

中性 (维持)

资金陆续到位，关注开工进度

2018年09月16日

建筑行业定期报告

上证指数	2668
行业规模	占比%
股票家数 (只)	116 3.4
总市值 (亿元)	18486 3.3
流通市值 (亿元)	14817 3.4

行业指数	%	1m	6m	12m
绝对表现		-4.6	-6.0	-0.9
相对表现		-0.5	-19.0	-22.4



资料来源：贝格数据、招商证券

相关报告

- 1、《建筑行业定期报告—政策持续落地，板块反弹行情仍在》2018-08-05
- 2、《2018年下半年基建投资资金面分析—下半年基建投资的钱从哪来？》2018-07-31
- 3、《建筑行业定期报告—板块正当配置时》2018-07-29

王彬鹏

021-68407543
wangbinpeng@cmschina.com.cn
S1090517070004

郑晓刚

zhengxiaogang@cmschina.com.cn
S1090517070008

于泽群

yuzequn@cmschina.com.cn
S1090518080002

□ 上周回顾：1) 8月份社会融资规模增量为1.52万亿元，预期1.3万亿，前值1.04万亿；2) CPI环比、同比涨幅稳中有升；3) PPI环比上涨0.4%、同比上涨4.1%；4) 2018年1-8月份全国固定资产投资(不含农户)增长5.3%，增速比1-7月份回落0.2个百分点。

□ 本周观点：随着当前紧信用环境改善从政策传导到实体，社融数据回暖，地方专项债发行为基建融资，基建资金面明显改善。从项目上来看，以川藏铁路为代表的一批重大项目快速推进，各地方也相继推出一批重点项目，基建投资从政策逐步落实到项目。综合资金面和项目来看，基建增速反弹预期更加清晰。重点推荐四川路桥、中国铁建、岭南股份、东珠生态和中国化学，另外建议重点关注其他基建央企以及设计公司(苏文科、中设集团等)。

1) 专项债快速发行，资金陆续到位。随着资管新规实施细则落地，中央政治局会议定调下半年工作重点为稳定社会经济大局，国内紧信用政策环境改善明显。反映到数据层面，资金面已出现变化，8月社融回暖(8月份社会融资规模增量为1.52万亿元，预期1.3万亿，前值1.04万亿)，地方专项债发行明显加快，上周专项债发行近2000亿元，目前已经完成专项债的发行规模超过8000亿元，全年1.35万亿目标即将完成；社融回暖和专项债的发行都将直接推动项目进展，但这传导到基建投资上需要一定时间。重点推荐四川路桥、中国铁建、中国交建等企业。

2) 基建投资增速仍在探底，资金到投资的过程需要时间：1-8月基建投资(不含电力)增速为4.2%，较1-7月增速下滑1.5%，8月单月增速持续下滑为-4.32%，整体基建投资增速仍处于探底状态；我们认为从7月底政策陆续出台后政策信号确认后，8月资金面已出现改善，从资金到投资需要时间，基建投资增速虽然目前仍在下滑，但拐点已近临近。重点关注中国铁建、中国中铁等建筑央企。

□ 风险提示：基建投资增速不达预期，汇兑风险以及项目推进程度不及预期。

□ 上周市场回顾

1、行业：本周大盘下跌0.76%，创业板下跌4.12%，建筑行业下跌1.18%，在整个市场中表现居中；子行业仅化学工程(1.2%)、铁路建设(0.4%)上涨，下跌前三名分别是路桥施工(-4.3%)、园林(-2.9%)、国际工程(-2.7%)。

2、个股：本周涨幅前三的公司分别为名雕股份(19.30%)、美芝股份(6.98%)、百利科技(5.39%)；跌幅前三的公司分别为成都路桥(-12.48%)、四川路桥(-9.55%)、全筑股份(-8.70%)。

3、估值：目前建筑板块2018年估值为8.73倍。

4、其他：本周共6家公司发生大宗交易，11家公司发生重要股东增减持。

5、PPP：本周成交21个项目，成交规模为272.4亿元，环比下降38.9%。

正文目录

一、本周观点	5
二、本周要点	6
三、行业要闻简评	8
(一) 宏观	8
(二) 地产相关	9
(三) 其他	10
四、公司动态简评	10
(1) 订单类	10
1、龙元建设：签署 2.5 亿元合同，占 17 年营收的 1.40%	10
2、龙元建设：签署 4 亿元合同，占 17 年营收的 2.24%	11
3、粤水电：中标 1.74 亿 EPS 总承包项目，占 17 年营收的 2.62%	11
4、花王股份：签署 8137.96 万元合同，占 17 年营收的 7.85%	11
5、浦东建设：子公司中标 4 项总计 18.82 亿项目，占 17 年营收的 57.69%	11
6、镇海股份：中标 2.77 亿元 EPC 总承包工程，占 17 年营收的 94.86%	11
7、上海建工：中标 31.65 亿元项目，占 2017 年营收的 2.23%	11
8、美尚生态：中标 4.1 亿元施工总承包项目，占 2017 年总营收的 17.80%	11
9、铁汉生态：中标 6.98 亿元 PPP 项目合同，占 2017 年营收的 8.5%	11
10、粤水电：中标 4.76 亿元施工总承包合同，占 2017 年营收的 7.17%	12
11、粤水电：中标 5.91 亿元施工总承包合同，占 2017 年营收的 8.91%	12
12、花王股份：联合中标 PPP 项目，预计可承接 2-3 亿元	12
13、龙元建设：中标 9.5 亿元 PPP 项目，占 2017 年营收的 5.3%	12
14、蒙草生态：中标 1.22 亿元 PPP 项目，占 2017 年营收的 2.18%	12
15、铁汉生态：公司拟中标总计 5.16 亿 PPP 项目，占 17 年营收的 6.30%	12
16、粤水电：公司签署 6.41 亿元 PPP 项目合同，占 17 年营收的 9.67%	12
17、中国中冶：2018 年 1-8 月份新签合同额 3938.4 亿元，同比增长 8.0%	12
18、乾景园林：公司中标 4559.98 万元项目，占 17 年营收的 8.30%	13
19、鸿路钢构：签订总投资 15 亿元以上的合作协议书	13
20、粤水电：中标 5482 万元 EPC 项目，占 2017 年营收的 0.8%	13
21、蒙草生态：签署 3.11 亿元 PPP 项目合同，占 2017 年营收的 5.57%	13

(2) 其他	13
1、宝鹰股份：与深圳市建签订战略合作框架协议	13
2、宝鹰股份：公司股东权益变动，深圳市建、嘉慧投资成公司股东	13
3、铁汉生态：公司 2017 年股票期权激励计划行权价格及行权数量调整	13
4、方大集团：预以不超过 1 亿元回购公司 B 股约 2557 万股	14
5、东珠生态：部分董事、高级管理人员预增持不低于 1000 万元公司股份	14
6、美尚生态：完成 3 亿元 18 美尚专项债 01 簿记建档发行	14
7、隧道股份：全资子公司联合设立公司构成关联交易	14
8、北新路桥：成功注册 2 年期 12 亿元中期票据	14
9、神州长城：集合资金信托计划相关义务由公司履行，合计 13807 万元	14
10、启迪设计：计划员工持股计划筹集资金总额不超过 5000 万元	14
11、凯文教育：浙江慧科计划减持公司股份不超过 1492.5 万	14
12、美丽生态：完成其他股东所持有的隧道公司 51% 的股权收购工作	15
13、北方国际：拟对孟加拉乡村电力-北方国际电力有限公司增资 1.5 亿美元	15
14、美尚生态：完成 18 美尚专项债 01 发行，发行总量 3 亿元	15
15、山东路桥：第二大股东通过大宗交易减持公司 1.01% 的股份	15
16、重庆建工：公开发行人总额不超过 24 亿元 A 股可转换公司债券	15
17、文科园林：累计回购 522.34 万股公司股份，支付总金额 3686.13 万元	15
18、建艺集团：监事减持计划过半，累计减持 0.42 万股，占总股本的 0.0052%	15
19、神州长城：累计逾期债务本息 16.78 亿元，占 2017 年净资产的 78%	15
20、蒙草生态：以 3577.2 万元价格转让清水河地区 4111.7 万元债权	16
五、一周市场回顾	16
(一) 建筑行业表现	16
(二) 个股涨跌一览	17
(三) 重要股东增减持	20
(四) 大宗交易	20
(五) PPP 一周成交	21
(六) 资金面一周跟踪	22

图表目录

图 1: 本周大盘与建筑行业表现比较	16
图 2: 本周各行业表现比较	16
图 3: 本周建筑各子行业表现	16
图 4: 各行业最新 PE (2018, 整体法)	17
图 5: 建筑子行业最新 PE (2018, 整体法)	17
图 6: 累计成交金额上市、非上市公司 (单位: 亿元)	21
图 7: 累计成交个数上市、非上市公司 (单位: 个)	21
图 8: 累计成交金额民营、非民营企业 (单位: 亿元)	21
图 9: 累计成交个数民营、非民营企业 (单位: 个)	21
表 1: 下周股东大会信息	7
表 2: 建筑行业公司本周、月及年涨跌排序	17
表 3: 重要股东增减持	20
表 4: 本周建筑公司大宗交易情况	20
表 5: 本周 PPP 项目成交个数及成交量	21

一、本周观点

在上半年金融去杠杆、防止系统性金融风险的政策背景下，尤其是资管新规对非标业务的管控，造成了上半年整体信用环境偏紧。基建项目中大部分资金需要进行借贷，由此造成紧信用环境下基建增速快速下滑。随着当前紧信用环境改善从政策传导到实体，社融数据回暖，地方专项债发行为基建融资，基建资金面明显改善。从项目上来看，以川藏铁路为代表的一批重大项目快速推进，各地方也相继推出一批重点项目，基建投资从政策逐步落实到项目。综合资金面和项目来看，基建增速反弹预期更加清晰。**重点推荐四川路桥、中国铁建、岭南股份、东珠生态和中国化学，另外建议重点关注其他基建央企以及设计公司（苏文科、中设集团、勘设股份）。**

- 1) 专项债快速发行，资金陆续到位。**随着资管新规实施细则落地，中央政治局会议定调下半年工作重点为稳定社会经济大局，国内紧信用政策环境改善明显。反映到数据层面，资金面已出现变化，8月社融回暖（8月份社会融资规模增量为1.52万亿元，预期1.3万亿，前值1.04万亿），地方专项债发行明显加快，上周专项债发行近2000亿元，目前已经完成专项债的发行规模超过8000亿元，全年1.35万亿目标即将完成；社融回暖和专项债的发行都将直接推动项目进展，但这传导到基建投资上需要一定时间。**重点推荐四川路桥、中国铁建、中国交建等企业。**
- 2) 基建投资增速仍在探底，资金到投资的过程需要时间：**1-8月基建投资（不含电力）增速为4.2%，较1-7月增速下滑1.5%，8月单月增速持续下滑为-4.32%，整体基建投资增速仍处于探底状态；分项来看，交运仓储邮政、水利环境、电热气水1-8月份累计固定资产投资增速分别为3.10%、3.40%、-11.40%。我们认为从7月底政策陆续出台后政策信号确认后，8月资金面已出现改善，从资金到投资需要时间，基建投资增速虽然目前仍在下滑，但拐点已临近。**重点关注中国铁建、中国中铁等建筑央企。**
- 3) 油价重回高位，化学工程景气度仍在：**本周布油盘中再次回到80美元大关，保持在高位震荡。煤化工成本优势显著，煤企对煤化工项目投资意愿加强。石油化工方面，80美元处于石化企业盈利较强区间，落后产能和盈利性不佳项目逐步淘汰，大型炼化企业将获更大市场空间。同时传统烯烃芳烃基础材料供需缺口日益缩小，大型炼化企业布局高端化工产品意愿增强。**重点关注中国化学。**

重点推荐个股：

四川路桥：公司是四川省基建区域龙头，是省内唯一拥有公路工程施工总承包特级资质的。依托省级基建投资平台，公司夯实工程施工业务，积极开拓物流、新能源、发电等新兴业务，持续增强经营能力。行业方面，四川省基建投资保持高景气，“十三五”期间省内计划投资综合交通运输1.03万亿元，同时扶贫专项提供行业发展新机遇，省内扶贫基建规划投资共计2450亿元；公司方面，估值低叠加基本面持续改善，在手订单充沛，业绩确定性高；再加上公司地理位置优势显著，业务范围辐射巴中地区及川西三州等基建重点开发地区，业务规模有望持续扩大，我们预计18、19年公司EPS分别为0.38与0.47元，对应PE分别为8.47与6.85倍，维持“强烈推荐-A”评级。

岭南股份：公司各业务板块逐渐完善，已形成“水务水环境治理+生态环境修复+文化旅

游”的业务格局，水务水环境业务借助新港永豪快速切入做大做强，生态修复业务 PPP 和 EPC 齐飞，引进各类人才提升拿单和融资能力，文化旅游业务恒润和德玛吉持续高增长，探索新的盈利和业务模式来打通全盈利生态文旅闭环产业链。2017 年报告期内未完成订单 135.5 亿元，是 17 年营收的 2.8 倍，在手订单充足，业绩有保障。我们预计 18、19 年 EPS 分别为 0.96 和 1.37 元，对应 PE 分别为 9.60 和 6.73 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

东珠生态：公司目前与传统的园林行业进行差异化竞争，业务开展紧贴政策方向。行业方面，国家湿地公园业务开始放量，未来 5 年市场空间预计 3000 亿左右，国储林与沙漠公园市场潜在市场空间可观。公司层面，在手订单与资金均充足，健康的资产负债结构支持公司快速的发展；多年的行业深耕使公司具有较强的先发优势。我们预计 18、19 年公司 EPS 分别为 1.40 与 2.11 元，对应 PE 分别为 11.78 与 7.82 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

中国化学：公司夯实化学工程承包业务，积极开拓基建、环保业务，多元化发展形成“一主二辅”的战略布局。行业方面，油价上涨助力行业景气度提升，煤化工经济性凸显，“十三五”期间新型煤化工行业市场空间超 3000 亿元。公司层面，新签订单大幅上升尤其是煤化工订单同比增长 164.32%，在手订单与资金均充足，健康的资产负债结构支持公司快速的发展；多年的行业深耕使公司具有较强的竞争优势。我们预计 18、19 年公司 EPS 分别为 0.50 与 0.65 元，对应 PE 分别为 13.26 与 10.2 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

葛洲坝：1) 订单充足，2018 年 1 季度公司新增订单 798.48 亿元，增速加快至 15.69%，主要的增长来自国内工程订单 536.82 亿，占比 67.23%，增速达 28%，海外订单 261.66 亿元，占比 32.77%，增速放缓。未来贡献收入有望实现大幅增长；2) 公司环保业务有望持续增长，此外进行费用控制和内部结构调整以及延伸产业链，实行深加工，环保业务毛利率有望提升；我们预计 18、19 年 EPS 分别为 1.03 和 1.18 元，对应 PE 分别为 6.71 和 5.86 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

二、本周要点

上周回顾：1) 8 月份社会融资规模增量为 1.52 万亿元，预期 1.3 万亿，前值 1.04 万亿；2) CPI 环比、同比涨幅稳中有升；3) PPI 环比上涨 0.4%、同比上涨 4.1%；4) 2018 年 1-8 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.3%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点；5) 北京公积金管理新政实行贷款额度与借款申请人住房公积金的缴存年限挂钩，每缴存一年可贷 10 万元，缴存年限不够一整年的，按 1 整年计算，最高可贷 120 万元；6) 9 月 10 日，新建川藏铁路雅安至林芝段预可研评审会在京召开。这标志着川藏铁路建设前期工作正在务实推进。全国铁路 1 月至 8 月份完成投资 4612 亿元，新线开通 960 公里。

宏观：1) 8 月广义货币增长 8.2%，人民币贷款增加 1.28 万亿元，同比多增 1834 亿元；2) 8 月份社会融资规模增量为 1.52 万亿元，预期 1.3 万亿，前值 1.04 万亿；3) 8 月全国一般公共预算收入 11077 亿元，同比增 4%；1-8 月累计，全国一般公共预算收入 132868 亿元，同比增长 9.4%；4) CPI 环比上涨 0.7%、同比上涨 2.3%。从环比看，

CPI 上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.4 个百分点；从同比看，CPI 上涨 2.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点；5) PPI 环比上涨 0.4%、同比上涨 4.1%。。从环比看，PPI 上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.3 个百分点。从同比看，PPI 上涨 4.1%，涨幅比上月回落 0.5 个百分点；6) 中共中央办公厅、国务院表示要推动国有企业平均资产负债率到 2020 年年末比 2017 年年末降低 2 个百分点左右，之后国有企业资产负债率基本保持在同行业同规模企业的平均水平；7) 1-8 月，我国企业对“一带一路”沿线的 55 个国家有新增投资，合计 95.8 亿美元，同比增长 12%。在“一带一路”沿线国家新签对外承包工程合同额 610 亿美元，占同期总额的 44%；完成营业额 509 亿美元，占同期总额的 53.6%；8) 2018 年 8 月份规模以上工业增加值增长 6.1%；9) 2018 年 8 月份社会消费品零售总额增长 9.0%；10) 2018 年 1-8 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.3%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点；11) 1-8 月中国进出口同比增 9.1% 与“一带一路”沿线贸易增长 12%。

房地产链：1) 17 家房企发布的销售数据显示，前 8 月合计销售额为 18998 亿元，同比增长 31%。同比方面，房企销售业绩分化明显。环比方面，8 月单月环比增长 6%；2) 目前住房抵押经营贷款在审核、放款等方面都有所放松，部分银行出现额度下行、放款时间加快等情况。但抵押消费贷款仍遭严控，部分银行仍然停贷；3) 今年以来，房企国内发债规模 4166.30 亿元，同比去年增长 52.72%，且超过 2017 年全年规模，其中 A 股地产公司发债规模同比去年翻番；4) 1-8 月份国房地产开发投资额同比增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点；5) 北京公积金管理新政实行贷款额度与借款申请人住房公积金的缴存年限挂钩，每缴存一年可贷 10 万元，缴存年限不够一整年的，按 1 整年计算，最高可贷 120 万元。

其他：1) 财政部表示，自 2017 年下半年 PPP 规范发展工作开展以来，各地清理退库项目 2148 个，涉投资额 2.5 万亿；2) 发改委表示，落实降低企业用能成本和一般工商业电价平均下降 10%要求。综合已出台的全部措施，按年计算，合计可减轻一般工商业企业电费支出超过 1000 亿元，超额完成 10%降幅目标；3) 住建部、农发行要求做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作；4) 9 月 10 日，新建川藏铁路雅安至林芝段预可研评审会在京召开。这标志着川藏铁路建设前期工作正在务实推进。全国铁路 1 月至 8 月份完成投资 4612 亿元，新线开通 960 公里；5) 全域旅游正成为各地稳增长促消费的重要抓手，多地明确了旅游年产值要超数千亿元甚至上万亿元的目标。今年国内旅游产业发展有望保持较高增速。

下周股东大会提示：浙江交科（9/17）、延华智能（9/17）、广田集团（9/17）、腾达建设（9/17）、中国铁建（9/17）、华凯创意（9/18）、四川路桥（9/18）、中国化学（9/20）、宏润建设（9/21）、浦东建设（9/21）、森特股份（9/21）。

表 1：下周股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
002061.SZ	浙江交科	2018-09-17	临时股东大会	审议关于补选非独立董事等议案
002178.SZ	延华智能	2018-09-17	临时股东大会	审议《关于使用闲置自有资金购买理财产品额度的议案》
002482.SZ	广田集团	2018-09-17	临时股东大会	审议《关于第一期员工持股计划延期购买的议案》等议案
600512.SH	腾达建设	2018-09-17	临时股东大会	审议《关于修改<公司章程>的议案》
601186.SH	中国铁建	2018-09-17	临时股东大会	审议关于公司执行董事人选等议案
300592.SZ	华凯创意	2018-09-18	临时股东大会	审议《关于公司及公司控股股东、实际控制人周新华先生及其配偶为全资子公司上海华凯展览展示工程有限公司申请银行信贷业务提供担保的议案》

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
600039.SH	四川路桥	2018-09-18	临时股东大会	审议关于选举公司第七届董事会董事等议案
601117.SH	中国化学	2018-09-20	临时股东大会	审议关于补选公司董事等议案
002062.SZ	宏润建设	2018-09-21	临时股东大会	审议《关于选举独立董事的议案》等议案
600284.SH	浦东建设	2018-09-21	临时股东大会	审议关于董事会换届等议案
603098.SH	森特股份	2018-09-21	临时股东大会	审议关于修订《森特股份股东大会会议事规则》等议案

资料来源: Wind, 招商证券

三、行业要闻简评

(一) 宏观

- 1、8月广义货币增长8.2%，人民币贷款增加1.28万亿元，同比多增1834亿元。(Wind)
- 2、8月份社会融资规模增量为1.52万亿元，预期1.3万亿，前值1.04万亿。(Wind)
- 3、8月全国一般公共预算收入11077亿元，同比增4%；1-8月累计，全国一般公共预算收入132868亿元，同比增长9.4%。(Wind)
- 4、CPI环比上涨0.7%、同比上涨2.3%。从环比看，CPI上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.4个百分点；从同比看，CPI上涨2.3%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。从环比看，主要受食品价格上涨较多影响。食品价格上涨2.4%，涨幅比上月扩大2.3个百分点，影响CPI上涨约0.46个百分点。从同比看，1-8月CPI平均上涨2.0%，与1-7月平均涨幅相同，表现出稳定态势。食品价格上涨1.7%，影响CPI上涨约0.33个百分点。(wind)
- 5、PPI环比涨幅扩大，同比涨幅回落。从环比看，PPI上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。从同比看，PPI上涨4.1%，涨幅比上月回落0.5个百分点。从环比看，生产资料价格上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.4个百分点；生活资料价格上涨0.3%，扩大0.1个百分点。从调查的40个行业大类看，价格上涨的有30个，持平的有4个，下降的有6个。从同比看，1-8月PPI平均上涨4.0%，与1-7月平均涨幅相同，也表现出稳的态势。生产资料价格上涨5.2%，涨幅比上月回落0.8个百分点；生活资料价格上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。(wind)
- 6、中共中央办公厅、国务院表示要推动国有企业平均资产负债率到2020年年末比2017年年末降低2个百分点左右，之后国有企业资产负债率基本保持在同行业同规模企业的平均水平。将通过建立和完善国有企业资产负债约束机制，强化监督管理，促使高负债国有企业资产负债率尽快回归合理水平。(wind)
- 7、1-8月，我国企业对“一带一路”沿线的55个国家有新增投资，合计95.8亿美元，同比增长12%。在“一带一路”沿线国家新签对外承包工程合同额610亿美元，占同期总额的44%；完成营业额509亿美元，占同期总额的53.6%。2018年1-8月，我国境内投资者共对全球153个国家和地区的4309家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资740.9亿美元，同比增长7.8%。对外承包工程完成营业额950.4亿美元，同比增长7.4%。(wind)
- 8、2018年8月份规模以上工业增加值增长6.1%。2018年8月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.1%，比7月份加快0.1个百分点。从环比看，8月份，规模以上

工业增加值比上月增长 0.52%。1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，增速较 1-7 月份回落 0.1 个百分点。（国家统计局）

9、2018 年 8 月份社会消费品零售总额增长 9.0%。2018 年 8 月份，社会消费品零售总额 31542 亿元，同比名义增长 9.0%（扣除价格因素实际增长 6.6%）。其中，限额以上单位消费品零售额 11832 亿元，增长 6.0%。2018 年 1-8 月份，社会消费品零售总额 242294 亿元，同比增长 9.3%。其中，限额以上单位消费品零售额 92368 亿元，增长 7.1%。（国家统计局）

10、2018 年 1-8 月份全国固定资产投资（不含农户）增长 5.3%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。2018 年 1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）415158 亿元，同比增长 5.3%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点，回落幅度比 1-7 月份的 0.5 个百分点收窄。从环比速度看，8 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.44%。其中，民间固定资产投资 259954 亿元，同比增长 8.7%。（国家统计局）

11、1-8 月中国进出口同比增 9.1% 与“一带一路”沿线贸易增长 12%。根据海关统计，1-8 月我国进出口总额 19.43 万亿元人民币，同比增长 9.1%；其中出口 10.34 万亿元，增长 5.4%；进口 9.09 万亿元，增长 13.7%；顺差 1.25 万亿元，收窄 31.3%。（8 月当月，我国进出口总额 2.71 万亿元，增长 12.7%。其中出口 1.44 万亿元，增长 7.9%；进口 1.26 万亿元，增长 18.8%；贸易顺差 1797.5 亿元，收窄 34.2%。（以美元统计，1-8 月，我国进出口总额 3.02 万亿美元，增长 16.1%，其中出口 1.60 万亿元，增长 12.2%；进口 1.41 万亿元，增长 20.9%；贸易顺差 1936.6 亿美元，收窄 26.4%。)) 我国的进出口持续保持较快增长，结构进一步优化，动力转换加快，质量效益进一步提高。（一带一路网）

（二）地产相关

1、17 家房企发布的销售数据显示，前 8 月合计销售额为 18998 亿元，同比增长 31%。同比方面，房企销售业绩分化明显。环比方面，8 月单月环比增长 6%。整体看，龙头房企明显放缓，部分中小房企增长明显。从各大龙头房企上半年业绩会的表述看，尽管货值充足，但大型房企主动降杠杆意图明显。（wind）

2、目前住房抵押经营贷款在审核、放款等方面都有所放松，部分银行出现额度下行、放款时间加快等情况。但抵押消费贷款仍遭严控，部分银行仍然停贷。央行最新公布数据显示，8 月新增人民币贷款共 1.28 万亿元，其中住户部门短期贷款增加 2598 亿，占比达 20%，银行信贷更多还是投向了风险较小的个人贷款。（wind）

3、今年以来，房企国内发债规模 4166.30 亿元，同比去年增长 52.72%，且超过 2017 年全年规模，其中 A 股地产公司发债规模同比去年翻番。此外，海外债发行规模 374.42 亿美元，有望再创年度新高。截至上半年，国内房地产贷款余额规模 35.78 万亿，同比增速已连续 12 个季度保持在 20% 以上。（wind）

4、1-8 月份房地产开发投资额同比增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点。2018 年 1-8 月份，全国房地产开发投资 76519 亿元，同比增长 10.1%，增速比 1-7 月份回落 0.1 个百分点。其中，住宅投资 54114 亿元，增长 14.1%，增速回落 0.1 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 70.7%。（国家统计局）

5、北京公积金管理新政实行贷款额度与借款申请人住房公积金的缴存年限挂钩，每缴

存一年可贷 10 万元，缴存年限不够一整年的，按 1 整年计算，最高可贷 120 万元。（新浪地产）

（三）其他

1、财政部表示，自 2017 年下半年 PPP 规范发展工作开展以来，各地清理退库项目 2148 个，涉投资额 2.5 万亿。截至 2018 年 7 月底，全国 PPP 综合信息平台项目库累计入库项目 7867 个、投资额 11.8 万亿元。其中，已签约落地项目 3812 个、投资额 6.1 万亿元，已开工项目 1762 个、投资额 2.5 万亿元。（wind）

2、发改委表示，部署加快清理规范转供电环节加价，打通降低一般工商业电价“最后一公里”，落实降低企业用能成本和一般工商业电价平均下降 10% 要求。综合已出台的全部措施，按年计算，合计可减轻一般工商业企业电费支出超过 1000 亿元，超额完成 10% 降幅目标。今年以来，国家发展改革委分四批出台了 10 项降价措施，包括推进区域电网和跨省跨区输电价格改革、临时性降低输配电价、降低电网企业增值税、扩大跨省跨区电力交易规模、降低重大水利工程建设基金、督促自备电厂承担社会责任、释放电量增量效益、取消电网企业部分垄断性服务收费项目等。（wind）

3、住建部、农发行要求做好利用抵押补充贷款资金支持农村人居环境整治工作。中国农业发展银行各级分支机构要积极配合当地住房城乡建设部门开展工作，给予全面融资支持，对农村人居环境整治抵押补充贷款资金项目开辟绿色审批通道，严格执行抵押补充贷款专项优惠利率，同时要密切关注资金使用情况 and 项目建设进度，严防资金挪用。（wind）

4、9 月 10 日，新建川藏铁路雅安至林芝段预可研评审会在京召开。这标志着川藏铁路建设前期工作正在务实推进。全国铁路 1 月至 8 月份完成投资 4612 亿元，新线开通 960 公里。从中国铁路总公司获悉：9 月 10 日，新建川藏铁路雅安至林芝段预可研评审会在京召开。这标志着川藏铁路建设前期工作正在务实推进。今年以来，铁路总公司认真贯彻落实党中央、国务院关于补短板、稳投资的部署要求，安全优质推进铁路建设，全国铁路 1 月至 8 月份完成投资 4612 亿元，新线开通 960 公里。（中央政府网）

5、全域旅游正成为各地稳增长促消费的重要抓手，多地明确了旅游年产值要超数千亿元甚至上万亿元的目标。今年国内旅游产业发展有望保持较高增速。6、全域旅游正成为各地稳增长促消费的重要抓手，多地明确了旅游年产值要超数千亿元甚至上万亿元的目标。今年国内旅游产业发展有望保持较高增速。（wind）

四、公司动态简评

（1）订单类

1、龙元建设：签署 2.5 亿元合同，占 17 年营收的 1.40%

公司签署《大目湾新城 ZX26-24 地块项目施工合同书》，合同金额 2.5 亿元，占 17 年

营收的 1.40%，合同工期 609 天。

2、龙元建设：签署 4 亿元合同，占 17 年营收的 2.24%

公司签署《科比特浙江产业园（未来空间办公楼）建设工程施工合同》，合同额 4 亿元，占 17 年营收的 2.24%，合同工期 730 天。

3、粤水电：中标 1.74 亿 EPS 总承包项目，占 17 年营收的 2.62%

公司中标 2018 年度河源市连平县街镇、田源镇河角坪垦造水田项目 EPC 总承包项目，项目金额约 1.74 亿元，占 17 年营收的 2.62%。

4、花王股份：签署 8137.96 万元合同，占 17 年营收的 7.85%

公司签署签订扬州琴筝文化产业园一期工程总承包合同，合同总计 8137.96 万元，占 17 年营收的 7.85%，总工期 120 天。

5、浦东建设：子公司中标 4 项总计 18.82 亿项目，占 17 年营收的 57.69%

公司子公司中标航城路（南六公路-凌空路）新建工程 1 标、龙东大道（罗山路-G1501）改建工程 1 标、龙东大道（罗山路-G1501）改建工程 4 标和惠南镇东城区 A12-4 地块普通商品房项目总体附属工程 4 项重大工程项目，中标金额总计 18.82 亿元，占 17 年营收的 57.69%。

6、镇海股份：中标 2.77 亿元 EPC 总承包工程，占 17 年营收的 94.86%

公司中标中化泉州 100 万吨/年乙烯及炼油改扩建项目聚烯烃成品包装及立体仓库 EPC 总承包工程，中标价格 2.77 亿元，占 17 年营收的 94.86%，总工期 17 个月。

7、上海建工：中标 31.65 亿元项目，占 2017 年营收的 2.23%

公司中标龙东大道（罗山路-G1501）改建工程 2 标工程，中标价 31.65 亿元，占公司 2017 年营收的 2.23%。本项目位于上海市浦东新区，预计施工工期为 880 天。

8、美尚生态：中标 4.1 亿元施工总承包项目，占 2017 年总营收的 17.80%

公司中标“泉水湖湿地公园项目（A 区）、羊横四线西延线（二标段）道路建设工程勘察-设计-施工总承包”项目，项目总投资 4.1 亿元，占 2017 年营收的 17.80%，建设期 570 天。

9、铁汉生态：中标 6.98 亿元 PPP 项目合同，占 2017 年营收的 8.5%

公司中标丰城市乡镇集镇污水处理系统建设 PPP 项目，项目投资估算约 6.98 亿元，占公司 2017 年营收的 8.5%。丰城市人民政府通过可行性缺口补助使得项目公司收回投

资并获得合理回报，项目合作期限 30 年。

10、粤水电：中标 4.76 亿元施工总承包合同，占 2017 年营收的 7.17%

公司签署湖北省恩施州车坝河水库引水工程施工总承包合同，合同金额 4.76 亿元，占公司 2017 年营收的 7.17%，引水工程总长度约 23.108km，工期 4 年。

11、粤水电：中标 5.91 亿元施工总承包合同，占 2017 年营收的 8.91%

公司中标潮水溪疏浚工程与乌石拦河闸引水工程设计施工总承包项目，工程总造价 5.91 亿元，其中，勘察设计费为 3263.79 万元，建安工程费为 5.58 亿元，占公司 2017 年营收的 8.91%。

12、花王股份：联合中标 PPP 项目，预计可承接 2-3 亿元

公司联合中标连云港经济技术开发区猴嘴片区基础设施及配套工程 PPP 项目，近日收到中标通知书，公司前期实际可承接金额初步估计为 2-3 亿元，占公司 2017 年营收的 19.2~28.8%。

13、龙元建设：中标 9.5 亿元 PPP 项目，占 2017 年营收的 5.3%

公司中标安徽省滁州市天长市中医院新区 PPP 项目，项目静态投资 9.5 亿元，占公司 2017 年营收的 5.3%。本项目采用 BOT 的运作方式，项目合作期共 13 年，其中建设期 3 年，运营期 10 年。

14、蒙草生态：中标 1.22 亿元 PPP 项目，占 2017 年营收的 2.18%

公司中标镶黄旗新宝拉格镇园林景观绿化工程 PPP 项目，项目总投资 1.22 亿元，占公司 2017 年营收的 2.18%。项目采用 BOT 模式运行，项目合作期限 10 年。

15、铁汉生态：公司拟中标总计 5.16 亿 PPP 项目，占 17 年营收的 6.30%

公司拟中标广东省信宜市水质净化设施整体打包 PPP 项目子包三项目，总投资 5.16 亿元，占 17 年营收的 6.30%。特许经营期为 30 年，其中建设期 2 年，运营期 28 年。

16、粤水电：公司签署 6.41 亿元 PPP 项目合同，占 17 年营收的 9.67%

公司签署珠海高栏港经济区十五条河流域整治 PPP 项目合同，项目投资总额约为 6.41 亿元，占 17 年营收的 9.67%。合作期限 15 年，其中建设期 2 年，运营期 13 年。

17、中国中冶：2018 年 1-8 月份新签合同额 3938.4 亿元，同比增长 8.0%

公司 2018 年 1-8 月份新签合同额 3938.4 亿元，同比增长 8.0%，其中新签海外合同额 92.5 亿元。

18、乾景园林：公司中标 4559.98 万元项目，占 17 年营收的 8.30%

公司中标东升科技园二期周边绿地建设工程二标段（施工）项目，项目总计 4559.98 万元，占 17 年营收的 8.30%，工期 90 天。

19、鸿路钢构：签订总投资 15 亿元以上的合作协议书

公司与颍上县人民政府签订了《绿色装配式建筑产业园项目投资合作协议书》，项目规划总建筑面积约 40 万 m²，公司负责为乙方提供“一站式”服务，协助乙方办理项目注册、立项、环评、安评、消防等相关手续。绿色装配式建筑产业园项目总计划投资大于 15 亿元。

20、粤水电：中标 5482 万元 EPC 项目，占 2017 年营收的 0.8%

公司收到“2018 年度汕头市潮阳区西胪镇竹林（等 4 个）村垦造水田项目 EPC 总承包”项目中标通知书，中标价 5482.03 万元，占公司 2017 年营收的 0.8%。

21、蒙草生态：签署 3.11 亿元 PPP 项目合同，占 2017 年营收的 5.57%

公司签署乌兰察布市集宁区绿化工程 PPP 项目建设工程施工合同，合同金额 3.11 亿元，占 2017 年公司营收的 5.57%。合同工期 1187 天，关于付款周期的约定：第一年年底支付合同金额的 70%，第二年年底支付合同金额的 20%，审计结算后结清余款。

（2）其他

1、宝鹰股份：与深圳市建签订战略合作框架协议

公司与深圳市建在深圳签订《深圳市宝鹰建设控股集团股份有限公司与深圳市建筑工程股份有限公司之战略合作框架协议》。根据协议，双方就建筑装饰领域产品研发、设计、销售和行业资源关系等方面展开全面合作，实现可持续发展的共同发展。

2、宝鹰股份：公司股东权益变动，深圳市建、嘉惠投资成公司股东

公司股东宝信投资及公司实际控制人、控股股东古少明将其持有的宝信投资 95% 股权转让给深圳市建，古启鑫将其持有的宝信投资 5% 股权转让给嘉惠投资。本次交易后，古少明、古启鑫不再通过宝信投资持有公司股份，深圳市建将通过宝信投资间接持有本公司股份约 13690 万股，占公司总股本的 10.21%，嘉惠投资将通过宝信投资间接持有本公司股份 721 万股，占公司总股本的 0.54%。

3、铁汉生态：公司 2017 年股票期权激励计划行权价格及行权数量调整

因公司 2017 年度权益分派实施工作，根据《公司 2017 年股票期权激励计划》的调整方法，对首次授予的行权价格由 12.90 元调整为 8.57 元，数量由 11431 万份调整为 17146.5 万份；预留授予部分的 3000 万份调整为 4500 万份。将向符合条件的 86 名激

励对象授予预留的 4500 万份股票期权，授予日为 2018 年 9 月 10 日，行权价格为 6.86 元。

4、方大集团：预以不超过 1 亿元回购公司 B 股约 2557 万股

公司预以不超过 1 亿元，不高于 4.50 港元/股，回购公司 B 股约 2557 万股，分别约占公司目前总股本及 B 股总股份数的 2.21%及 5.38%。

5、东珠生态：部分董事、高级管理人员预增持不低于 1000 万元公司股份

公司部分董事、高级管理人员计划即日起三个月内，通过二级市场择机增持本公司股份，增持金额合计不低于 1000 万元。

6、美尚生态：完成 3 亿元 18 美尚专项债 01 簿记建档发行

公司完成 2018 年江苏省美尚生态景观股份有限公司 PPP 项目专项债券（第一期）（18 美尚专项债 01）簿记建档发行，发行总量 3 亿元，利率 7.20%。

7、隧道股份：全资子公司联合设立公司构成关联交易

全资子公司城建院拟与城伙信息和运营集团合资设立上海城建信息科技有限公司，该公司注册资本为 1 亿元。运营集团为公司关联法人，本次交易构成关联交易。

8、北新路桥：成功注册 2 年期 12 亿元中期票据

公司于近日收到中国银行间市场交易商协会出具的《接受注册通知书》，同意接受本公司中期票据注册，公司中期票据注册金额为 12 亿元，注册额度自通知书落款之日起 2 年内有效。

9、神州长城：集合资金信托计划相关义务由公司履行，合计 13807 万元

公司收到长安信托发送的《长安宁-神州长城流动资金贷款集合资金信托计划债权转让通知书》，约定以上集合资金信托计划提前终止，由公司向大同证券有限责任公司履行上述贷款合同项下全部义务，已贷款金额合计 13807 万元。

10、启迪设计：计划员工持股计划筹集资金总额不超过 5000 万元

2018 年员工持股计划（草案）计划筹集资金总额不超过 5000 万元，每份份额为 1 元，股票数量约为 213.95 万股，占公司截至本草案公布之日公司股本总额 13427.95 万股的 1.59%，存续期 60 个月，锁定期 12 个月。

11、凯文教育：浙江慧科计划减持公司股份不超过 1492.5 万

浙江慧科计划以集中竞价交易方式及大宗交易方式合计减持公司股份不超过 1492.5 万

股(占公司总股本的3%),已通过大宗交易方式累计减持所持有的凯文教育股份 513.17 万股。

12、美丽生态：完成其他股东所持有的隧道公司 51%的股权收购工作

公司完成对平潭鑫晟股权投资合伙企业(有限合伙)及自然人林君济所持有的福建省隧道工程有限公司 51%的股权收购工作,合计支付现金 35139.00 万元。

13、北方国际：拟对孟加拉乡村电力-北方国际电力有限公司增资 1.5 亿美元

公司拟对参股公司孟加拉乡村电力-北方国际电力有限公司增资约 1.5 亿美元, RPCL 按照股权比例对合资公司进行等比例增资,双方仍各持有合资公司 50%的股权。

14、美尚生态：完成 18 美尚专项债 01 发行,发行总量 3 亿元

完成 2018 年江苏省美尚生态景观股份有限公司 PPP 项目专项债券(18 美尚专项债 01) 发行,发行总量 3 亿元,票面利率 7.20%,利率基准 3.51%,利差 3.51%。

15、山东路桥：第二大股东通过大宗交易减持公司 1.01%的股份

公司第二大股东山东高速投资控股有限公司通过大宗交易减持公司 1131.2 万股,占公司总股本的 1.01%,齐鲁交通发展有限公司作为对手方成为公司股东,减持完成后高速投资占公司总股本的 2.74%。

16、重庆建工：公开发行总额不超过 24 亿元 A 股可转换公司债券

公司公开发行总额不超过 24 亿元 A 股可转换公司债券,本次发行的可转债转股期自可转债发行结束之日起满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

17、文科园林：累计回购 522.34 万股公司股份,支付总金额 3686.13 万元

截至 2018 年 9 月 13 日,公司以集中竞价方式累计回购股份 522.34 万股,占回购股份方案实施前公司总股本的 1.02%,最高成交价格为 7.121 元/股,最低成交价格为 6.94 元/股,支付的总金额为 3686.13 万元。

18、建艺集团：监事减持计划过半,累计减持 0.42 万股,占总股本的 0.0052%

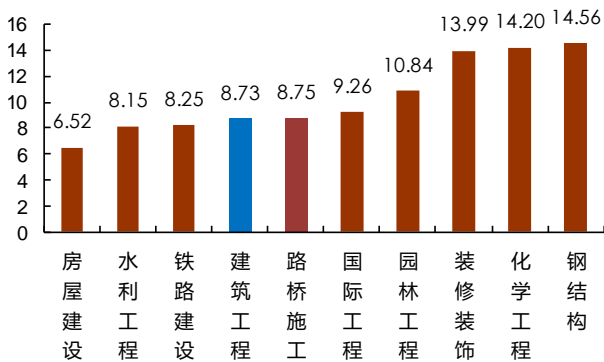
公司监事陈景辉先生、杨广生先生、刘国平先生减持计划的时间已过半,目前仅刘国平先生通过集中竞价交易方式减持 0.42 万股,减持均价 40.42 元/股,减持股份占总股本的比例为 0.0052%。

19、神州长城：累计逾期债务本息 16.78 亿元,占 2017 年净资产的 78%

公司累计逾期债务本息合计金额为 16.78 亿元,本息合计占公司 2017 年 12 月 31 日经

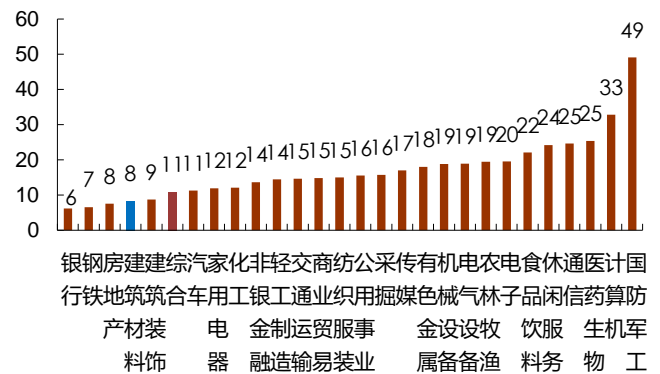
目前建筑板块 2018 年估值为 8.73 倍，在 A 股各板块中仅高于银行、钢铁、房地产。子行业层面，钢结构 14.56 倍，化学工程 14.20 倍，装饰 13.99 倍，园林 10.84 倍，国际工程 9.26 倍，路桥施工 8.75 倍，铁路建设 8.25 倍，水利工程 8.15 倍，房屋建设 6.52 倍。

图 4：各行业最新 PE (2018, 整体法)



资料来源：Wind、招商证券

图 5：建筑子行业最新 PE (2018, 整体法)



资料来源：Wind、招商证券

(二) 个股涨跌一览

本周涨幅前五的公司分别为名雕股份(19.30%)、美芝股份(6.98%)、百利科技(5.39%)、宝鹰股份(4.86%)、海油工程(4.25%)；跌幅前五的公司分别为成都路桥(-12.48%)、四川路桥(-9.55%)、全筑股份(-8.70%)、东方园林(-8.67%)、中设集团(-8.29%)。

表 2：建筑行业公司本周、月及年涨跌排序

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌
1	名雕股份	9.98%	海油工程	17.55%	海油工程	8.75%
2	美芝股份	9.77%	名雕股份	12.62%	柯利达	2.82%
3	百利科技	9.46%	东方铁塔	11.19%	中国化学	-0.44%
4	宝鹰股份	7.39%	镇海股份	10.87%	建科院	-6.18%
5	海油工程	6.65%	百利科技	10.50%	中国铁建	-7.55%
6	中国化学	19.30%	美丽生态	10.42%	中国交建	-7.66%
7	绿茵生态	6.98%	航天工程	8.09%	美丽生态	-8.12%
8	镇海股份	5.39%	宝鹰股份	7.28%	北新路桥	-10.14%
9	城地股份	4.86%	宏润建设	7.05%	合诚股份	-10.31%
10	延长化建	4.25%	*ST 罗顿	5.67%	名雕股份	-10.75%
11	启迪设计	3.27%	亚厦股份	3.24%	葛洲坝	-12.65%
12	浦东建设	3.26%	柯利达	3.04%	中国中铁	-12.66%
13	宏润建设	3.09%	*ST 毅达	2.14%	江河集团	-13.62%
14	华铁科技	2.67%	城地股份	1.21%	美尚生态	-15.07%
15	杭萧钢构	2.48%	普邦股份	1.06%	中工国际	-15.25%
16	*ST 罗顿	2.27%	设计总院	0.83%	东方新星	-15.60%
17	中国铁建	2.02%	华铁科技	0.59%	设计总院	-15.75%
18	华电重工	1.99%	中国海诚	0.00%	上海建工	-15.90%
19	三维工程	1.99%	*ST 百特	0.00%	延长化建	-17.08%
20	普邦股份	1.32%	中工国际	0.00%	中铁工业	-17.48%
21	弘高创意	1.14%	铁汉生态	0.00%	中国建筑	-17.49%
22	中国中冶	1.10%	中国化学	-0.15%	名家汇	-18.11%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌
23	森特股份	0.76%	卓郎智能	-0.26%	宁波建工	-18.29%
24	中国中铁	0.73%	方大集团	-0.63%	岭南股份	-18.43%
25	空港股份	0.71%	龙建股份	-0.83%	宝鹰股份	-19.44%
26	中矿资源	0.63%	延长化建	-0.87%	百利科技	-19.60%
27	中国海诚	0.59%	花王股份	-1.31%	四川路桥	-19.60%
28	美丽生态	0.58%	精工钢构	-1.32%	航天工程	-19.68%
29	航天工程	0.56%	中国中冶	-1.72%	中设集团	-19.75%
30	精工钢构	0.46%	名家汇	-1.83%	方大集团	-20.23%
31	中国建筑	0.45%	奇信股份	-1.90%	光正集团	-20.31%
32	亚厦股份	0.41%	中国中铁	-1.90%	凯文教育	-20.49%
33	中国核建	0.40%	达实智能	-1.92%	城地股份	-20.51%
34	洪涛股份	0.38%	浦东建设	-1.94%	花王股份	-20.52%
35	乾景园林	0.34%	重庆建工	-2.12%	亚翔集成	-20.66%
36	铁汉生态	0.19%	东易日盛	-2.14%	维业股份	-20.68%
37	中工国际	0.18%	蒙草生态	-2.26%	宏润建设	-21.75%
38	*ST百特	0.13%	正平股份	-2.46%	鸿路钢构	-21.83%
39	蒙草生态	0.00%	光正集团	-2.50%	华建集团	-22.20%
40	中国电建	0.00%	洪涛股份	-2.58%	浦东建设	-22.40%
41	科达股份	0.00%	江河集团	-2.69%	中钢国际	-22.69%
42	合诚股份	0.00%	中装建设	-2.70%	东易日盛	-23.24%
43	大千生态	0.00%	合诚股份	-2.83%	粤水电	-23.64%
44	岭南股份	0.00%	文科园林	-2.90%	中国核建	-23.76%
45	上海建工	-0.19%	岳阳林纸	-3.04%	苏文科	-24.07%
46	粤水电	-0.20%	亚翔集成	-3.35%	岳阳林纸	-24.98%
47	卓郎智能	-0.27%	中矿资源	-3.38%	龙建股份	-25.75%
48	西藏天路	-0.31%	上海建工	-3.53%	镇海股份	-26.05%
49	奇信股份	-0.32%	东华科技	-3.54%	美晨生态	-26.32%
50	美尚生态	-0.33%	天域生态	-3.68%	中国电建	-26.63%
51	江河集团	-0.34%	绿茵生态	-3.81%	华电重工	-26.79%
52	元成股份	-0.39%	大千生态	-3.89%	亚泰国际	-26.86%
53	文科园林	-0.42%	中国核建	-3.95%	东方铁塔	-27.29%
54	名家汇	-0.46%	三维工程	-4.15%	亚厦股份	-27.34%
55	设计总院	-0.56%	亚泰国际	-4.15%	海波重科	-27.77%
56	中设股份	-0.69%	中国铁建	-4.55%	中国中冶	-27.81%
57	延华智能	-0.70%	农尚环境	-5.02%	隧道股份	-27.97%
58	中装建设	-0.71%	隧道股份	-5.04%	建研院	-28.10%
59	葛洲坝	-0.76%	海波重科	-5.08%	洪涛股份	-28.32%
60	达实智能	-0.82%	中国电建	-5.10%	东南网架	-28.64%
61	东华科技	-0.83%	鸿路钢构	-5.47%	森特股份	-28.85%
62	美晨生态	-0.89%	葛洲坝	-5.47%	广田集团	-28.94%
63	方大集团	-0.92%	北新路桥	-5.51%	精工钢构	-29.22%
64	宁波建工	-1.00%	中衡设计	-5.55%	成都路桥	-29.33%
65	中国交建	-1.10%	粤水电	-5.56%	卓郎智能	-29.69%
66	围海股份	-1.12%	东南网架	-5.70%	龙元建设	-30.05%
67	华凯创意	-1.16%	腾达建设	-5.76%	中国海诚	-30.33%
68	柯利达	-1.26%	丽鹏股份	-5.84%	全筑股份	-30.38%
69	诚邦股份	-1.36%	云投生态	-5.93%	中装建设	-30.58%
70	鸿路钢构	-1.36%	华凯创意	-6.05%	西藏天路	-30.77%
71	隧道股份	-1.48%	西藏天路	-6.14%	重庆建工	-30.82%
72	花王股份	-1.56%	空港股份	-6.29%	北方国际	-31.51%
73	建科院	-1.64%	华电重工	-6.35%	东珠生态	-31.54%
74	凯文教育	-1.65%	中铁工业	-6.37%	中设股份	-31.98%

序号	股票名称	本周涨跌幅	股票名称	最近一月涨跌	股票名称	年初至今涨跌
75	东珠生态	-1.66%	元成股份	-6.46%	瑞和股份	-32.08%
76	丽鹏股份	-1.68%	延华智能	-6.51%	丽鹏股份	-32.30%
77	东方铁塔	-1.70%	成都路桥	-6.66%	铁汉生态	-33.35%
78	岳阳林纸	-1.75%	中国建筑	-6.68%	中公高科	-33.77%
79	富煌钢构	-1.77%	广田集团	-6.77%	安徽水利	-33.97%
80	中化岩土	-1.78%	瑞和股份	-6.85%	元成股份	-35.20%
81	天域生态	-1.85%	启迪设计	-7.04%	建艺集团	-35.91%
82	中公高科	-1.88%	围海股份	-7.17%	东华科技	-36.04%
83	瑞和股份	-2.04%	中化岩土	-7.19%	奇信股份	-36.18%
84	重庆建工	-2.06%	富煌钢构	-7.76%	科达股份	-36.23%
85	农尚环境	-2.11%	杰恩设计	-8.00%	达安股份	-36.36%
86	云投生态	-2.18%	诚邦股份	-8.36%	三维工程	-36.36%
87	华建集团	-2.43%	岭南股份	-8.44%	杰恩设计	-36.45%
88	东南网架	-2.44%	山东路桥	-8.47%	中化岩土	-36.65%
89	北方国际	-2.50%	维业股份	-8.83%	中材国际	-36.85%
90	达安股份	-2.52%	美尚生态	-9.54%	华铁科技	-36.90%
91	亚泰国际	-2.61%	宁波建工	-9.95%	启迪设计	-37.03%
92	光正集团	-2.64%	中国交建	-10.10%	乾景园林	-37.48%
93	勘设股份	-2.66%	北方国际	-10.43%	杭州园林	-37.59%
94	维业股份	-2.72%	森特股份	-10.49%	美芝股份	-37.82%
95	中铁工业	-2.78%	美晨生态	-10.66%	山东路桥	-39.17%
96	金螳螂	-3.00%	金螳螂	-10.73%	达实智能	-40.43%
97	龙元建设	-3.07%	华建集团	-10.88%	空港股份	-41.04%
98	中材国际	-3.10%	中公高科	-11.19%	富煌钢构	-41.25%
99	中钢国际	-3.19%	中钢国际	-11.19%	棕榈股份	-41.29%
100	广田集团	-3.24%	中材国际	-11.19%	华凯创意	-41.38%
101	腾达建设	-3.43%	苏文科	-11.23%	诚邦股份	-41.68%
102	杭州园林	-3.52%	杭萧钢构	-11.52%	金螳螂	-42.24%
103	东易日盛	-3.63%	中设股份	-11.77%	中衡设计	-42.68%
104	杰恩设计	-3.72%	龙元建设	-11.91%	杭萧钢构	-42.69%
105	建艺集团	-3.75%	科达股份	-12.37%	文科园林	-44.10%
106	浙江交科	-3.78%	建科院	-12.84%	浙江交科	-44.59%
107	海波重科	-3.91%	乾景园林	-12.88%	中矿资源	-44.93%
108	棕榈股份	-4.29%	美芝股份	-13.11%	正平股份	-45.28%
109	安徽水利	-4.52%	杭州园林	-13.27%	农尚环境	-47.53%
110	中衡设计	-4.67%	四川路桥	-13.90%	东方园林	-47.58%
111	亚翔集成	-4.87%	全筑股份	-14.61%	围海股份	-47.59%
112	苏文科	-5.01%	安徽水利	-14.77%	腾达建设	-47.67%
113	山鼎设计	-5.03%	达安股份	-15.06%	普邦股份	-48.50%
114	建研院	-5.30%	中设集团	-15.07%	云投生态	-48.83%
115	山东路桥	-5.84%	凯文教育	-16.37%	弘高创意	-49.12%
116	北新路桥	-5.93%	勘设股份	-16.46%	绿茵生态	-50.68%
117	龙建股份	-6.10%	山鼎设计	-16.68%	大千生态	-50.76%
118	*ST 毅达	-6.13%	东珠生态	-16.95%	天域生态	-52.08%
119	东方新星	-6.27%	神州长城	-17.35%	山鼎设计	-52.76%
120	正平股份	-6.32%	浙江交科	-19.23%	勘设股份	-54.14%
121	神州长城	-6.48%	建艺集团	-22.71%	神州长城	-56.64%
122	中设集团	-6.54%	建研院	-26.62%	蒙草生态	-57.89%
123	东方园林	-7.14%	棕榈股份	-26.83%	*ST 罗顿	-65.70%
124	全筑股份	-7.79%	东方园林	-29.66%	延华智能	-67.96%
125	四川路桥	-7.93%	弘高创意	-31.98%	*ST 毅达	-73.76%
126	成都路桥	-8.07%	东方新星	-34.34%	*ST 百特	-80.79%

资料来源：Wind、招商证券

(三) 重要股东增减持

本周共 11 家公司发生重要股东增减持。亚翔集成 1 个股东减持 40.00 万股，参考市值 848.63 万元；浦东建设 1 个高管增持 0.01 万股，参考市值 0.05 万元；达安股份 1 个高管减持 89.67 万股，参考市值 1155.66 万元；蒙草生态 1 个高管和 1 个股东分别减增持 507.16 万股，参考市值 2620.97 万元，总体持平；美晨生态 1 个高管增持 9.47 万股，参考市值 64.14 万元；建艺集团 1 个高管增持 3.30 万股，参考市值 51.18 万元；文科园林 1 个高管增持 1.72 万股，参考市值 12.14 万元；凯文教育 1 个股东减持 513.77 万股，参考市值 5141.56 万元；棕榈股份 1 个高管减持 0.49 万股，参考市值 2.46 万元；东方园林 2 个高管增持 1.79 万股，参考市值 19.06 万元；山东路桥 2 个股东分别增减持 1131.20 万股，参考市值 4579.49 万元，总体持平。

表 3：重要股东增减持

名称	变动次数	涉及股东人数	涉及高管人数	总变动方向	净买入股份数合计(万股)	增减仓参考市值(万元)
1 亚翔集成	1	1	0	减持	-40.00	-848.63
2 浦东建设	1	1	1	增持	0.01	0.05
3 达安股份	2	1	1	减持	-89.67	-1,155.66
4 蒙草生态	2	2	1	持平	0.00	0.00
5 美晨生态	1	1	1	增持	9.47	64.14
6 建艺集团	4	1	1	增持	3.30	51.18
7 文科园林	1	1	1	增持	1.72	12.14
8 凯文教育	1	1	0	减持	-513.17	-5,141.56
9 棕榈股份	1	1	1	减持	-0.49	-2.46
10 东方园林	2	2	2	增持	1.79	19.06
11 山东路桥	2	2	0	持平	0.00	0.00

资料来源：Wind，招商证券

(四) 大宗交易

本周共 6 家公司发生大宗交易，凯文教育总成交额 7011.2 万元；山东路桥总成交额 4581.36 万元；达安股份总成交额 1408.02 万元；建研院总成交额 421.3 万元；蒙草生态总成交额 2373.51 万元；东方园林总成交额 7117.50 万元。

表 4：本周建筑公司大宗交易情况

序号	公司名称	交易时间	折价率(%)	成交量(万)	成交额(万元)	备注
1	凯文教育	2018-09-14	5.21	179.00	1,879.50	
2	山东路桥	2018-09-14	0.00	1,131.20	4,581.36	
3	达安股份	2018-09-14	-10.01	32.44	379.22	
4	凯文教育	2018-09-13	0.20	513.17	5,131.70	
5	达安股份	2018-09-13	-9.98	30.00	346.50	
6	达安股份	2018-09-12	-9.93	59.67	682.03	
7	建研院	2018-09-11	-8.03	11.00	209.00	
8	蒙草生态	2018-09-10	-10.00	507.16	2,373.51	
9	东方园林	2018-09-10	-5.03	650.00	7,117.50	

敬请阅读末页的重要说明

10	建研院	2018-09-10	-9.73	11.00	212.30
----	-----	------------	-------	-------	--------

资料来源: Wind、招商证券

(五) PPP 一周成交

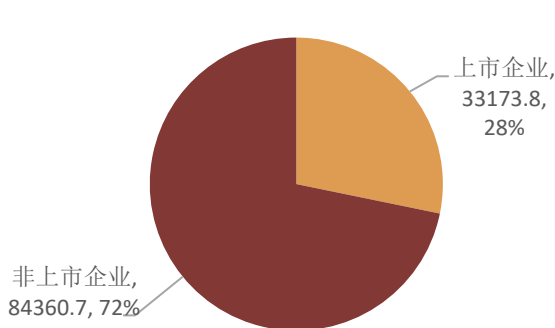
本周成交 21 个项目, 成交规模为 272.4 亿元, 环比下降 38.9%, 累计成交 8095 个项目, 累计成交项目规模为 11.76 万亿元。其中, 上市公司累计成交项目 1345 个, 占总项目个数 16.66%, 累计成交金额为 3.3 万亿元, 占累计成交总金额 28.16%; 民营企业累计成交项目 3782 个, 占总项目个数 46.85%, 累计成交金额为 3 万亿元, 占累计成交总金额 26.06%。

表 5: 本周 PPP 项目成交个数及成交量

日期	当日成交规模 (亿元)	累计成交规模 (万亿元)	当日成交个数	累计成交项目个数
2018/9/10	0	11.72	0	8093
2018/9/11	113.6	11.73	6	8098
2018/9/12	35.1	11.74	4	8101
2018/9/13	42.3	11.77	5	8106
2018/9/14	81.4	11.76	6	8095

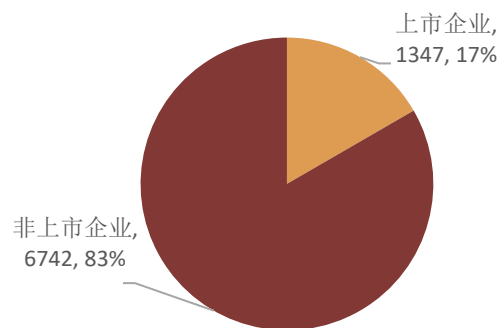
资料来源: 明树数据, 招商证券

图 6: 累计成交金额上市、非上市公司 (单位: 亿元)



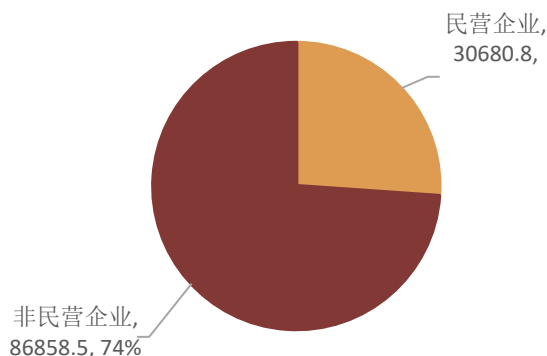
资料来源: 明树数据、招商证券 (截止 2018 年 9 月 15 日)

图 7: 累计成交个数上市、非上市公司 (单位: 个)



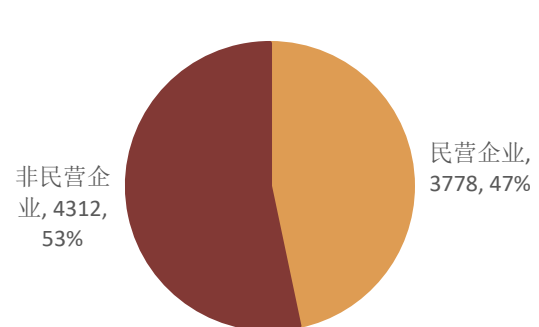
资料来源: 明树数据、招商证券 (截止 2018 年 9 月 15 日)

图 8: 累计成交金额民营、非民营企业 (单位: 亿元)



资料来源: 明树数据、招商证券 (截止 2018 年 9 月 15 日)

图 9: 累计成交个数民营、非民营企业 (单位: 个)

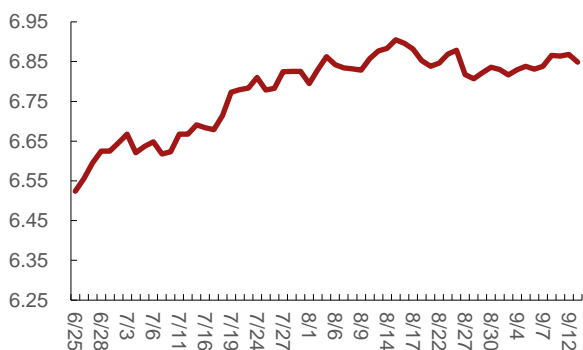


资料来源: 明树数据、招商证券 (截止 2018 年 9 月 15 日)

(六) 资金面一周跟踪

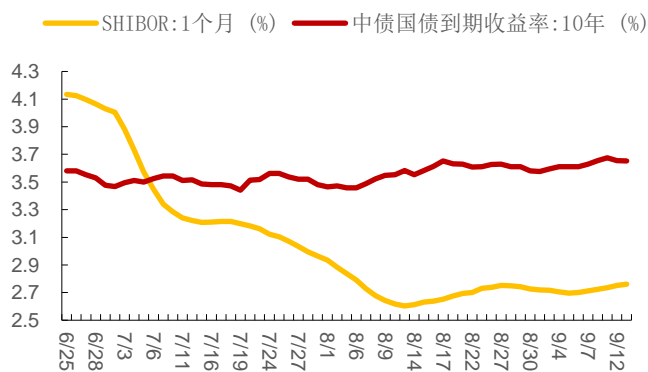
从宏观情况看,本周五美元对人民币即期汇率震荡维持6.85高位,较上周五上升0.21%。十年期国债到期收益率波动微升至3.64%,较上周五上升0.5bp。一个月SHIBOR上升4.4bp至2.7560%。

图 10: 美元兑人民币即期汇率



资料来源: wind、招商证券

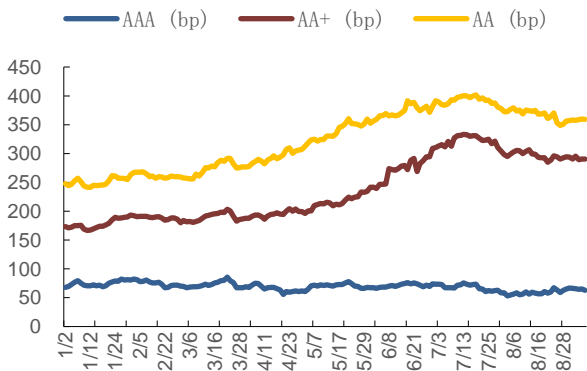
图 11: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR



资料来源: wind、招商证券

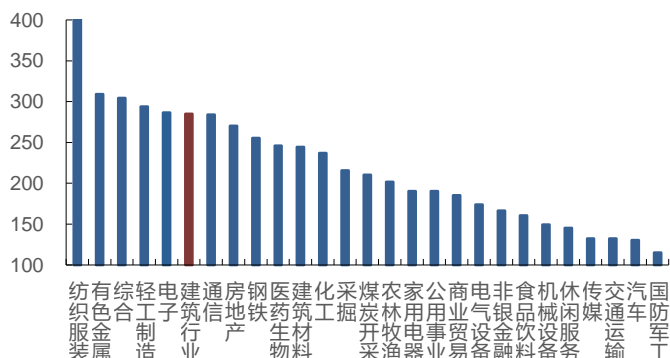
从债券利率看,建筑行业 AAA 利差为 62.10 bp, AA+利差为 284.98bp, 较上周增加 5.98bp, 排名第 6, 比上周下跌 1 名。

图 12: 本周建筑行业信用利差出现上升



资料来源: wind, 兴业研究信用债利差、招商证券

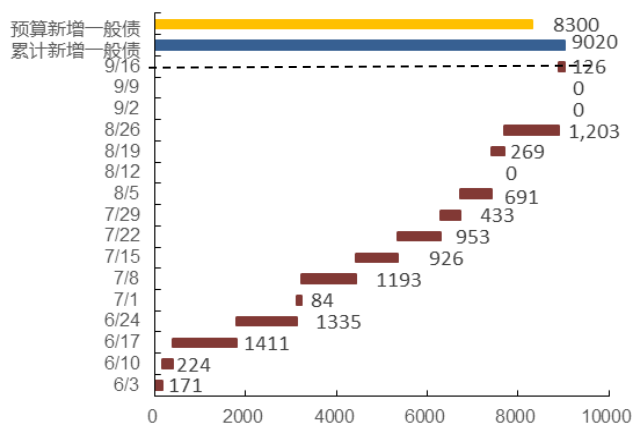
图 13: 全行业产业债 AA+信用利差



资料来源: wind, 兴业研究信用债利差、招商证券

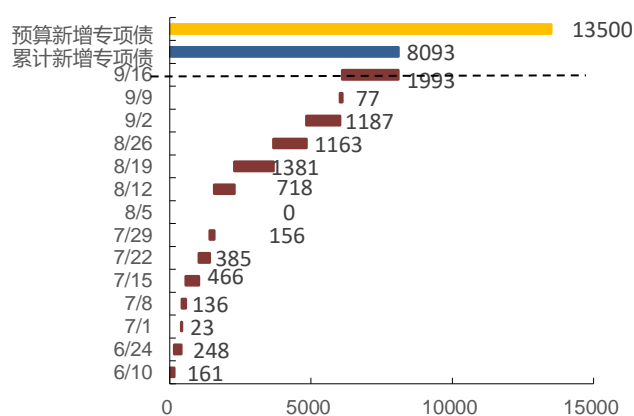
从债券发行体量看,本周政府一般债发行量为 125.71 亿元,截至本周政府一般债总发行量为 9020 亿元,已发行量占本年度预算 108.7%。政府专项债发行量为 1992.97 亿元,截至本周政府专项债总发行量为 8093 亿元,已发行量占本年度预算 59.9%。本周城投债发行量为 143.70 亿元,较上周大幅下降 66.6%,净融资额为-296.31 亿元。

图 14: 政府一般债周发行量与预算量 (亿元)



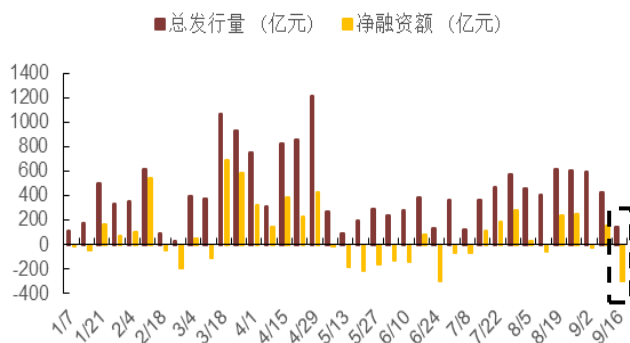
资料来源: Wind, 财政部, 招商证券 注: Wind 中新增专项债统计存在一定时间延迟, 数据统计时间为 2018/9/8, 5 月之前未发行一般债。一般债发行量统计存在少量与置换债重复统计部分。

图 15: 政府专项债周发行量与预算量 (亿元)



资料来源: Wind, 财政部, 招商证券 注: Wind 中新增专项债统计存在一定时间延迟, 数据统计时间为 2018/9/8, 5 月之前未发行专项债

图 16: 城投债周发行量与净融资额



资料来源: wind、招商证券

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

王彬鹏：上海财经大学数量经济学硕士，2015年7月加入招商证券，从事建筑工程行业研究。

郑晓刚：毕业于英国东安吉利亚大学，经济学硕士，2017年1月加入招商证券，从事建材建筑行业研究。

于泽群：华东师范大学金融学硕士，2018年5月加入招商证券，从事建筑工程行业研究。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起6个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起6个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。