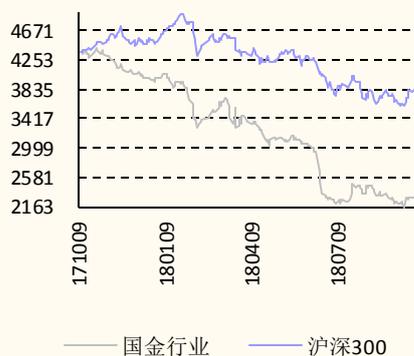


## 市场数据(人民币)

市场优化平均市盈率	18.90
国金建筑和工程指数	2302.67
沪深300指数	3438.87
上证指数	2821.35
深证成指	8401.09
中小板综指	8503.92



## 相关报告

1. 《规范 PPP 可以成为重要基建资金来源-【国金建筑黄俊伟】建筑行...》，2018.9.17
2. 《多省市加快重大项目投资进程，不妨对 PPP 乐观一些-《2018...》，2018.9.9
3. 《建筑业中报略放缓，下半年基建刺激或超预期-【国金建筑黄俊伟】...》，2018.9.3
4. 《东方园林复牌对园林股影响如何？-《2018-08-26 行业周...》，2018.8.27
5. 《政府专项债发行加速改善基建融资，稳增长势在必行-《201...》，2018.8.20

黄俊伟 分析师 SAC 执业编号: S1130517050001  
(8621)60230241  
huangjunwei@gjzq.com.cn

## 建筑央企不惧港股重挫，降准对冲或存相对收益

## 行业点评

■ **港股重挫中建筑央企表现亮眼，或成资金“避风港”。**1) 国庆节一周港股重挫，周跌幅达-4.38%，我们认为主要原因系原油价格上涨引发全球通胀预期及强势美元及中美贸易摩擦等因素有关，短期 A 股或有补跌风险。但国庆节期间港股建筑央企相对收益极其明显，算术平均跌幅仅为-0.51%，中国中铁更是逆势上涨 1.8%创三年新高，建筑央企或成为资金“避风港”。2) **基建补短板再迎催化。**据中证网 9 月 27 日报道，交通运输部发言人吴春耕表示：交通部正在加快推进基建补短板各项工作，抓紧制定时间表和路线图。《关于加大交通基础设施补短板工作方案（2018-2020 年）》近期将印发，将补齐新型城镇化建设等 6 个短板，重点抓好京津冀及雄安新区建设等 10 大工程。此外，建筑业重回高位景气区间。9 月建筑业商务活动指数为 63.4%，环比/同比分别+4.4/2.3pcts，升至高位景气区间。3) **增值税或存进一步减负空间：**据我们测算，建筑业增值税三档并两档下调 5%的情况下，行业整体增厚利润 489 亿元，占 2017 年利润总额的 23.78%。其中房屋建设利润改善程度最高，增厚利润达 173.58 亿元，约占 2017 年利润总额的 26.09%。4) **规范 PPP 项目融资或将成为重要的基建资金来源。**根据国金宏观团队预测，Q3 实际 GDP 当季同比下滑至 6.5%，需求端分项来看，Q3 名义固定资产投资当季同比走低，而 PPI 当季同比稳定，体现实际固定资产投资对经济的贡献可能较 Q2 降低。名义消费当季同比放缓，CPI 当季同比上行，实际消费对经济的贡献走弱。进口增速明显快于出口，净出口对经济的贡献依然为负。考虑 1-8 月实际基建投资增速为-3.3%，出现断崖式下滑。短期来讲扩大基建资金来源进行基建补短板或是经济稳增长的最有效途径，PPP 或成为目前基建融资的一个重要工具。而经清库后截止至 7 月末财政部 PPP 入库项目高达 11.8 万亿，其中已开工 2.5 万亿，已签约项目 6.1 万亿，若假设未开工/未签约项目均未获得融资，则 PPP 项目的潜在可融资空间高达 9.3 万亿，PPP 项目的融资将会为基建补短板提供充足资金空间。且根据年初国务院对于 2018 年立法工作的目标 PPP 立法条例 2018 年需要推出，规范 PPP 后续大力发展可期。5) **央行降准释放货币边际宽松信号，基建托底经济作用或将增强。**央行于 10 月 7 日宣布下调大型商业银行等机构存款准备金率 1%。本次降准将释放流动性约为 1.2 万亿，短期来看对建筑板块影响有限（2015 年至今央行共定向降准 8 次，建筑板块次日涨跌各 4 次，最大涨幅/跌幅为 3.76%/ -5.79%），但央行此举释放货币边际宽松信号，考虑当前内忧外患的宏观环境，基建对经济稳增长的作用或将提升。

■ **推荐基建补短板下的建筑央企、原油价格上涨/人民币贬值利好化学工程/国际工程：**1) 受益于基建“补短板”的低估值基建蓝筹，推荐中国中铁（10\*2018EPS）（市占率极高的基建龙头，基建补短板核心受益标的；大额减值损失或已计提完，真实利润或超预期）/葛洲坝（6\*2018EPS）（绝对低估值建筑央企，股息率近 4%，防御性显著）；2) 受益于原油价格上涨的中国化学（12\*2018EPS）（ICE 原油突破 80 美元，行业景气度显著回升；国改+业务调整+新任董事长为公司发展注入新的活力，Q3 业绩高增长可期）；3) 受益人民币贬值的中材国际：（7\*2018EPS）（受益于人民币贬值；目前为历史最低估值，股息率达 4%；国改+危废潜在空间大，Q3 业绩高增确定性较强）；4) 看好 PPP 融资修复，推荐东方园林（9\*2018EPS）（农银投资拟债转股 30 亿元且近期获 40 亿银行授信，短期资金压力过渡后未来将有极大发展潜力；PPP 模式领先者；危废布局迅速在建产能已为行业领先者）。

**风险提示：**业绩不达预期风险，基建补短板低于预期风险，房地产政策风险等。

## 一、新闻点评

- **事件：**甘肃省日前召开民间投资项目推介会，面向民间资本推介重点领域项目 42 项，拟吸引民间投资 1090 亿元。推介的项目主要涉及交通、市政建设、环保、水利、文化旅游等多个重点领域。在甘肃省的这些项目中，包括了 S15 庆阳至平凉高速公路、武威机场高速公路、G30 清水至嘉峪关高速公路、甘肃武威国际陆港污水厂及配套管网工程、张掖全国养老示范基地建设运营等 5 个国家发改委向民间资本重点推介的项目。（新华社兰州 9 月 28 日电）
- **点评：**多地加快重大基建项目向民间投资推介，民间资本为基建提速注入活力。1) 国家发改委日前表示，要进一步调动民间投资积极性，取消和减少阻碍民间投资进入补短板等重点领域的附加条件，鼓励民间资本进入基建等重大项目投资领域。多个地方政府也相应政策号召，纷纷加大重点项目向民间投资的推介力度。除甘肃此次推介的拟吸引民间投资逾千亿元的 42 项重点领域项目以外，日前，四川省召开专门推介会，向民间投资推介了 12 个重点项目，总投资近 1300 亿元，重点集中在铁路、公路、机场、生态环保、城镇基础设施等方面。贵州省近日也发布重大民间投资项目工程包，涉及 82 个，总投资超千亿元。2) 民间投资增速保持高速增长，为基建项目投资增速注入活力。9 月 6 日，发改委表示鼓励民间资本采取多种方式规范参与 PPP 项目，PPP 模式是民间资本参与基础设施的重要方式，鼓励各地分类施策对商业运营潜力大、投资规模适度、适合民间资本参与的 PPP 项目，支持民间资本控股；对投资规模大、合作期限长、工程技术复杂的项目，鼓励采取混合所有制、联合投标体等多种方式参与 PPP 项目。民间资本 1-8 月民间投资增长 8.7%，比整体投资高 3.4pct。今年以来，民间投资增速始终保持在 8% 以上，且始终高于整体投资增速。民间投资的活力和重要性不可小觑。

## 二、重点推荐标的

- **中材国际（600970.SH）：**世界水泥工业龙头企业，财务报表夯实在路上：1) 公司 Q1 业绩同比增速 18%，Q2 业绩同比增速达到 59%，增速逐季递增；2) 资产优质：① 公司是我国少数在细分领域具备世界竞争力的国际工程企业，其订单承接基本依赖于市场竞争；② 公司自 2015 年以来大幅提升经营质量夯实财务报表，资产状况不断优化（减值损失大幅下降），盈利能力不断提升（Q1/Q2 毛利率为 18%/17%，维持高水平），ROE 有望在今年接近 20% 水平；③ 历史绝大多数年份经营现金流为正，预收账款占比为国际工程之最，对外部融资依赖程度较低；④ 上市以来分红稳定在约 30% 左右；3) 具备巨大成长潜力：① 国际业务依赖横纵向多元化打开行业天花板，多元化工程近年来增长迅速，2017 年新签订单接近历史最高值；② 国内水泥窑协同处置危废技术“始祖”，合并后的中国建材集团旗下众多的水泥生产线为公司水泥窑协同处置危废发展提供巨大发展空间；③ “两材”合并后公司为国际工程唯一上市公司平台，预计将获得集团足够的支持和重视。
- **东方园林（002310.SZ）：**1) 资金面大幅缓解，最大压制因素抑制。公司上半年回款能力增强（经营活动现金净流入 4.27 亿元，同比+91.41%），近期成功发行 12 亿元超短融资券，并获得 40 亿元银行信贷支持，资金面大幅缓解，市场信用得到修复，后续资金成本有望进一步降低，公司“至暗时刻”已经过去；2) 债转股落地将提升资产质量。公司与农银投资签订最高达 30 亿元的债转股协议，资产负债率最高可降低 4.9pcts 至 65%，低于园林行业平均值 68%；3) 危废有望大幅增厚利润。危废行业空间巨大（预计未来三年危废综合处理量达 6011/6690/7444 万吨），供需严重失衡。公司取得危废环评 176 万吨，同时拥有 49 万吨的在建持证产能，未来几年产能投产有望大幅增厚利润（预计仅吴中固废、南通九洲和江苏盈天三家企业 2018/2019 年可为东方园林贡献利润为 7407/13298 万元）；4) 新签订单高增，保障倍数高企。公司 2018H1 中标 PPP 项目合计金额约 340 亿元，同比+18.65%，与去年营收比达 2.2 倍；5) 估值处在历史最低，性

价比极高。预计公司 2018/19 年 EPS 为 1.24/1.88 元，当前股价对应估值分别为 8.4/5.5 倍，处在历史最低。

- **葛洲坝 (600068.SH)**: 1) 公司是传统基础设施建设的龙头企业，业务范围涵盖水利水电、交通建设、市政工程、环保和水泥等。2018H1 实现营收/归母净利润 461.1/19.5 亿元，分别同增-8.12%/12.64%。分业务来看，营收下滑主要是环保、房地产业务营收下滑所致，建筑业务发展平稳，新签合同额 1199 亿元，完成年计划 54.51%，基建、水泥业务保持增长态势，营收分别为 14.1/34.1 亿元，同增 29.31%/8.95%；2) 公司盈利能力增强，近两年毛利率稳步上升，居八大央企首位，17Q3/17Q4/18Q1/18Q2 分别为 13.10%/15.39%/15.73%/15.78%；3) 公司资产状况良好，2016-2018H1 资产减值损失分别为-1749/-1287/138 万元，占营收-0.04%/-0.03%/0.003%；4) 公司 PPP 业务快速发展，截至 2018 年 6 月末，公司已签约 PPP 项目 23 个，金额 1538 亿元。我们认为 PPP 清库行动让行业回到正轨，是长远健康发展的基础。当前时点，规范 PPP 项目或将反转：①据经济观察网报道，近日财政部向各省财政部门发出了《关于规范推进政府与社会资本合作 (PPP) 工作的实施意见 (征求意见稿)》，其中明确指出规范的 PPP 项目形成中长期财政支出事项不属于地方政府隐性债务，我们认为该文件的下发有望使得长期以来市场对 PPP 政府支出责任属于隐性债务的担忧得以大幅减小，规范 PPP 发展料反转。②中西部基建补短板 PPP 项目频出，财政部部长发言支持规范 PPP 发展。如四川近日修订出台了《四川省省级财政支持政府与社会资本合作 (PPP) 综合补助资金管理办法》以规范 PPP 综合补助资金管理，引导高质量发展；重庆发改委联合重庆工商联向民间资本推出一批项目清单，71 个项目投资总额为 1551 亿元，拟吸引民间资本 1332 亿元；财政部部长刘昆在“国务院关于今年以来预算执行情况的报告”中提出“规范推广政府和社会资本合作 (PPP) 模式，吸引扩大民间投资”。
- **中国中铁 (601390.SH)**: 1) 基建领域的优质龙头，过去十年营收/归母净利复合增长率达 14.4%/17.6%，处于八大央企前列。2018H1 实现营收/归母净利分别为 3145/96 亿元，因钢贸等业务计提减值损失超 20 亿元，我们判断其计提基本结束，未来真实利润或超预期；2) 传统基建及基建相关业务保持优势，市占率领先。其中铁路和城市轨道交通市占率维持在 50% 左右，多年稳居第一，高速公路市占率 12%，多种工程器械市占率超过 50%；3) 非基建及其相关业务稳步发展。房地产业务稳步发展，可售货值达 2000 亿元，矿业业务扭亏为盈大幅增厚利润可期；4) 基建“补短板”已成托底经济和均衡发展的重要举措，据我们测算，2018 年下半年公路水路投资环比增速达 32%，铁路投资环比增速约为 31%，轨道交通环比增速超过 120%；5) 长期来看，公司海外工程和投资业务或将打破成长的天花板。海外工程市场空间广阔 (每年约 2.6 万亿美元)，公司目前海外业务占比 6%，远低于八大央企平均值 11%，同时低于国际上主要工程公司的海外业务占比 (普遍高于 40%)，公司有望凭借超强的基建实力获得更多的市场份额。同时，公司投资业务占比持续攀升，2015-2018H1 投资类新签项目金额分别为 420/2912/3711/728 亿元，占基建建设业务新签订单 5.5%/29.6%/27.4%/13.8%，投资范围多为现金流稳定、收益率良好的交通类的项目，未来有望对标法国万喜集团，前期用投资带动工程，后期较少的投资收入贡献高额的利润占比，形成低杠杆率、高净利率、高净资产回报率。
- **中国化学 (601117.SH)**: 1) 十载深耕塑造核心竞争力，业务结构及人事调整添活力。①公司 2017 年基建/环保新签订单额同增 29%/210%，非化工业务有望成为业绩新增长点。②公司控股股东中国化学工程通过转让股份、完成发行 35 亿元 A 股可转债、对山东公路建设集团成功实施战略重组等措施，深化国改，股权优化加速业务调整协同发展。③公司新任命董事戴和根先生经验丰富年轻有为，为公司发展注入新的活力；2) 下游行业景气度上升，化工订单高增确定性强。①国际油价上升石化行业景气度回升，石油化工板块 2017 年归母净利达 617 亿，同增 10%，较 2015 年增长 67%。②我国目前炼化项目中民企项目投资额占比达 57%，政策放宽后公司有望进一步增加国内炼化市场份额。③公司紧随“一带一路”战略，

凭借在海外的优异竞争力，有望迎石化订单爆发。④十二五末我国煤制油产能仅有 254 万吨/年，距离十三五规划目标 1300 万吨/年仍有非常广阔空间。⑤国际原油价格持续上涨更加凸显煤制乙二醇的经济性。⑥公司把握煤化工行业上行时机，预计煤化工业务未来延续 2017 年订单高速增长；3) 各细分行业齐头并进，订单高增营收增速加快。①2017 年公司营收开始回暖（同增·10%），2018Q1 营收/归母净利同比+42%/+29%，业绩扭降转升。②2016 年公司新签订单止步下滑（同增 12%），2017 年大幅回升，全年累计新签合同金额达 951 亿元（同增 35%）；2018 年 1-5 月累计新签合同 611 亿元（同增 62%），订单结转业绩增长确定性强

### 三、一周行情回顾

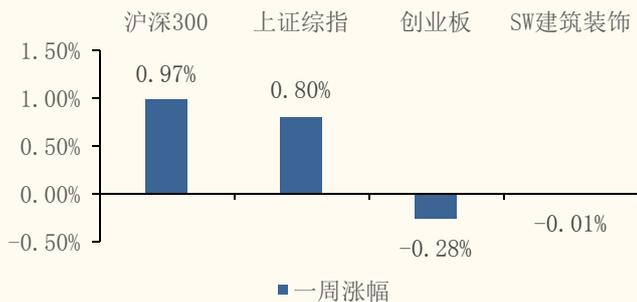
本周行情：建筑装饰板块-0.01%，上证综指+0.80%，创业板指数-0.28%，沪深 300 指数+0.97%。

分子板块来看，基础建设（+1.20%）涨幅最大，房屋建设、装修装饰、园林工程、专业工程涨幅分别为-0.13%、-0.63%、-0.78%、-2.74%。

个股方面，在建筑板块公司中，龙建股份、城地股份、建艺集团、高新发展、宝鹰股份位列涨幅榜前五位，美芝股份、中工国际、镇海股份、沃施股份、中南建设位列跌幅榜前五位。

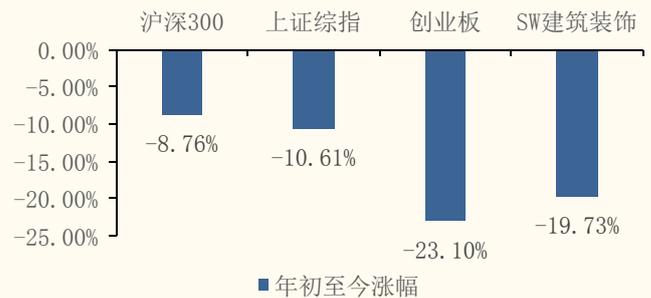
概念股全线上涨，国企混改（+2.07%），一带一路（+2.04%），京津冀一体化（-0.43%），PPP（-0.91%），雄安新区（-1.19%）。

图表 1：本周建筑装饰板块下降 0.01%



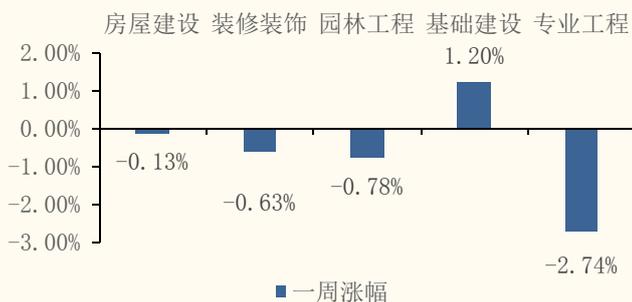
来源：Wind，国金证券研究所

图表 2：年初至今建筑装饰板块下跌 19.73%



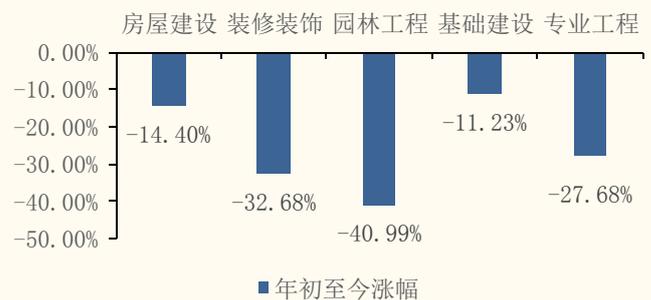
来源：Wind，国金证券研究所

图表 3：本周基础建设（+1.20%）涨幅最大



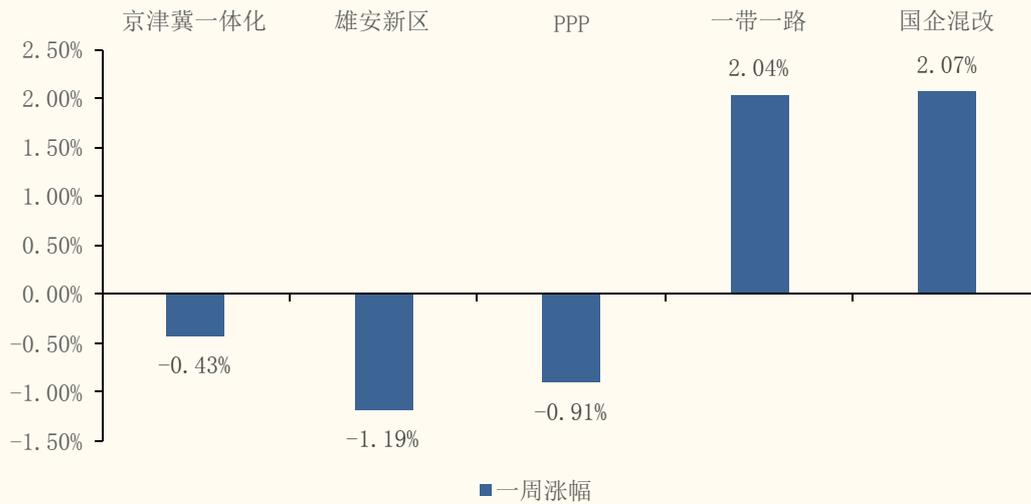
来源：Wind，国金证券研究所

图表 4：园林工程（-40.99%）今年以来跌幅最大



来源：Wind，国金证券研究所

图表 5：本周国企混改涨幅最大+2.07 (%)



来源：Wind，国金证券研究所

图表 6：本周建筑板块上涨幅度前 10 名个股，龙建股份周涨幅最大约+8.60%

周涨幅 top10					
证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨幅%	相对于沪深 300 区间涨跌幅%	年初至今涨幅%
600853.SH	龙建股份	4.04	8.60	7.77	-15.97
603887.SH	城地股份	15.63	6.91	6.08	-12.81
002789.SZ	建艺集团	16.05	5.45	4.62	-31.83
000628.SZ	高新发展	9.96	5.29	4.45	19.14
002047.SZ	宝鹰股份	6.34	5.14	4.31	-15.44
601800.SH	中国交建	12.78	3.90	3.07	1.99
603828.SH	柯利达	8.34	3.73	2.90	9.94
600515.SH	海航基础	6.11	3.38	2.55	-48.35
002421.SZ	达实智能	4.04	3.06	2.23	-32.77
300649.SZ	杭州园林	23.85	3.02	2.19	-36.23

来源：Wind，国金证券研究所

图表 7：本周建筑板块下跌幅度前 10 名个股，美芝股份周跌幅最大约-15.40%

周跌幅 top10					
证券代码	证券简称	股价 (元)	周涨幅%	相对于沪深 300 区间涨跌幅%	年初至今涨幅%
002856.SZ	美芝股份	20.05	-15.40	-16.23	-45.79
002051.SZ	中工国际	13.12	-14.08	-14.91	-27.18
603637.SH	镇海股份	13.81	-7.87	-8.70	-25.29
300483.SZ	沃施股份	25.63	-7.51	-8.34	-22.57
000961.SZ	中南建设	6.18	-7.49	-8.32	-3.26
603959.SH	百利科技	16.34	-7.16	-7.99	-26.11
603183.SH	建研院	18.72	-6.26	-7.09	-32.83
002480.SZ	新筑股份	6.00	-5.81	-6.64	-16.45
300746.SZ	汉嘉设计	19.77	-5.54	-6.37	144.38
300668.SZ	杰恩设计	17.25	-4.85	-5.69	-39.64

来源：Wind，国金证券研究所

#### 四、本周回顾行业及公司要闻回顾

##### 一带一路要闻

- 近日，在玻利维亚总统莫拉莱斯的见证下，中国建筑与玻利维亚公路管理局签署了项目总承包合同。玻利维亚政府对该项目总投资预计达 2.3 亿美元，包括四个需铺设沥青的路段，建成后，沿途圣何塞市、圣拉斐尔市、福乐都纳市、圣伊格纳西奥市将全线连通。(财联社)
- 上海市推进“一带一路”建设工作领导小组(扩大)会议 9 月 27 日召开。上海市委副书记、市长应勇指出，要深入贯彻落实习近平总书记在中央推进“一带一路”建设工作 5 周年座谈会上的重要讲话精神，主动站在党和国家大局上谋划，把推动共建“一带一路”向高质量发展转变作为根本遵循，推动上海“一带一路”建设工作百尺竿头、更进一步，在服务国家战略中发挥更大作用、作出更大贡献。(财联社)
- 9 月 28 日，国务委员兼外长王毅在第 73 届联合国大会发表演讲时表示，习近平主席提出共建“一带一路”倡议，是中国向世界提供的公共产品，已成为规模最大的国际合作平台。“一带一路”建设坚持共商共建共享，秉承开放透明包容，遵循国际规则法律，追求绿色环保可持续，旨在通过优势互补，实现共同发展繁荣。截至今年 9 月，已有 130 多个国家和国际组织与中国签署了合作协议。中国明年将举办第二届“一带一路”国际合作高峰论坛，欢迎各方积极参与。(财联社)

### PPP 要闻

- 甘肃省日前召开民间投资项目推介会，面向民间资本推介重点领域项目 42 项，拟吸引民间投资 1090 亿元。推介的项目主要涉及交通、市政建设、环保、水利、文化旅游等多个重点领域。在甘肃省的这些项目中，包括了 S15 庆阳至平凉高速公路、武威机场高速公路、G30 清水至嘉峪关高速公路、甘肃武威国际陆港污水厂及配套管网工程、张掖全国养老示范基地建设运营等 5 个国家发改委向民间资本重点推介的项目。(新华社)
- 9 月 25 日，《中共中央 国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》发布，《意见》指出：“积极开展涉及一般公共预算等财政资金的政府投资基金、主权财富基金、政府和社会资本合作(PPP)、政府采购、政府购买服务、政府债务项目绩效管理”。(财联社)

### 雄安新区

- 河北省交通运输厅 18 项行政许可事项将采取委托或直接下放的方式下放至雄安新区实施，这对确保雄安新区依照规划全面有序推进交通运输基础设施建设，助推重点项目加快建设具有重要意义。(河北新闻网)
- 设研院(300732)9 月 26 日晚公告，公司一直重点关注雄安新区的建设，将其作为公司发展的机遇，并于今年在当地设立了办事处，派出了技术和经营团队。为适应公司业务发展的需要，公司董事会拟以设立分公司的形式更积极地参与雄安新区建设，开拓当地市场，并授权公司市场部、城建规划设计研究院有关人员办理工商注册等相关手续。(财联社)

### 国企改革

- 财政部公布，1-8 月，国有企业营业总收入 370034.7 亿元，同比增长 10.3%。国有企业利润总额 23031.9 亿元，增长 20.7%。8 月末，国有企业资产负债率 64.9%，降低 0.5 个百分点。(财联社)
- 9 月 25 日，辽宁发布加快推进辽宁国资国企改革专项工作方案，到 2020 年，全省国有企业资产总额力争突破 3.5 万亿，所有者权益突破 1.5 万亿。在混合所有制改革上有新突破。畅通国有资本合理流动渠道，具备条件的企业实现整体上市或核心业务资产上市。员工持股试点取得积极成效。省属企业混合所有制改革面达到 70% 以上。(财联社)

### 图表 8：宏观数据要闻

发改委

国家发改委基础司副司长马强指出，要按照防范风险、适度超前、有序实施的原则，保持一定规模的交通基础设施有效投资，加快补齐短板，推动提质增效；副巡视员刘世虎说，进一步加大项目储备力度。加快项目前期工作推动开工建设。保障在建项目后续融资，督促地方

	<p>加快今年 1.35 万亿元地方政府专项债券发行和使用进度。(人民日报海外版)</p> <p>9月25日, 审计署发布 2018 年第 48 号公告《2018 年第二季度国家重大政策措施落实情况跟踪审计结果》, 其中 6 个省的 9 个市县(区) 以签订政府购买协议等方式, 形成地方政府隐性债务 88.63 亿元。(财联社)</p> <p>国家发展改革委等部门先后印发实施《关于加快美丽特色小(城)镇建设的指导意见》、《关于规范推进特色小镇和特色小城镇建设的若干意见》。《意见》要求高质量发展特色小镇, 严控房地产化倾向。(财联社 9 月 28 日讯)</p>
宏观	<p>中国 9 月官方制造业 PMI 为 50.8, 比上月回落 0.5 个百分点, 但继续运行在景气区间; 中国 9 月财新制造业 PMI 为 50, 在险守荣枯线的同时为连续第 4 个月下降, 且下行明显加速。(新浪财经)</p> <p>9 月 27 日, 美联储宣布加息 25 个基点, 将联邦基金利率目标区间上调至 2.00%-2.25%。这是美联储年内第三次加息, 也是 2015 年 12 月美联储开启本轮加息周期以来的第八次加息。美联储决议声明重申渐进式加息与美国经济扩张保持一致。(财联社)</p> <p>央行参事盛松成: 美联储加息人民币汇率承压有限。一方面, 美联储加息早已在市场预料之中, 另一方面, 美国本轮经济繁荣期已经较长, 而今年以来, 人民币相对于美元也已有较大幅度的调整。此外, 我国货币政策独立性较高, 国内经济金融运行才是决定我国货币政策的主要因素。(央行主管金融时报)</p>
国务院	<p>9 月 25 日, 《中共中央 国务院关于全面实施预算绩效管理的意见》发布, 《意见》指出: “积极开展涉及一般公共预算等财政资金的政府投资基金、主权财富基金、政府和社会资本合作 (PPP)、政府采购、政府购买服务、政府债务项目绩效管理”。(财联社)</p>
财政部	<p>8 月, 全国发行地方政府债券 8830 亿元; 1-8 月累计, 全国发行地方政府债券 30508 亿元。截至 2018 年 8 月末, 全国地方政府债务余额 176684 亿元, 控制在全国人大批准的限额之内。(财联社)</p>
交通部	<p>交通运输部新闻发言人吴春耕在交通部新闻发布会上表示, 交通部正在加快推进基建补短板各项工作, 抓紧制定时间表和路线图。《关于加大交通基础设施补短板工作方案 (2018-2020 年)》近期将印发, 将补齐新型城镇化建设等 6 个短板, 重点抓好京津冀及雄安新区建设等 10 大工程。今年底完成铁路建设投资 7320 亿元, 公路水路投资 1.8 万亿元。(中证网)</p>
北京	<p>从北京市十五届人大常委会第七次会议了解到, 北京将加快推进新机场线、7 号线东延、12 号线等 10 条轨道交通线路建设。北京市常务副市长张工提到, 北京把优先发展公共交通作为缓解交通拥堵的主攻方向, 城市轨道交通运营总里程达到 608 公里, 年客运量达到 38 亿人次, 已经成为主要出行方式。(新京报)</p> <p>北京市发改委近日批复通州区梨园镇大稿村、丰台区卢沟桥乡东管头村、朝阳区十八里店乡西直河村等 3 处集体土地租赁住房项目, 总建筑面积控制规模 43.57 万平方米。今年前 9 个月, 北京市已有 20 个集体土地租赁住房项目获批, 分布在朝阳、海淀、丰台、石景山、昌平、大兴、房山等区。(财联社 10 月 1 日讯)</p>
四川	<p>四川省政府办公厅近日印发《关于畅通南向通道深化南向开放合作的实施意见》。《意见》明确, 到 2020 年, 多路并举、互联互通的南向通道格局基本形成; 到 2025 年, 南向通道重点项目基本建成。《意见》提出, 到 2020 年, 多路并举、互联互通的南向通道格局基本形成, 天府国际机场建成投运, 南向进出川通道铁路由 4 条增至 7 条, 高速公路由 8 条增至 12 条。(上证报)</p>
甘肃	<p>甘肃省日前召开民间投资项目推介会, 面向民间资本推介重点领域项目 42 项, 拟吸引民间投资 1090 亿元。推介的项目主要涉及交通、市政建设、环保、水利、文化旅游等多个重点领域。在甘肃省的这些项目中, 包括了 S15 庆阳至平凉高速公路、武威机场高速公路、G30 清水至嘉峪关高速公路、甘肃武威国际陆港污水厂及配套管网工程、张掖全国养老示范基地建设运营等 5 个国家发改委向民间资本重点推介的项目。(新华社)</p>
安徽	<p>从安徽省发展改革委获悉, 该省在建重大水利工程总投资高达 1740 余</p>

	亿元，包括引调水工程、长江河势控制和河道整治、大型水库、大中型灌区续建配套等。（新华社）
山西	山西省政府新闻办于9月30日举行新闻发布会，解读了《山西省乡村振兴战略总体规划（2018-2022年）》，《总体规划》提出了山西省实施乡村振兴战略的重点任务，包括统筹城乡发展空间、加快发展乡村产业、推进乡村绿色发展等九个专题。
湖北	9月29日，湖北省委副书记、省长王晓东在武汉与中国中铁董事长李长进座谈。王晓东表示，当前，湖北在综合交通、市政道路、生态环保等领域谋划了一批重大项目，投资潜力巨大，发展前景广阔。希望中国中铁与湖北深化基础设施领域合作，助力湖北基础设施提档升级；深化投资领域合作，积极投资湖北省地方铁路、大型桥梁、生态环保等项目建设；深化战略规划层面合作，为湖北基础设施高质量发展提供智力支持。（湖北日报）
广东	9月30日，省长督办2018年省政协重点提案办理工作座谈会在广州召开。广东省长马兴瑞出席会议并讲话。马兴瑞指出，要加强战略性、前瞻性、系统性思维，强化规划引领，坚持问题导向，大力推进体制机制创新、科技创新和产业创新，加快跨境基础设施互联互通，促进人流、物流、资金流、信息流便捷有序流通，着力解决粤港澳合作民生热点问题，打造国际化法治化便利化营商环境，共同推动粤港澳大湾区建设取得更大进展。（南方日报）

来源：国金证券研究所、Wind、财经网站、各政府部门官网

图表 9：建筑装饰公司要闻

公司	内容
乾景园林	公司中标东升科技园二期周边绿地建设工程二标段项目，投资额为 0.46 亿元，建设期为 90 天。
鸿路钢构	公司签署中共汝阳县党校新区建设项目合同，投资总额为 1.7 亿元，建设期为 360 天
蒙草生态	1) 公司与蒙源生态签署了东乌珠穆沁旗美化和绿化工程合同，投资额为 2.04 亿元，建设期为 1459 天；2) 公司预联合中标西乌珠穆沁旗城镇化和综合整治工程 PPP 项目，项目预算为 2.58 亿元。
龙元建设	1) 公司签署安徽省滁州市天长市中医院新区 PPP 项目合同，投资额为 9.5 亿元，合作期共 13 年，其中建设期 3 年，运营期 10 年。2) 公司中标西安市灞桥区农村生活污水治理工程 PPP 项目，总投资额为 6.16 亿元，合作期限为 30 年，其中建设期 4 年，运营期 26 年。
粤水电	1) 公司中标部分 2018 年度阳江、韶关两市垦造水田 EPC 总承包项目，投资额为 7.81 亿元。2) 公司中标 2018 年度韶关市乐昌市、始兴县垦造水田项目 EPC 总承包（第十批），投资额为 4.02 亿元。3) 公司中标 2018 年度韶关市翁源县、始兴县垦造水田项目 EPC 总承包（第十一批），投资额为 1.95 亿元。
绿茵生态	公司与关联方环野生态签订乌兰察布市创建国家生态园林城市绿化提升改造 PPP 项目-高铁站前道路绿化项目、儿童公园、朝阳公园、小树林公园、208 连接线的建筑工程施工合同，金额 1.07 亿元，建设期 2 年
大千生态	公司新签宿迁市湖滨新区环湖大道提升工程-沙滩公园 EPC 总承包项目合同，金额 0.98 亿元，建设期为 90 天
中材国际	公司签署了喃匿那隆县钾盐矿工程供货合同，投资额为 3.43 亿美元，履行期限为 52 个月（含质保期）。
龙建股份	公司中标建设马哈拉施特拉省四车道国家 361 号公路四标段，投资总额为 38.9 亿元，其中 3 个标段建设工期为 730 天，1 个为 910 天，运营期均为 15 年。
华凯创意	公司股东深创投拟于 6 个月内减持不超过总股本 6% 的股份。
北方国际	公司股东北方科技累计增持 20.78 万股，占总股本 0.03%，增持后持有公司 12.56% 股份，并拟于 6 个月内增持不低于 0.05%、不超过总股本 2% 的公司股份。
城地股份	证监会审核重大资产重组事项，公司自 2018.9.27 开始停牌。
江河集团	公司拟于 6 个月内回购资金总额上限 3 亿元，回购价格上限 10 元/股，回购股份数量 3000 万股，占总股本 2.6%。
上海建工	公司发行 18 年可续期第二期债券，票面利率询价区间为 4.90%-5.90%，发行价格 100 元/张，债券期限为 5 年。规模上限为 20 亿元，

来源：公司公告，国金证券研究所

## 五、风险提示

- **宏观经济不及预期风险：**建筑行业的发展与国家宏观经济形势及相关政策具有较强的关联性，宏观经济不及预期将对建筑行业产生一定的影响。
- **补短板力度不及预期风险：**国家政策、行业资金来源等方面对基建补短板有重大影响，补短板力度不及预期将会影响相关标的公司的业绩。
- **房地产宏观政策调控不确定性风险：**如果房地产宏观调控加紧，必然会影响建筑行业发展。

**公司投资评级的说明：**

买入：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 15%以上；  
增持：预期未来 6—12 个月内上涨幅度在 5%—15%；  
中性：预期未来 6—12 个月内变动幅度在 -5%—5%；  
减持：预期未来 6—12 个月内下跌幅度在 5%以上。

**行业投资评级的说明：**

买入：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 15%以上；  
增持：预期未来 3—6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%—15%；  
中性：预期未来 3—6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%—5%；  
减持：预期未来 3—6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；非国金证券 C3 级以上（含 C3 级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 7 楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街 3 号 4 层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区深南大道 4001 号

时代金融中心 7GH