

中性 (维持)

基建投资已企稳回升，合规PPP有望加速推进

2018年11月18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

于泽群

yuzequn@cmschina.com.cn
S1090518080002

□ 上周回顾：1) 10月M2余额179.56万亿元，同比增长8%；2) 1-10月固定资产投资同比上涨5.70%；3) 1-10月基础设施投资同比增长3.7%；4) 国资委表示将深化重点领域混合所有制改革试点，加大力度引入民营资本；5) 10月发改委审批核准固定资产投资项目主要在交通运输、能源等领域。

□ 本周观点：近日，伴随下半年国家出台多项促进基础设施投资稳定发展的政策措施，着力聚焦补短板，自今年以来态势趋紧的基建投资情况有所好转。10月固定资产投资累计同比增长5.70%，单月同比增长8.06%。10月基建投资实现今年以来的首次回升，单月同比增长5.90%，累计同比增长0.92%。随着各项民间利好政策落地，民间投资情况得到优化。1-10月民间投资增长8.8%，同比提高3个百分点。为促进民间投资持续健康发展，多地数千亿PPP项目得到推进。重点推荐四川路桥、中国铁建、中国建筑、中国交建等。

1) 投资补短板成效初显，基建投资增速回暖。自今年以来，基建投资态势趋紧。伴随相关政策落实，着力聚焦补短板，自9月起投资情况开始好转。10月固定资产投资累计同比增长5.70%，单月同比8.06%。10月基建投资增速企稳回升，单月同比增长5.90%，累计同比0.92%。预计随着补短板政策的进一步落实推进，基建投资情况将继续改善。

2) 利好民间投资政策落地，合规PPP项目推进。随着一系列鼓励民间投资、支持民营企业政策的落地实施，1-10月，民间投资增长8.8%，同比提高3个百分点。民间投资占全国固定资产投资比重同比提升1.8个百分点。分行业看，基础设施投资增长6.3%，比1-9月提高1.2个百分点。分地区看，陕西、湖南、福建民间投资增速分别达到23.5%、23%、20%。近期，为了促进民间投资持续健康发展，多地相继向社会推介了一批PPP项目，投资规模达数千亿元。同时，多项利好PPP发展的政策相继发布。随着融资问题释缓，在政策回暖的前提下，市场将逐渐复苏。

□ 风险提示：基建投资增速不达预期，政策推进程度不及预期。

□ 上周市场回顾

1、行业：本周大盘上涨3.09%，创业板上涨6.08%，建筑行业上涨5.54%，在整个市场中表现居中；子行业全部上涨，涨幅前三为国际工程(8.58%)、水利工程(6.92%)、钢结构(6.75%)。

2、个股：本周涨幅前三的公司分别为科达股份(29.84%)、神州长城(28.70%)、空港股份(22.21%)；仅三家公司下跌，分别为美晨生态(-13.38%)、海油工程(-3.5%)、卓郎智能(-1.06%)。

3、估值：目前建筑板块2018年估值为9.04倍。

4、其他：本周共3家公司发生大宗交易，5家公司发生重要股东增减持。

5、PPP：本周成交26个项目，成交规模为199.3亿元，环比下降0.35%。

正文目录

一、 本周观点.....	5
二、 本周要点.....	7
三、 行业要闻简评.....	8
(一) 宏观.....	8
(二) 地产相关.....	8
(三) 其他.....	8
四、 公司动态简评.....	9
(1) 订单类.....	9
1、隧道股份：全资子公司中标 46.54 亿元 PPP 项目，占 17 年营收的 14.76%.....	9
2、龙元建设：签署 12.78 亿元 PPP 项目项目合同，占 17 年营收的 7.15%.....	9
3、华凯创意：联合中标 0.91 亿元项目，占 17 年营收的 16.23%.....	9
4、东华科技：签署 5.70 亿元项目合同，占 17 年营收的 15.68%.....	9
5、中国化学：10 月新签合同额 72.97 亿元，同比上涨 38.49%.....	10
6、岳阳林纸：子公司联合中标 6014.06 万元项目，占 2017 年营收的 0.98%。.....	10
7、中国中冶：10 月份新签合同金额 248.3 亿元，同比减少 35.57%.....	10
8、富煌钢构：中标约 7.91 亿元项目，占 17 年营收的 28.10%.....	10
9、中国铁建：子公司中标约 53 亿元项目，占 17 年营收的 0.78%.....	10
10、龙建股份：联合中标 1.37 亿元 PPP 项目，占 17 年营收的 1.36%.....	10
11、元成股份：签署 1.93 亿元项目合同，占 17 年营收的 22.92%.....	10
12、铁汉生态：签署 5.17 亿元 PPP 项目合同，占 17 年营收的 6.30%.....	10
13、铁汉生态：签署 5.60 亿元 PPP 项目合同，占 17 年营收的 6.83%.....	10
14、诚邦股份：签署 1.08 亿元项目合同，占 17 年营收的 14.55%.....	11
15、中国建筑：1-10 月新签合同额约 1.82 万亿元，同比上涨 2.2%.....	11
16、江河创建：中标 2.38 亿元项目，占 17 年营收的 1.56%.....	11
17、中国核建：10 月新签合同额 743.69 亿元，同比上涨 18.5%.....	11
18、中国电建：1-10 月新签合同额约 3963.99 亿元，同比上涨 3.07%.....	11
(2) 其他.....	11
1、科达股份：公司股东拟减持 3973.99 万股，占公司总股本的 3.00%.....	11

2、方大集团：预计回购 2557 万股 B 股股份，占公司总股本的 2.21%.....	11
3、神州长城：控股股东所持 1.01 亿股被轮候冻结，占其所持股份比例 17.38%.....	11
4、中设股份：出资 2880 万元，持有浙江科欣 25%股权.....	11
5、中材国际：定向增发有限售条件流通股上市数量为 5384.37 万股.....	12
6、粤水电：控股股东拟增持占公司总股本不低于 1%，不高于 2%的股份.....	12
7、城地股份：证监会核准发行 1.13 亿股股份购买资产并募集资金.....	12
8、中设集团：拟回购 1 亿股公司股份，占公司总股本的 3.19%.....	12
9、中衡设计：公司拟回购 520 万股股份，回购资金约占公司总资产的 3.25%.....	12
10、神州长城：控股股东所有股份被轮候冻结，占公司总股本 34.36%.....	12
11、中钢国际：全资子公司拟以 3.64 亿元收购中钢安环院 100%股权.....	12
12、科达股份：高管拟减持公司股份 115 万股，约占总股本的 0.12%。.....	12
13、城地股份：公司董事拟减持 3.57 万股公司股份，占公司总股本的 0.25%.....	12
14、科达股份：公司董事拟减持 172.20 万股股份，占公司总股本的 0.13%.....	13
15、北新路桥：获得政府补助资金约 565.74 万元.....	13
16、云投生态：以 1311.23 万元的价格出售金殿基地综合用地地块及附着物.....	13
17、中国中铁：公开发行人续期公司债 23 亿元，债券期限 3 年.....	13
18、中国中铁：公开发行人续期公司债 7 亿元，债券期限 5 年.....	13
19、中国建筑：拟回购公司股票 471.10 万股，占公司总股本的 0.0112%.....	13
五、一周市场回顾.....	13
(一) 建筑行业表现.....	13
(二) 个股涨跌一览.....	15
(三) 重要股东增减持.....	17
(四) 大宗交易.....	17
(五) PPP 一周成交.....	18
(六) 资金面一周跟踪.....	18

图表目录

图 1：本周大盘与建筑行业表现比较.....	14
图 2：本周各行业表现比较.....	14

图 3: 本周建筑各子行业表现	14
图 4: 各行业最新 PE (2018, 整体法)	14
图 5: 建筑子行业最新 PE (2018, 整体法)	14
图 6: 美元兑人民币即期汇率	18
图 7: 十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR	18
图 8: 建筑行业信用利差	19
图 9: 全行业产业债 AA+信用利差	19
图 10: 政府一般债周发行量与预算量 (亿元)	19
图 11: 政府专项债周发行量与预算量 (亿元)	19
图 12: 城投债周发行量与净融资额	20
表 1: 部分省份近期民间资本推介项目情况	5
表 2: 下周股东大会信息	7
表 3: 建筑行业公司本周、月及年涨跌排序	15
表 4: 重要股东增减持	17
表 5: 本周建筑公司大宗交易情况	18
表 6: 本周 PPP 项目成交个数及成交量	18

一、本周观点

近日，伴随下半年国家出台多项促进基础设施投资稳定发展的政策措施，着力聚焦补短板，重点投向脱贫攻坚、铁路、公路及水运、机场、水利、能源、农业农村、生态环保和社会民生等九大领域，自今年以来态势趋紧的基建投资情况有所好转。本月发改委共审批核准固定资产投资项目 9 个，其中审批 6 个，核准 3 个，总投资 918 亿元，主要集中在交通运输、能源等领域。10 月固定资产投资累计同比增长 5.70%，单月同比增长 8.06%。10 月广义基建投资继续回暖，单月同比增长 5.90%，累计同比 0.92%，比前三季度提高 0.66 个百分点。随着各项民间利好政策落地，民间投资情况得到优化。1-10 月民间投资增长 8.8%，相比前三季度提高 0.1 个百分点，同比提高 3 个百分点。为促进民间投资持续健康发展，多地总规模达数千亿的合规 PPP 项目得到推进。我们认为，在目前阶段以处于政策逐渐落地前期，四季度基建投资增速有望企稳回升，**重点推荐中国铁建、四川路桥、中国建筑、中国交建、苏交科等。**

- 1) **投资补短板成效初显，基建投资增速回暖。**自今年以来，基建投资态势趋紧，增速逐月回落。伴随下半年国家出台多项促进基础设施投资、稳定发展的政策措施，着力聚焦补短板，自 9 月起投资情况开始好转。10 月固定资产投资累计同比增长 5.70%，单月同比增长 8.06%。9 月基建投资增速降幅开始收窄，10 月广义基建投资增速继续回暖，单月同比增长 5.90%，累计同比增长 0.92%，比前三季度提高 0.66 个百分点。其中，交运仓储邮政累计同比增速进一步提升 1.40pp 至 4.60%，电热水气累计同比降幅收窄 1.30pp 至 -9.60%。交通固定资产投资累计同比较三季度提升 0.25pp 至 0.61%，公路建设投资累计同比降幅收窄至 -0.11%，单月同比提升至 2.83%。预计随着补短板政策的进一步落实推进，基建投资情况将继续改善。**重点关注中国铁建、四川路桥、中国交建。**
- 2) **利好民间投资政策落地，合规 PPP 项目推进。**随着一系列鼓励民间投资、支持民营企业政策的落地实施，1-10 月，民间投资增长 8.8%，相比前三季度提高 0.1 个百分点，同比提高 3 个百分点，比整体投资快 3.1 个百分点。民间投资占全国固定资产投资比重同比提升 1.8 个百分点。分行业看，基础设施投资增长 6.3%，比 1-9 月提高 1.2 个百分点。分地区看，陕西、湖南、福建民间投资增速分别达到 23.5%、23%、20%，甘肃、西藏、辽宁、陕西、安徽民间投资同比提高超过 10 个百分点。近期，为了促进民间投资持续健康发展，多地相继向社会推介了一批 PPP 项目，投资规模达数千亿元。同时，多项利好 PPP 发展的政策相继发布，包括鼓励地方依法合规采用 PPP 模式撬动社会资本投入补短板重大项目，要求对民营资本参与 PPP 项目给予倾斜等。随着融资问题释缓，在政策回暖的前提下，市场将逐渐复苏。**重点关注岭南股份、苏交科。**

表 1：部分省份近期民间资本推介项目情况

时间	省份	重点领域项目(个)	总投资(亿元)	项目简介
2018-11-16	河南	218	2626	基本涵盖近期国务院确定的补短板九大重点领域，主要集中在城市建设、社会民生、交通等方面。其中，交通领域项目 18 个，总投资 316 亿元；水利领域项目 20 个，总投资 193 亿元；农业农村领域 12 个，总投资 56 亿元；城市建设领域项目 69 个，总投资 1322 亿元；生态环保领域项目 29 个，总投资 173 亿元；社会民生领域项目 70 个，总投资 566 亿元。
2018-10-30	广西	36	735.25	涉及交通运输、公共服务、市政工程等行业

时间	省份	重点领域项目(个)	总投资(亿元)	项目简介
2018-10-26	甘肃	40	537	项目涉及农业、水利、环境保护、能源、市政工程、交通运输等 9 个领域，拟采用特许经营、BOT（建设—经营—移交）、BOO（建设—经营—拥有）、O&M（委托运营）等多种模式进行合作。
2018-10-26	天津	21	1193.43	涵盖轨道交通、高速公路、水利、环境保护、农林及文化等领域，具有市场前景好、综合效益高、投资回报稳定、项目成熟度高等特点，如地铁 7 号线 1 期工程、地铁 8 号线 1 期工程、地铁 11 号线 1 期工程等 3 个重点推介的城市轨道交通项目。
2018-10-08	江西	15	204.67	从投资规模看：50 亿元以上的项目有 1 个，20~50 亿元的项目有 1 个，10~20 亿元的项目有 6 个，5~10 亿元的项目有 4 个，1~5 亿元的项目有 3 个。适合各类社会资本对接。其中有 13 个项目具备经营性或部分经营性，有利于社会资本方发挥运营和管理方面的比较优势。
2018-09-27	陕西	36	1689.56	包含西咸新区 PPP 项目 14 个，投资额 155.35 亿元。

资料来源：各省发改委，招商证券

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 9.45 与 7.64 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

中国铁建：公司是国内最具规模和实力的基建央企，以工程承包业务为核心，多元布局物流、房地产等领域增厚公司业绩。目前公司在手订单充足，18 前三季度公司新签合同 8916.565 亿元，同比增长 5.33%，为年度计划的 59.05%。其中，国内业务新签合同 8151.699 亿元，同比增长 2.84%；海外业务新签合同 764.866 亿元，同比增长 42.05%。截至第三季度末，公司未完成合同 26817.25 亿元，同比增长 23.25%，在手订单充沛保障公司业绩。随着基建回暖预期确认，川藏铁路规划逐步推进，公司作为龙头将率先受益。我们预计 18、19 年公司 EPS 分别为 1.42 与 1.62 元，对应 PE 分别为 7.84 与 6.87 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 10.16 和 7.12 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 12.16 与 8.07 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 0.42 与 0.56 元，对应 PE 分别为 13.81 与 10.36 倍，维持“强烈推荐-A”评级。

二、本周要点

上周回顾：1) 10 月 M2 余额 179.56 万亿元,同比增长 8%；2) 10 月固定资产投资累计同比上涨 5.70%；3) 1-10 月基础设施投资出现首次增速回升，同比增长 3.7%；4) 国资委表示下一步将深化重点领域混合所有制改革试点，加大力度引入民营资本；5) 《中国东盟战略伙伴关系 2030 愿景》发布，将推动亚洲基础设施投资银行投资区域建设；6) 10 月份，发改委审批核准固定资产投资项目主要集中在交通运输、能源等领域。

宏观：1) 10 月 M2 余额 179.56 万亿元,同比增长 8%；2) 10 月，全国一般公共预算收入 15727 亿元，同比下降 3.1%；3) 10 月固定资产投资累计同比上涨 5.70%；5) 1-9 月，建材工业增加值同比增长 3.1%；建材行业完成主营业务收入 3.7 万亿元，同比增长 14.5%；6) 央行公布沪市 10 月日均交易量 1365 亿元，环比增长 19.56%；深市日均交易量为 1546 亿元，环比增长 4.46%；

房地产链：1) 前十个月全国土地出让收入 47519 亿元 同比增长 32.1%；2) 10 月，一二三线城市新建商品住宅销售价格分别同比上涨 1.2%、10.4%、10.0%；一二三线城市二手住宅销售价格分别同比上涨 1.0%、7.6%、7.7%；

其他：1) 财政部发布关于加强中国政企合作投资基金管理的通知；2) 财政部预计全年减负 1.3 万亿元以上；3) 国资委表示下一步将深化重点领域混合所有制改革试点，加大力度引入民营资本；4) 《中国东盟战略伙伴关系 2030 愿景》发布，将推动亚洲基础设施投资银行投资区域建设；5) 10 月份，发改委审批核准固定资产投资项目主要集中在交通运输、能源等领域。

下周股东大会提示：、金螳螂（11/20）、安徽水利（11/20）、中国交建（11/20）、科达股份（11/21）、洪涛股份（11/22）、蒙草生态（11/22）、葛洲坝（11/22）、延华智能（11/22）。

表 2：下周股东大会信息

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
002081.SZ	金螳螂	20181120	临时股东大会	审议《关于〈公司 2018 年限制性股票激励计划(草案)〉及其摘要的议案》等议案
600502.SH	安徽水利	20181120	临时股东大会	审议关于续聘 2018 年度财务报告和内部控制审计机构的议案
601800.SH	中国交建	20181120	临时股东大会	审议关于调整公司 2018 年日常性关联(连)交易对于财务公司

代码	名称	会议日期	会议类型	审议内容
600986.SH	科达股份	20181121	临时股东大会	贷款和融资租赁交易上限等议案
002325.SZ	洪涛股份	20181122	临时股东大会	审议关于修订公司章程的议案
300355.SZ	蒙草生态	20181122	临时股东大会	审议《关于修改公司章程的议案》
600068.SH	葛洲坝	20181122	临时股东大会	审议《关于对 PPP 项目公司提供担保的议案》等议案
002178.SZ	延华智能	20181122	临时股东大会	审议关于修订公司章程、选举公司董事等的议案
				审议《关于控股股东上海雁塔科技有限公司延期实施暨调整增持公司股份计划的议案》

资料来源: Wind, 招商证券

三、行业要闻简评

(一) 宏观

1、10月M2余额179.56万亿元,同比增长8%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.9个百分点。M1余额54.01万亿元,同比增长2.7%,增速分别比上月末和上年同期低1.3个和10.3个百分点。M0余额7.01万亿元,同比增长2.8%。当月净回笼现金1148亿元。(wind)

2、10月,全国一般公共预算收入15727亿元,同比下降3.1%。这是今年以来全国财政收入首次出现同比负增长,这反映减税降费、深化增值税改革两方面因素共同影响财政收入同比下降。(wind)

3、10月固定资产投资累计同比上涨5.70%,前值为5.40%。10月工业增加值同比上涨5.90%,前值为5.80%。10月社会消费品零售总额同比上涨8.60%,前值为9.20%。(wind)

4、1-10月基础设施投资出现首次增速回升,同比增长3.7%。这主要体现在生态环境保护和环境治理业增长增长36.7%;道路运输业1-10月增长10.1%;民间投资投向基础设施增长6.3%。(wind)

5、1-9月,建材工业增加值同比增长3.1%;建材行业完成主营业务收入3.7万亿元,同比增长14.5%,增速高于工业平均值5.1个百分点。(wind)

6、央行公布沪市10月日均交易量1365亿元,环比增长19.56%;深市日均交易量为1546亿元,环比增长4.46%。(wind)

(二) 地产相关

1、前十个月全国土地出让收入47519亿元,同比增长32.1%。中央政府性基金预算收入3374亿元,同比增长4.7%;地方政府性基金预算本级收入52025亿元,同比增长30.3%,其中土地出让收入47519亿元,同比增长32.1%。(中国经济网)

2、10月,一二三线城市新建商品住宅销售价格分别同比上涨1.2%、10.4%、10.0%;一二三线城市二手住宅销售价格分别同比上涨1.0%、7.6%、7.7%。1-10月累计平均涨幅较去年同期均有所回落。(wind)

(三) 其他

- 1、**财政部发布关于加强中国政企合作投资基金管理的通知**。要求中国政企合作投资基金股份有限公司高度重视 PPP 规范管理工作，做真股权、真融资、真风险管理，并加强项目投后跟踪督导，确保项目运营安全。（财政部）
- 2、**财政部表示将着眼增强发展后劲，研究实施更大规模的减税和更为明显的降费，预计全年减负 1.3 万亿元以上**。目前，今年年初既定的各项减税降费政策已出台实施，加上年中出台的促进实体经济发展的系列措施。（中国基金报）
- 3、**国资委表示下一步将深化重点领域混合所有制改革试点，加大力度引入民营资本**。重点引导在子公司层面有序推进混合所有制改革，加强统筹规划，避免企业内部层层股权多元化加大管理难度。（wind）
- 4、**《中国东盟战略伙伴关系 2030 愿景》发布，将推动亚洲基础设施投资银行投资区域建设**。这有利于加强中国和东盟国家在双边、次区域和区域层面的合作。（新华社）
- 5、**10 月份，发改委共审批核准固定资产投资项目主要集中在交通运输、能源等领域**。项目共计 9 个，其中审批 6 个，核准 3 个，总投资 918 亿元，（发改委）

四、公司动态简评

（1）订单类

1、隧道股份：全资子公司中标 46.54 亿元 PPP 项目，占 17 年营收的 14.76%

全资子公司上海基建与市政集团联合中标越东路及南延段（杭甬高速-绍诸高速平水口）智慧快速路工程（杭甬高速至二环南路以北）PPP 项目，项目金额 46.54 亿元，占 17 年营收的 14.76%，建设期 3 年，运营期 17 年。

2、龙元建设：签署 12.78 亿元 PPP 项目项目合同，占 17 年营收的 7.15%

龙元建设与西安市高陵区水务局签署了《西安市高陵区泾河风光带（一期）PPP 项目合同》，合同金额 12.78 亿元，占 17 年营收的 7.15%，建设期 3 年，运营期 17 年。

3、华凯创意：联合中标 0.91 亿元项目，占 17 年营收的 16.23%

华凯创意与西北设计院联合中标石城县闽越通衢历史文化街区客家博物馆群室内陈展项目 EPC（设计、采购、施工）总承包工程项目，项目金额 0.91 亿元，占 17 年营收的 16.23%。

4、东华科技：签署 5.70 亿元项目合同，占 17 年营收的 15.68%

东华科技与神华榆林签订循环经济煤炭综合利用项目(一阶段工程)合同，合同金额 5.70 亿元，占 17 年营收的 15.68%。

5、中国化学：10月新签合同额 72.97 亿元，同比上涨 38.49%

中国化学 10 月新签合同额 72.97 亿元，同比上涨 38.49%，其中国内合同额 72.79 亿元，境外合同额 0.18 亿元；当月实现营业收入 88.36 亿元。

6、岳阳林纸：子公司联合中标 6014.06 万元项目，占 2017 年营收的 0.98%。

全资子公司诚通凯胜生态联合中标雄安新区 2018 年秋季植树造林项目设计施工总承包第二标段，中标价 6014.06 万元，占 2017 年营收的 0.98%。

7、中国中冶：10 月份新签合同金额 248.3 亿元，同比减少 35.57%

中国中冶 10 月份新签合同 248.3 亿元，同比减少 35.57%；2018 年 1-10 月份新签合同 4,947.0 亿元，同比增长 10.9%，其中新签海外合同额为人民币 217.8 亿元。

8、富煌钢构：中标约 7.91 亿元项目，占 17 年营收的 28.10%

富煌结构中标阜阳市颍东区和至佳苑、裕丰佳苑安置区装配式建筑 EPC 项目，中标价 7.91 亿元，占 17 年营收的 28.10%。

9、中国铁建：子公司中标约 53 亿元项目，占 17 年营收的 0.78%

中国铁建下属子公司中国铁建大桥中标三洋铁路三禹段（洛宁-伊川与汝阳交界）建设项目，中标价约为 53 亿元，占 17 年营收的 0.78%。

10、龙建股份：联合中标 1.37 亿元 PPP 项目，占 17 年营收的 1.36%

龙建股份与龙建路桥五公司联合中标鹤岗市 2018 年公路基础设施 PPP 项目，中标价 1.37 亿元，占 17 年营收的 1.36%，运营期 13 年。

11、元成股份：签署 1.93 亿元项目合同，占 17 年营收的 22.92%

元成股份签署白水县史官镇镇区改造回迁安置建设项目 EPC 总承包合同，合同金额 1.93 亿元，占 17 年营收的 22.92%。

12、铁汉生态：签署 5.17 亿元 PPP 项目合同，占 17 年营收的 6.30%

铁汉生态签署信宜市北质净化设施整体打包 PPP 项目合同，合同金额 5.17 亿元，占 17 年营收的 6.30%，运营期 28 年。

13、铁汉生态：签署 5.60 亿元 PPP 项目合同，占 17 年营收的 6.83%

铁汉生态签署南乐县马颊河国家湿地公园、南湖公园及周边绿化提升 PPP 项目投资框架协议，协议金额约 5.60 亿元，占 17 年营收的 6.83%，运营期 13 年。

14、诚邦股份：签署 1.08 亿元项目合同，占 17 年营收的 14.55%

诚邦股份签署开发区环线景观提升工程一标段（施工）项目合同，合同金额约为 1.08 亿元，占 17 年营收的 14.55%。

15、中国建筑：1-10 月新签合同额约 1.82 万亿元，同比上涨 2.2%

中国建筑 1-10 月新签合同额约 1.82 万亿元，占 17 年营收的 173.01%，同比上涨 2.20%。

16、江河创建：中标 2.38 亿元项目，占 17 年营收的 1.56%

江河创建中标合肥恒大中心 C 地块幕墙工程，中标价约 2.38 亿元，占 17 年营收的 1.56%。

17、中国核建：10 月新签合同额 743.69 亿元，同比上涨 18.5%

中国核建 10 月新签合同额 743.69 亿元，占 17 年营收的 163.50%，同比上涨 18.5%。

18、中国电建：1-10 月新签合同额约 3963.99 亿元，同比上涨 3.07%

中国电建 1-10 月新签合同额约 3963.99 亿元，占 17 年营收的 148.56%，同比上涨 3.07%。

(2) 其他

1、科达股份：公司股东拟减持 3973.99 万股，占公司总股本的 3.00%

公司股东拟通过集中竞价方式减持 3973.99 万股，占公司总股本的 3.00%。

2、方大集团：预计回购 2557 万股 B 股股份，占公司总股本的 2.21%

方大集团预计回购境内上市外资股股份数量约为 2557.28 万股，分别约占公司目前总股本 11.55 亿股及 B 股总股份数 4.76 亿股的 2.21%及 5.38%。

3、神州长城：控股股东所持 1.01 亿股被轮候冻结，占其所持股份比例 17.38%

控股股东陈略所持 1.01 亿股被轮候冻结，占其所持股份比例 17.38%，轮候期限 36 个月。

4、中设股份：出资 2880 万元，持有浙江科欣 25%股权

中设股份以自有资金 2880 万元通过股权转让和增资的方式投资浙江科欣，投资完成后将持有浙江科欣 25%的股权。

5、中材国际：定向增发有限售条件流通股上市数量为 5384.37 万股

公司定向增发部分有限售条件的流通股 5384.37 万股，占公司总股本 3.10%，上市流通日为 2018 年 11 月 20 日。

6、粤水电：控股股东拟增持占公司总股本不低于 1%，不高于 2%的股份

控股股东广东水电集团拟增持占公司总股本不低于 1%，不高于 2%的股份。

7、城地股份：证监会核准发行 1.13 亿股股份购买资产并募集资金

城地股份定向发行 1.13 亿股股份购买资产申请获得证监会核准，并可通过非公开发行筹集资金不超过 4.40 亿元。

8、中设集团：拟回购 1 亿股公司股份，占公司总股本的 3.19%

中设集团拟以不低于 3000 万元，不高于 2 亿元回购 1 亿股公司股份，回购股份的价格拟为不超过 20.00 元/股，占公司总股本的 3.19%。

9、中衡设计：公司拟回购 520 万股股份，回购资金约占公司总资产的 3.25%

中衡设计预计回购股份 520 万股且回购股份平均成本不超过人民币 17.97 元/股计算，用于回购股份的资金总额最高不超过人民币 9,344.40 万元，约占公司总资产的 3.25%。

10、神州长城：控股股东所有股份被轮候冻结，占公司总股本 34.36%

控股股东陈略持有的 5.83 亿股份被轮候冻结，占公司总股本 34.36%，该控股股东持有的全部股份已被冻结和轮候冻结。

11、中钢国际：全资子公司拟以 3.64 亿元收购中钢安环院 100%股权

全资子公司中钢设备拟以现金 3.64 亿元收购中钢股份持有的中钢安环院 100%股权。

12、科达股份：高管拟减持公司股份 115 万股，约占总股本的 0.12%。

高管李科拟通过集中竞价及大宗交易方式减持其持有的公司股份，计划减持数量不超过 115 万股，不超过公司总股本比例 0.12%。

13、城地股份：公司董事拟减持 3.57 万股公司股份，约占公司总股本的 0.25%

公司董事拟通过集中竞价方式减持不超过 3.57 万股公司股份，约占公司总股本的 0.25%。

14、科达股份：公司董事拟减持 172.20 万股股份，约占公司总股本的 0.13%

公司董事拟通过集中竞价及大宗交易方式减持有约 172.20 万股公司股份，约占公司总股本的 0.13%。

15、北新路桥：获得政府补助资金约 565.74 万元

北新路桥与子公司分多次获得政府补助资金共约 565.74 万元，已全部到账。

16、云投生态：以 1311.23 万元的价格出售金殿基地综合用地地块及附着物

云投生态以 1311.23 万元的价格出售金殿基地综合用地地块及附着物，用于盘活公司资产，收回部分资金。

17、中国中铁：公开发行永续期公司债 23 亿元，债券期限 3 年

中国中铁公开发行永续期公司债 23 亿元，债券期限三年，票面年利率 4.69%。

18、中国中铁：公开发行永续期公司债 7 亿元，债券期限 5 年

中国中铁公开发行永续期公司债 7 亿元，债券期限 5 年，票面年利率 4.99%。

19、中国建筑：拟回购公司股票 471.10 万股，占公司总股本的 0.0112%

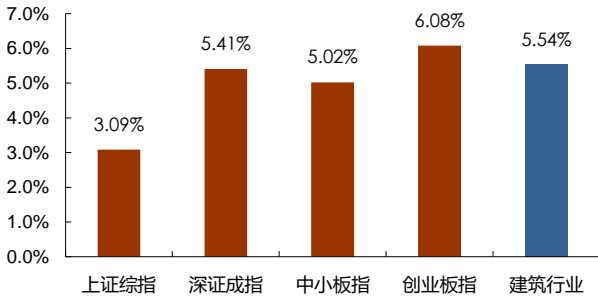
中国建筑拟对公司第二期限制性股票进行回购，回购股数 471.10 万股，占公司总股本的 0.0112%。

五、一周市场回顾

（一）建筑行业表现

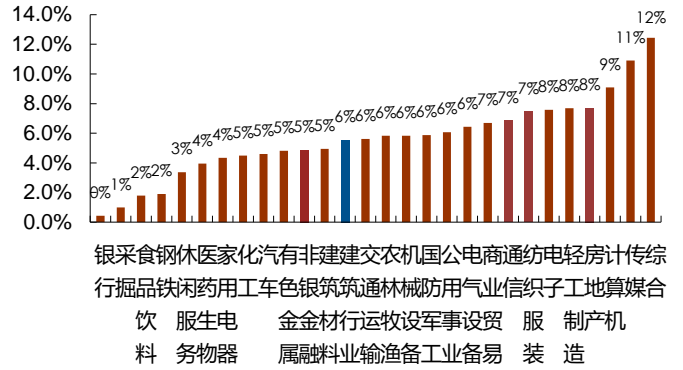
本周大盘上涨 3.09%，创业板上涨 6.08%，建筑行业上涨 5.54%，在整个市场中表现居中；子行业全部上涨，涨幅前三为国际工程、水利工程、钢结构。

图 1：本周大盘与建筑行业表现比较



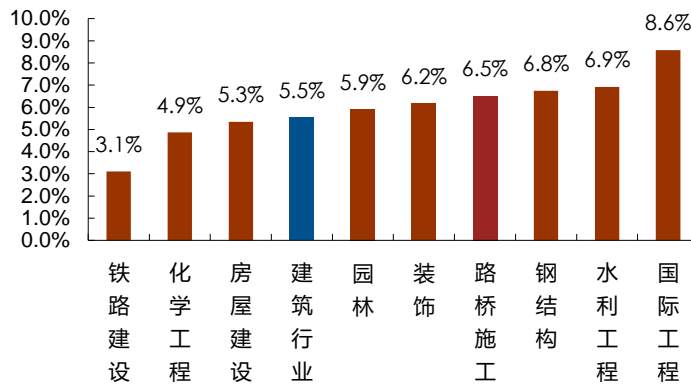
资料来源：Wind、招商证券

图 2：本周各行业表现比较



资料来源：Wind、招商证券

图 3：本周建筑各子行业表现



资料来源：Wind、招商证券

目前建筑板块 2018 年估值为 9.04 倍，在 A 股各板块中仅高于钢铁、银行、建筑材料、房地产。子行业层面，钢结构 15.42 倍，化学工程 13.93 倍，装修装饰 13.38 倍，园林工程 12.16 倍，路桥施工 9.67 倍，铁路建设 8.68 倍，国际工程 8.42 倍，水利工程 8.06 倍，房屋建设 6.99 倍。

图 4：各行业最新 PE (2018, 整体法)

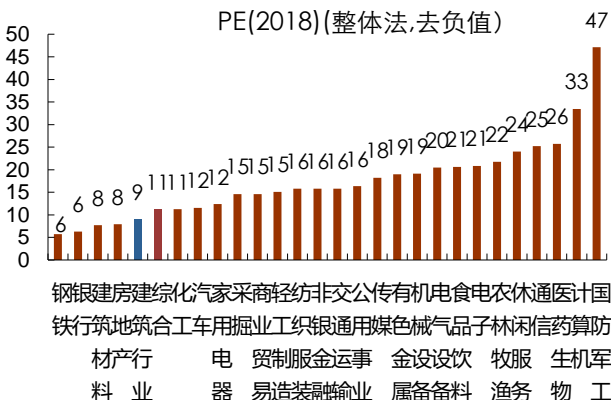
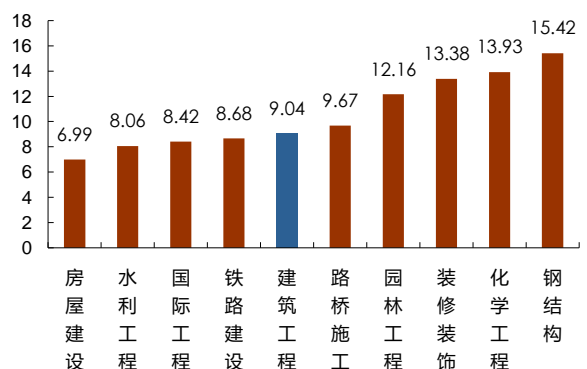


图 5：建筑子行业最新 PE (2018, 整体法)



资料来源：Wind、招商证券

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科达股份、神州长城、空港股份、美芝股份、腾达建设；只有三家公司下跌，分别为美晨生态、海油工程、卓郎智能。

表 3：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	科达股份	29.84%	浙江交科	60.00%	柯利达	3.62%
2	神州长城	28.70%	空港股份	52.70%	中国铁建	2.08%
3	空港股份	22.21%	科达股份	42.89%	中国交建	-1.92%
4	美芝股份	17.15%	弘高创意	39.02%	设计总院	-2.94%
5	腾达建设	15.32%	*ST 毅达	37.59%	美尚生态	-4.14%
6	方大集团	15.31%	*ST 罗顿	36.92%	东方新星	-5.34%
7	中衡设计	14.50%	神州长城	34.30%	中设集团	-9.45%
8	中设股份	13.88%	东方新星	31.06%	海油工程	-9.46%
9	勘设股份	13.82%	云投生态	30.62%	苏交科	-9.70%
10	亚泰国际	13.77%	东方园林	28.53%	中国中铁	-10.36%
11	普邦股份	13.62%	华铁科技	27.03%	四川路桥	-10.37%
12	延华智能	12.38%	百利科技	26.70%	浦东建设	-11.18%
13	浦东建设	12.23%	延华智能	26.11%	中国建筑	-12.07%
14	中公高科	12.17%	浦东建设	25.38%	城地股份	-12.31%
15	浙江交科	12.08%	中公高科	25.06%	上海建工	-12.55%
16	设计总院	11.77%	乾景园林	23.51%	中铁工业	-12.78%
17	中化岩土	11.37%	苏交科	23.43%	中国化学	-12.90%
18	百利科技	10.96%	蒙草生态	23.40%	岭南股份	-13.74%
19	龙元建设	10.72%	亚泰国际	23.30%	葛洲坝	-14.80%
20	华铁科技	10.59%	中国核建	23.20%	龙元建设	-15.49%
21	城地股份	10.39%	设计总院	22.82%	鸿路钢构	-15.55%
22	天域生态	10.34%	龙元建设	22.31%	光正集团	-16.06%
23	绿茵生态	10.18%	普邦股份	22.18%	北新路桥	-16.08%
24	达实智能	10.14%	华凯创意	22.09%	美丽生态	-16.24%
25	东方铁塔	10.09%	金螳螂	22.03%	江河集团	-16.73%
26	云投生态	9.95%	中矿资源	21.10%	宝鹰股份	-16.90%
27	全筑股份	9.94%	中设集团	20.57%	延长化建	-17.44%
28	中钢国际	9.90%	城地股份	19.82%	山东路桥	-19.24%
29	光正集团	9.90%	中衡设计	19.55%	龙建股份	-19.30%
30	花王股份	9.82%	腾达建设	19.07%	维业股份	-19.45%
31	围海股份	9.66%	大千生态	19.04%	镇海股份	-19.78%
32	元成股份	9.66%	海波重科	18.93%	宏润建设	-20.61%
33	东珠生态	9.52%	全筑股份	18.92%	华建集团	-20.62%
34	大千生态	9.37%	东华科技	18.49%	方大集团	-21.08%
35	海波重科	9.30%	东易日盛	18.21%	粤水电	-21.52%
36	维业股份	9.17%	绿茵生态	17.73%	建科院	-21.64%
37	华凯创意	9.03%	光正集团	17.66%	名雕股份	-21.84%
38	三维工程	8.74%	中国海诚	17.61%	宁波建工	-21.90%
39	安徽水利	8.67%	森特股份	17.43%	亚泰国际	-22.33%
40	蒙草生态	8.67%	亚厦股份	17.15%	东易日盛	-22.93%
41	富煌钢构	8.63%	中化岩土	16.92%	隧道股份	-23.03%
42	东方园林	8.54%	达安股份	16.62%	航天工程	-23.22%

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
43	华建集团	8.47%	瑞和股份	16.40%	合诚股份	-23.24%
44	苏交科	8.42%	富煌钢构	16.20%	浙江交科	-23.49%
45	棕榈股份	8.42%	中钢国际	16.07%	华电重工	-23.85%
46	农尚环境	8.34%	洪涛股份	15.86%	亚厦股份	-23.99%
47	弘高创意	8.23%	镇海股份	15.86%	名家汇	-24.97%
48	*ST 罗顿	8.21%	元成股份	15.82%	科达股份	-25.04%
49	奇信股份	8.11%	鸿路钢构	15.71%	东南网架	-25.72%
50	洪涛股份	8.04%	农尚环境	15.64%	中国核建	-26.11%
51	瑞和股份	8.02%	丽鹏股份	15.11%	空港股份	-26.30%
52	文科园林	7.94%	棕榈股份	14.96%	海波重科	-26.56%
53	诚邦股份	7.82%	三维工程	14.95%	花王股份	-26.59%
54	鸿路钢构	7.74%	安徽水利	14.90%	西藏天路	-26.73%
55	*ST 毅达	7.65%	方大集团	14.18%	中公高科	-26.89%
56	中工国际	7.63%	天域生态	14.15%	中装建设	-27.63%
57	中国海诚	7.63%	诚邦股份	13.96%	中设股份	-27.75%
58	航天工程	7.50%	隧道股份	13.87%	杰恩设计	-27.84%
59	启迪设计	7.48%	勘设股份	13.75%	北方国际	-28.02%
60	隧道股份	7.40%	中设股份	13.64%	建艺集团	-28.26%
61	森特股份	7.36%	华电重工	13.11%	中钢国际	-28.50%
62	东华科技	7.32%	粤水电	12.93%	建研院	-28.53%
63	粤水电	7.22%	美芝股份	12.79%	东方铁塔	-29.03%
64	重庆建工	7.22%	山鼎设计	12.40%	洪涛股份	-29.16%
65	乾景园林	7.17%	宁波建工	12.34%	东珠生态	-29.38%
66	建研院	7.04%	龙建股份	11.49%	安徽水利	-29.39%
67	亚厦股份	6.98%	精工钢构	11.41%	瑞和股份	-29.85%
68	亚翔集成	6.91%	宏润建设	10.93%	中国海诚	-29.86%
69	中装建设	6.83%	航天工程	10.79%	精工钢构	-30.40%
70	杭萧钢构	6.75%	维业股份	10.78%	华铁科技	-30.63%
71	龙建股份	6.59%	延长化建	10.51%	岳阳林纸	-30.77%
72	美丽生态	6.57%	山东路桥	10.40%	乾景园林	-30.99%
73	葛洲坝	6.48%	华建集团	10.26%	重庆建工	-31.23%
74	达安股份	6.47%	岳阳林纸	9.68%	百利科技	-31.76%
75	北新路桥	6.46%	东珠生态	9.66%	卓郎智能	-31.79%
76	宁波建工	6.46%	奇信股份	9.57%	中国中冶	-31.82%
77	金螳螂	6.36%	花王股份	9.42%	凯文教育	-31.93%
78	延长化建	6.35%	美丽生态	9.40%	中国电建	-31.98%
79	东方新星	6.28%	启迪设计	9.21%	全筑股份	-32.09%
80	名家汇	6.27%	重庆建工	9.07%	亚翔集成	-32.25%
81	丽鹏股份	6.23%	中铁工业	8.56%	达实智能	-33.11%
82	建科院	6.16%	文科园林	8.45%	森特股份	-33.23%
83	岭南股份	6.09%	杭州园林	8.44%	铁汉生态	-33.35%
84	东南网架	5.95%	中材国际	8.42%	中工国际	-33.45%
85	杭州园林	5.94%	达实智能	8.36%	成都路桥	-33.85%
86	中国核建	5.90%	美尚生态	8.28%	奇信股份	-34.22%
87	北方国际	5.74%	中装建设	8.27%	丽鹏股份	-34.67%
88	凯文教育	5.28%	中工国际	7.92%	广田集团	-34.72%
89	正平股份	5.26%	杭萧钢构	7.83%	达安股份	-35.05%
90	中矿资源	5.02%	中国建筑	7.83%	三维工程	-35.29%
91	江河集团	4.81%	名家汇	7.72%	中化岩土	-35.97%
92	山鼎设计	4.78%	上海建工	7.56%	元成股份	-36.90%
93	中材国际	4.78%	东方铁塔	7.19%	正平股份	-37.08%
94	上海建工	4.68%	建科院	6.11%	中衡设计	-37.44%

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
95	中设集团	4.68%	葛洲坝	5.97%	美芝股份	-37.76%
96	中国铁建	4.61%	正平股份	5.62%	杭州园林	-38.47%
97	岳阳林纸	4.49%	四川路桥	5.59%	中材国际	-38.82%
98	建艺集团	4.45%	北方国际	5.22%	华凯创意	-39.06%
99	合诚股份	4.43%	江河集团	5.13%	金螳螂	-40.32%
100	杰恩设计	4.35%	广田集团	5.06%	东华科技	-40.38%
101	中国电建	4.32%	西藏天路	4.79%	启迪设计	-40.51%
102	精工钢构	4.27%	岭南股份	4.39%	诚邦股份	-41.12%
103	中国建筑	4.16%	建艺集团	2.99%	富煌钢构	-41.35%
104	名雕股份	4.11%	亚翔集成	2.88%	腾达建设	-41.50%
105	四川路桥	4.06%	中国铁建	2.30%	围海股份	-42.53%
106	华电重工	4.02%	宝鹰股份	2.13%	中矿资源	-44.37%
107	宏润建设	4.00%	东南网架	1.91%	弘高创意	-45.45%
108	西藏天路	3.77%	成都路桥	1.79%	农尚环境	-45.66%
109	东易日盛	3.56%	北新路桥	0.85%	云投生态	-45.69%
110	镇海股份	3.49%	*ST百特	0.00%	文科园林	-45.93%
111	中铁工业	3.48%	铁汉生态	0.00%	杭萧钢构	-46.91%
112	山东路桥	3.31%	中国化学	-0.34%	普邦股份	-47.24%
113	成都路桥	3.23%	中国电建	-2.42%	棕榈股份	-47.62%
114	中国中冶	2.87%	柯利达	-2.72%	美晨生态	-48.02%
115	美尚生态	2.32%	围海股份	-3.04%	山鼎设计	-49.61%
116	柯利达	2.21%	中国中冶	-3.29%	大千生态	-49.64%
117	中国交建	1.99%	中国中铁	-3.64%	东方园林	-50.67%
118	广田集团	1.76%	建研院	-3.91%	天域生态	-52.79%
119	中国化学	1.75%	卓郎智能	-4.35%	绿茵生态	-52.90%
120	中国中铁	1.65%	中国交建	-4.65%	神州长城	-53.99%
121	宝鹰股份	1.30%	海油工程	-5.64%	勘设股份	-54.26%
122	铁汉生态	0.00%	杰恩设计	-10.11%	蒙草生态	-62.42%
123	*ST百特	0.00%	合诚股份	-11.20%	*ST罗顿	-65.50%
124	卓郎智能	-1.06%	凯文教育	-11.28%	*ST毅达	-66.42%
125	海油工程	-3.50%	名雕股份	-12.34%	延华智能	-67.31%
126	美晨生态	-13.38%	美晨生态	-13.38%	*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 3 家公司发生重要股东增减持。杰恩设计 2 个股东减持 77.50 万股, 参考市值 1630.51 万元; 美晨生态 1 个高管增持 194.46 万股, 参考市值 963.02 万元; 建艺集团 1 个高管减持 1.44 万股, 参考市值 24.01 万元。

表 4: 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 杰恩设计	2	2	0	减持	-77.50	-1,630.51
2 美晨生态	2	1	1	增持	194.46	963.02
3 建艺集团	2	1	1	减持	-1.44	-24.01

资料来源: Wind, 招商证券

(四) 大宗交易

本周共 5 家公司发生大宗交易, 棕榈股份总成交额 320.33 万元; 东方园林总成交额

521.22 万元；中设集团总成交额 427.02 万元；中国中冶总成交额 417.52 万元；奇信股份总成交额 1643.87 万元。

表 5：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	棕榈股份	2018-11-16	-9.15	44.20	175.47	
2	东方园林	2018-11-16	-10.02	57.47	521.22	
3	中设集团	2018-11-15	-9.95	14.10	219.54	
4	中国中冶	2018-11-15	1.25	128.87	417.52	
5	棕榈股份	2018-11-15	-0.68	33.15	144.86	
6	中设集团	2018-11-12	-9.96	14.00	207.48	
7	奇信股份	2018-11-12	-6.99	83.60	1,111.87	
8	奇信股份	2018-11-12	-6.99	40.00	532.00	

资料来源：Wind、招商证券

（五）PPP 一周成交

本周成交 26 个项目，成交规模为 199.3 亿元，环比下降 0.35%，累计成交 8617 个项目，累计成交项目规模为 12.36 万亿元。

表 6：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
2018/11/12	7.50	12.28	2	8532
2018/11/13	84.50	12.33	10	8561
2018/11/14	55.40	12.34	6	8681
2018/11/15	40.80	12.35	5	8598
2018/11/16	11.10	12.36	3	8617

资料来源：明树数据，招商证券

（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 6.95 高位，较上周上升 0.05%。十年期国债到期收益率降至 3.3515%，较上周降低 12.48bp。一个月 SHIBOR 较上周上升 1.30bp 至 2.6840%。

图 6：美元兑人民币即期汇率

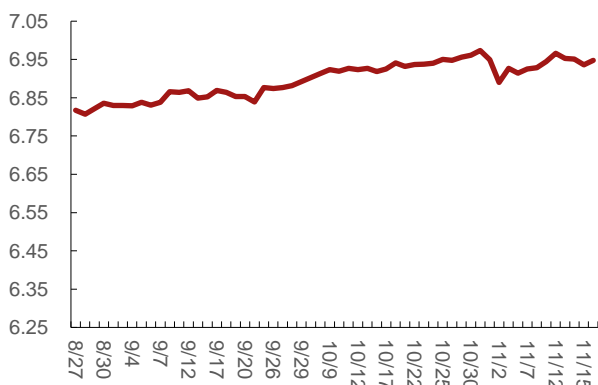
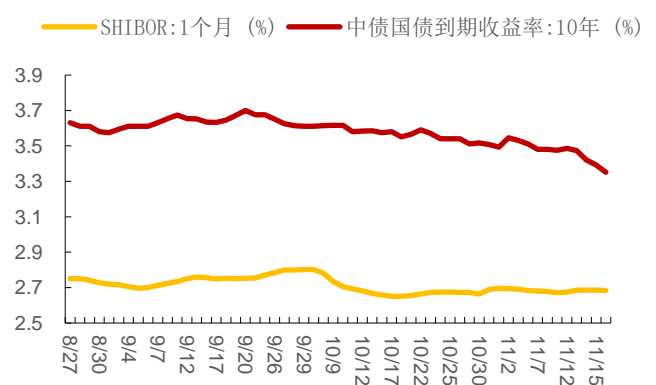


图 7：十年期国债到期收益率与一个月 SHIBOR

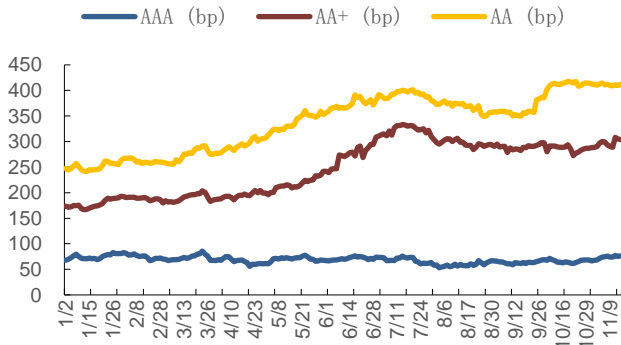


资料来源：Wind、招商证券

资料来源：Wind、招商证券

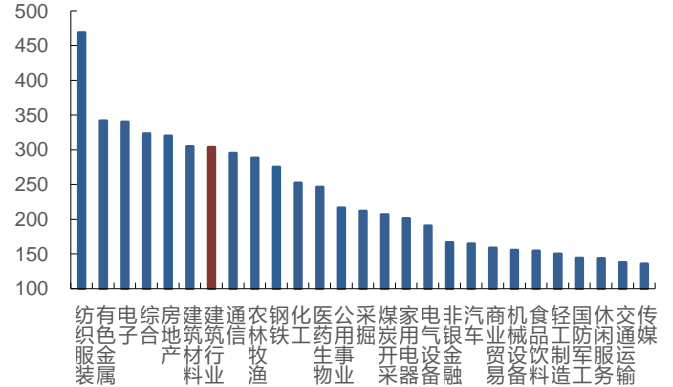
从债券利率看，建筑行业 AAA 利差为 76.34bp，AA+ 利差为 303.90 bp，较上周上升 13.53 bp，排名第 7，较上周提升 1 名。

图 8：建筑行业信用利差



资料来源：Wind、兴业研究信用债利差、招商证券

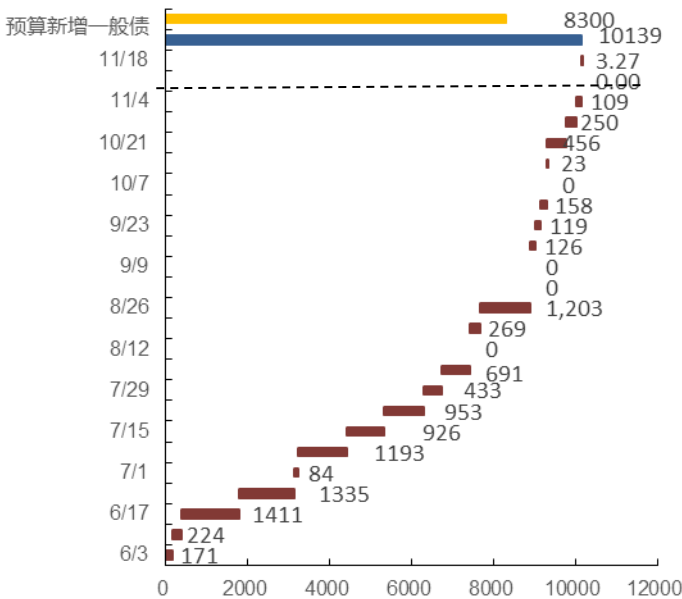
图 9：全行业产业债 AA+ 信用利差



资料来源：Wind、兴业研究信用债利差、招商证券

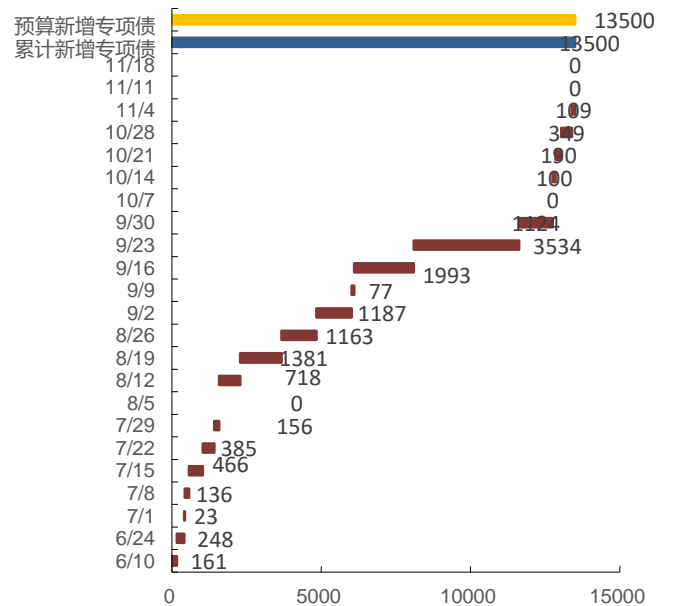
从债券发行体量看，本周政府一般债发行量为 3.27 亿元，截至本周政府一般债总发行量为 10139 亿元，已发行量占本年度预算 122.2%。政府专项债发行量为 0 亿元，截至本周政府专项债总发行量为 13500 亿元，已发行量占本年度预算 100%。本周城投债发行量为 155.8 亿元，较上周下降 35.49%，净融资额为 -161.20 亿元。

图 10：政府一般债周发行量与预算量 (亿元)



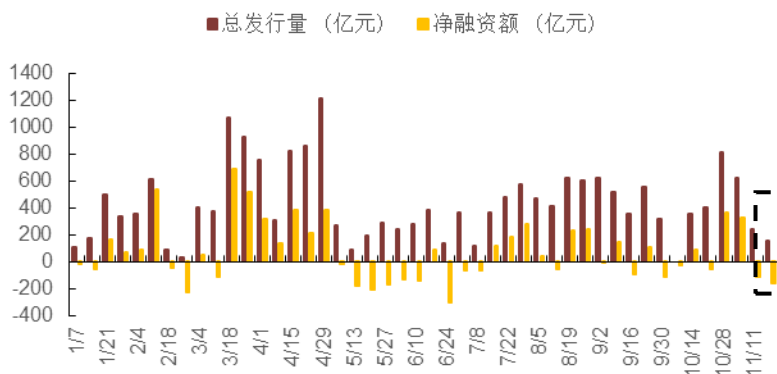
资料来源：Wind，财政部，招商证券 注：Wind 中新增专项债统计存在一定时间延迟，数据统计时间为 2018/11/17，5 月之前未发行一般债。一般债发行量统计存在少量与置换债重复统计部分。

图 11：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 2018/11/17，5 月之前未发行专项债

图 12: 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。

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，任何机构和个人均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。