国信证券经济研究所整理

公司公告要闻

表4: 近期公司公告一览

日期	公司	主要内容
1. 10	浙江交科	浙江交通科技股份有限公司下属公司浙江交工集团股份有限公司参加义龙庆高速公路义乌至龙泉段 (丽水段) 土建施工第 TJ03 标段投标。近期, 招标人公示了评标结果, 浙江交工为中标候选人, 同时取得了中标通知书, 中标金额人民币 1, 730, 456, 666. 00 元。
1. 10	北新路桥	新疆北新路桥集团股份有限公司近日收到新疆阿阿高速公路项目管理有限公司发来的《中标通知书》。根据《中标通知书》, 本公司被确定为 G3036 阿克苏至阿拉尔高速公路施工第一合同段、第二合同段中标人。该项目第一合同段中标金额为人民币 1, 261, 706, 651. 00 元; 该项目第二合同段中标金额为人民币 1, 626, 477, 768. 00 元; 合计金额为人民币 2, 888, 184, 419. 00 元。
1. 10	上海建工	上海建工集团股份有限公司下属子公司上海建工一建集团有限公司中标了上海金鼎 19-01 地块办公和商业新建项目 (除桩基工程), 并收到了《中标通知书》, 中标价 47. 53 亿元。
1. 10	维业股份	维业建设集团股份有限公司全资子公司建泰建设有限公司于近日收到了上海泾铨房地产开发有限公司邀请招标的松江区洞泾镇 SJS30006 单元 05-05 地块项目总承包工程的中标通知书, 确认建泰建设为本项目的中标单位, 中标金额约 542, 987, 609. 04 元人民币。
1. 11	节能铁汉	中节能铁汉生态环境股份有限公司中东分公司于近日收到业主方麦格集团发来的“麦格凯图拉云溪住宅建设及景观工程”《中标通知书》。通知书确认公司中东分公司为本项目中标单位, 本项目中标价为 26-28 亿阿联酋迪拉姆 (折合人民币约 50-54 亿元)。
1. 12	龙建股份	龙建路桥股份有限公司收到肯尼亚国家公路局发来的中标通知书: 公司被确定为肯尼亚瓦吉尔-塔巴杰-科图洛 (A13) 公路升级项目 1 标段: 瓦吉尔-塔巴杰道路升级以及沿线安装光纤电缆相关土建工程项目 (以下简称项目、本项目) 中标人, 中标金额 9, 114, 696, 296. 88 元。

资料来源: iFinD, 国信证券经济研究所整理

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	买入	股价表现优于市场代表性指数 20%以上
		增持	股价表现优于市场代表性指数 10%-20%之间
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		卖出	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
	行业 投资评级	超配	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		低配	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。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，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我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。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构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，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032