

2018年11月18日

建筑

# 10月基建增速如期回升，补短板政策效果凸显

核心观点：

■行业及政策动态：1) 11月14日，国家统计局，1-10月固定资产投资（不含农）同比增长5.7%，增速比1-9月回升0.3个百分点，环比增速0.44%，民间固定资产投资1-10月同比增长8.8%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长3.7%，增速提高0.4个百分点；其中水利管理业投资下降4.1%，公共设施管理业投资增长1.3%，道路运输业投资增长10.1%，铁路运输业投资下降7%。2) 11月13日，央行，中国10月社会融资规模增量7288亿元，创2016年7月以来新低，预期1.3万亿元，前值2.21万亿元；10月末社会融资规模存量为197.89万亿元，同比增长10.2%；10月M2同比增8%，预期8.4%，前值8.3%；新增人民币贷款6970亿元，创2017年12月以来最低，预期9000亿元，前值13800亿元。

## ■本周行情回顾

本周（11.12-11.16）建筑行业（中信建筑指数）涨幅为5.18%（HS300为2.85%），10月以来涨幅为-2.60%（HS300为-5.27%），2018年以来涨幅为-23.25%（HS300为-19.18%）。本周行业涨幅前5为神州长城（+28.70%）、同济科技（+18.34%）、美芝股份（+17.15%）、嘉寓股份（+15.93%）、沃施股份（+15.90%）；下跌股票仅2支，为美晨生态（-13.38%）、卓郎智能（-7.38%）。

从行业整体市盈率来看，至11月16日行业市盈率（TTM，指数均值整体法）为10.90倍，与上周相比有所提升，与年初相比行业市盈率下滑幅度超过30%，接近2014年10月水平。行业市净率（MRQ）为1.18，与上周相比也有所提升。当前行业市盈率（18E）最低前5为葛洲坝（5.56）、中国建筑（6.37）、中材国际（7.42）、安徽水利（7.56）、中国铁建（7.87）；市净率（MRQ）最低前5为葛洲坝（0.75）、中国中冶（0.80）、安徽水利（0.82）、中国电建（0.88）、中国铁建（0.92）。

本周建筑行业指数（CS）周涨幅为5.18%，弱于深证成指（5.41%）本周表现，但强于上证综指（3.09%）及沪深300（2.85%）本周表现，周涨幅在CS29个一级行业中排于第17位。本周剔除停牌公司外，建筑行业共120家公司录得上涨，数量占比99%；本周涨幅超过行业指数涨幅（5.18%）的公司数量为90家，占比74%，实现了普涨。本周建筑行业指数随大盘上涨，从本周行业涨幅结构来看，或受益于上周民金融支持政策影响，前期累计跌幅较深的小市值民企标的本周持续表现活跃，其中神州长城周涨幅超过20%，同济科技、美芝股份、嘉寓股份、沃施股份和腾达建设等周涨幅均超过15%，民企设计咨询标的中衡设计、中设股份和勘设股份周涨幅均超过10%，处于行业涨幅前10范围。本周大型建筑央企走势仍较为平淡，我们认为一定程度上反映出当前市场对于风险偏好及反弹弹性的要求出现边际变化。

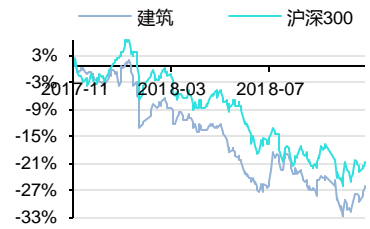
行业周报

证券研究报告

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	7.56	买入-A
600068 葛洲坝	12.50	买入-A
603359 东珠生态	20.06	买入-A
002717 岭南股份	11.60	买入-A
601117 中国化学	8.50	增持-A
601390 中国中铁	9.60	买入-A
601800 中国交建	16.10	买入-A
601186 中国铁建	13.50	买入-A
600502 安徽水利	5.85	买入-A
000498 山东路桥	11.00	买入-A
300284 苏交科	11.90	买入-A
002310 东方园林	25.40	买入-A

## 行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-6.51	-3.99	17.41
绝对收益	0.49	-3.12	-3.54

王鑫

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517070004  
wangxin4@essence.com.cn  
010-83321052

金嘉欣

分析师

SAC 执业证书编号：S1450517030004  
jinjx@essence.com.cn

苏多永

分析师

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

## 相关报告

民金融支持政策力度再加大，龙头建筑民企信用有望修复 2018-11-11

基建补短板政策力度空前，看好四季度基建增速及建筑民企估值改善 2018-11-04

指导意见明确基建补短板领域，金融支持力度进一步加大，行业估值修复可期 2018-11-01

民金融支持再获央行强援，龙头民营建企估值有望修复 2018-10-28

本周国家统计局和人民银行分别公布了 1-10 月国民经济运行数据及社会融资规模增量统计数据。2018 年 1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）54.76 万亿元，同比增长 5.7%，增速比 1-9 月份回升 0.3 个百分点。从环比速度看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.44%。其中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 3.7%，增速比 1-9 月份提高 0.4 个百分点；房地产开发投资同比增长 9.7%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点；制造业投资增长 9.1%，增速提高 0.4 个百分点，自今年 3 月份以来，增速连续八个月加快。

基建投资（不含电力及公用事业）1-10 月投资增速实现 2018 年内的首次回升，累计增速达到 3.7%。我们计算 10 月当月增速为 6.7%，较 9 月提升幅度较大（我们计算今年以来单月增速分别为 1-2 月 16.1%、3 月 10.6%、4 月 11.3%、5 月 2.3%、6 月 2.1%、7 月-1.8%、8 月-4.3%、9 月-1.8%、10 月 6.7%），自 5 月当月增速下滑以后首次实现了单月增速大幅回升。我们认为随着基建补短板的持续推进以及地方专项债发行和募资进度的加快、银行信贷投放规模的增加，本月基建增速的提升在预期之内，同时我们预计基建增速修复的趋势未来数月内仍将持续。我们判断 11 月、12 月基建投资（不含电力及公共事业）增速水平仍有提升空间，修正判断全年增速略降至 5%-6% 水平。分项来看，1-10 月除道路运输业投资增速超过 10% 外（同比增长 10.1%），公共设施管理业、水利管理业、铁路运输业投资增速均呈现微增或下滑态势。其中铁路运输业投资增速年内累计降幅仍较大，但 1-10 月较 1-9 月降幅收窄了 3.5 个百分点，我们计算 10 月当月铁路运输业投资同比增长为 18.83%，达到今年来最高水平（我们计算今年以来铁路运输业单月投资增速分别为 1-2 月 3.4%、3 月-12.04%、4 月-15.78%、5 月-16.89%、6 月-7.14%、7 月-2.45%、8 月-22.5%、9 月-9.98%、10 月 18.83%）。

2018 年 1-10 月份，全国房地产开发投资 9.93 万亿元，同比增长 9.7%，增速比 1-9 月份回落 0.2 个百分点。其中，住宅投资 7.04 万亿元，增长 13.7%，增速回落 0.3 个百分点。住宅投资占房地产开发投资的比重为 70.8%。1-10 月份，房地产开发企业房屋施工面积 78.44 亿平方米，同比增长 4.3%，增速比 1-9 月份提高 0.4 个百分点。其中，住宅施工面积 54.23 亿平方米，增长 5.2%。房屋新开工面积 16.88 亿平方米，增长 16.3%，增速回落 0.1 个百分点。其中，住宅新开工面积 12.39 亿平方米，增长 19.0%。

从 1-10 月金融统计数据和社会融数据来看，10 月末，广义货币(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；狭义货币(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；10 月份人民币贷款同比多增 338 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 5,636 亿元，其中，短期贷款增加 1907 亿元，中长期贷款增加 3730 亿元。10 月份社会融资规模增量为 7288 亿元，比上年同期少 4716 亿元，较 9 月份社融增量减少 66.95%。

从结构上看，银行表内信贷（人民币贷款）规模在持续增加（10 月份同比多增 338 亿元），信托贷款（10 月份同比多减 2292 亿元）、委托贷款（10 月份同比多减 992 亿元）、未贴现的银行承兑汇票（同比多减 465 万亿元）等表外非标融资规模仍呈持续缩减状态，10 月表外融资规模合计同比减少 2675 亿元。此外 9 月份起纳入社融规模统计范围的地方政府专项债券，在 10 月份融资规模也减少 447 亿元，根据 9 月份所公布的社会融资规模数据，地方政府专项债券净融资规模 1-3Q 融资规模达到 1.7 万亿元，其中 1-9 月地方累计发行新增专项债券 1.25 万亿元，已占今年地方政府新增专项债务额度（1.35 万亿元）的 92.4%，2018 年新

增地方专项债发行已接近完成。但随基建补短板政策指导意见陆续落实、民企融资政策密集推出及银行信贷规模的持续增加，我们对后续基建行业的资金供给规模持乐观预期。

在我们的分析框架中，建筑行业估值更多反映出景气度变化预期，而 2018 年以来建筑行业整体行情低迷主要反映出市场对于投资增速的悲观预期，即对于建筑行业需求端两大方向基建及房地产在经济发展动能转换，清理 PPP 项目、规范地方政府融资行为、资管新规下表外融资的逐步缩减背景下增长边际的递减预期。此预期受到政策变动的较大影响，但实质已在 2017 年以来的一年半时间内已得到了较为充分的消化。尽管 5 月以来的基建投资增速达到了近年的低值，但当前财政及货币均有望边际宽松的形势验证了此前我们对于 2018 年下半年投资增速、财政支出力度、企业信用及融资环境边际改善的乐观预期。进入 8 月以来，我们相继看到：川藏铁路规划建设全面启动，各地稳投资方案积极推进，年内铁路投资或重返 8000 亿元，长春、苏州等部分地区城市轨交建设规划获批，一批西部开发重点工程项目也已在近期推出，我们判断后续相关基建项目进度或有望密集、加快推进。

同时，建筑行业的投资逻辑正在悄然发生变化：（1）市场担心的政策收紧已经不复存在，“政策底”或“政策边际改善”的结论可下，有助于提升建筑行业的估值空间，助力建筑行业的估值修复；（2）市场关注的建筑企业融资环境悄然变化，积极的财政政策更加积极和定向宽松的货币政策将有助于建筑企业融资，在一定程度上弱化利率上行成本高企的冲击和缓解“融资难”窘境。（3）市场关注的建筑企业业绩增速下滑预期有望提前改变，融资环境变化导致项目进度不及预期，建筑企业业绩增速下滑，一旦融资环节改善，建筑企业业绩增速有望止跌回升，建筑行业企稳重生。我们积极看好下半年基建增速的修复，建议重点关注大建筑央企、地方路桥企业、生态园林企业等投资机遇。

### ■ 统计局发布 10 月份经济数据，1-10 月基建投资增速提升至 3.7%

据国家统计局发布的 2018 年 10 月份国民经济运行情况，1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）547567 亿元，同比增长 5.7%，增速比 1-9 月份加快 0.3 个百分点。从环比速度看，10 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 341343 亿元，同比增长 8.8%。其中制造业投资增长 9.1%，加快 0.4 个百分点；全国房地产开发投资 99325 亿元，同比增长 9.7%；基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）增长 3.7%，增速比 1-9 月加快 0.4 个百分点。

其中，水利管理业投资下降 4.1%，降幅收窄 0.6 个百分点；公共设施管理业投资增长 1.3%，增速回落 0.4 个百分点；道路运输业投资增长 10.1%，增速提高 1.2 个百分点；铁路运输业投资下降 7%，降幅收窄 3.5 个百分点。分地区看，东部地区投资同比增长 5.8%，增速与 1-9 月份持平；中部地区投资增长 9.9%，增速提高 0.3 个百分点；西部地区投资增长 3.2%，增速提高 0.9 个百分点；东北地区投资增长 0.9%，增速回落 0.8 个百分点。

1-10 月份固定资产投资增速的提升部分受益于基建投资增速和制造业投资增速的提升，两者较 1-9 月份均提升了 0.4 个百分点，同期房地产投资增速为 9.7%，较 1-9 月回落了 0.2 个百分点。

### ■ 核心观点及投资建议

建筑反弹仍在路上。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) 基建任务主要承担力量、估值及信用优势显著、累计调整幅度较深的大建筑央企【中国铁建】、【中国中铁】、【中国交建】、【中国建筑】、【葛洲坝】等；
- 2) 主要地方路桥建设企业，【安徽水利】、【山东路桥】等；
- 3) 生态园林建设主要受益公司【东珠生态】（国家湿地公园第一股，现金流好，负债率低，业绩最确定）、【岭南股份】（“园林+”典范，文旅大有亮点，订单成倍增长，业绩持续释放，估值优势显著）等；
- 4) 民企融资政策主要受益公司，判断其因信用问题导致的估值折价有望得到一定程度修复，建议关注【苏交科】、【东方园林】等重要标的；
- 5) 油价上涨趋势较为明确，油气开采服务及化学工程子行业或有望受益于相关石油、石化企业经营景气度提升趋势下的资本开支增加，建议关注【中国化学】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。

## 内容目录

<b>1. 10月固定资产投资数据和社融数据公布</b> .....	<b>6</b>
➢ 行业动态 .....	6
➢ 安信建筑重点跟踪标的 .....	6
<b>2. 多家公司中标 EPC 项目</b> .....	<b>7</b>
➢ 本周重大订单和框架协议公告汇总.....	7
➢ 公司经营情况、投资收购等公告 .....	7
➢ 公司股份回购等公告.....	8
<b>3. 市场表现：建筑装饰一周上涨 5.18%，各子板块均上涨</b> .....	<b>9</b>
<b>4. 行业动态：多地发布民企融资政策措施，10月基建投资和社融数据公布</b> .....	<b>9</b>
➢ 本周行业动态 .....	9
➢ 近期重要行业会议日程 .....	10
<b>5. 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 图表目录

图 1：建筑装饰行业表现 (%) .....	9
图 2：个股及子行业涨跌幅情况(%).....	9
表 1：安信建筑重点跟踪标的（WIND 一致预期，截至 11 月 16 日） .....	6
表 2：本周订单和框架协议公告.....	7
表 3：本周经营情况、投资收购等公告.....	7
表 4：本周股份回购、股权转让等公告.....	8
表 5：近期重要会议日程.....	10

## 1. 10月固定投资数据和社融数据公布

### ➤ 行业动态

- 1) 2018年11月13日，央行，中国10月社会融资规模增量7288亿元，创2016年7月以来新低，预期1.3万亿元，前值2.21万亿元；10月末社会融资规模存量为197.89万亿元，同比增长10.2%；10月M2同比增8%，预期8.4%，前值8.3%；新增人民币贷款6970亿元，创2017年12月以来最低，预期9000亿元，前值13800亿元。
- 2) 2018年11月14日，统计局，1-10月固定资产投资（不含农）同比增长5.7%，增速比1-9月回升0.3个百分点，环比增速0.44%，民间固定资产1-10月同比增长8.8%。基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长3.7%，增速提高0.4个百分点；其中水利管理业投资下降4.1%，公共设施管理业投资增长1.3%，道路运输业投资增长10.1%，铁路运输业投资下降7%。

### ➤ 安信建筑重点跟踪标的

表1：安信建筑重点跟踪标的（WIND一致预期，截至11月16日）

证券简称	市值(亿元)	最新收盘价	周涨幅	相对HS300涨幅	2018PE
百利科技	47.32	15.09	10.96	8.11	18.95
大千生态	18.88	16.69	9.37	6.52	/
金螳螂	238.69	9.03	6.36	3.51	10.79
美尚生态	84.83	14.12	2.32	-0.53	21.36
北方国际	66.64	8.66	5.74	2.89	10.96
东方园林	265.86	9.91	8.54	5.69	10.13
云投生态	12.41	6.74	9.95	7.10	-
中设集团	54.07	17.23	4.68	1.83	13.75
中材国际	102.98	5.92	4.78	1.93	7.42
中国电建	738.94	4.83	4.32	1.47	9.20
国海股份	58.47	5.11	9.66	6.81	18.92
东易日盛	45.86	17.46	3.56	0.71	16.00
中衡设计	27.61	10.03	14.50	11.65	13.44
中国建筑	2313.38	5.51	4.16	1.31	6.37
中国中冶	627.76	3.23	2.87	0.02	9.94
中国中冶	627.76	3.23	2.87	0.02	9.94
中国中铁	1668.71	7.41	1.65	-1.20	9.15
文科园林	34.88	6.80	7.94	5.09	11.19
铁汉生态	122.41	5.37	0.00	-2.85	11.01
中国交建	1751.60	12.29	1.99	-0.86	8.96
中工国际	133.41	11.99	7.63	4.78	7.87
中国铁建	1481.52	11.13	4.61	1.76	7.87
岭南股份	98.35	9.75	6.09	3.24	10.63
隧道股份	196.19	6.24	7.40	4.55	9.67
启迪设计	29.13	21.70	7.48	4.63	-
蒙草生态	74.44	4.64	8.67	5.82	-
天域生态	22.44	9.28	10.34	7.50	15.37
中钢国际	57.18	4.55	9.90	7.05	9.77
安徽水利	69.02	4.01	8.67	5.82	7.56
中国化学	286.11	5.80	1.75	-1.09	12.62
鸿路钢构	40.12	7.66	7.74	4.89	11.96
东珠景观	0.00	0.00	0.00	0.00	-
葛洲坝	310.36	6.74	6.48	3.63	5.56
棕榈股份	65.13	4.38	8.42	5.57	15.58
富煌钢构	20.81	6.17	8.63	5.78	19.91
花王股份	30.90	9.06	9.82	6.97	17.07

杭萧钢构	76.46	4.27	6.75	3.90	10.53
乾景园林	23.90	4.78	7.17	4.33	-
丽鹏股份	54.26	17.03	9.52	6.67	12.73
精工钢构	53.05	2.93	4.27	1.42	25.00

资料来源: WIND、安信证券研究中心

## 2. 多家公司中标 EPC 项目

### ➤ 本周重大订单和框架协议公告汇总

表 2: 本周订单和框架协议公告

公告时间	公司名称	项目名称	项目类型	金额 (亿元)	公告类型
20181112	隧道股份	公司全资子公司上海基建和市政集团联合中标“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”, 中标价 46.54 亿元。	PPP	46.54	中标
20181112	龙元建设	签署《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。	PPP	12.78	合同
20181112	东华科技	签署《神华榆林循环经济煤炭综合利用项目(一阶段工程)全厂系统设计、采购、施工(EPC)总承包合同》, 合同金额 5.7 亿元。	EPC	5.7	合同
20181114	中工国际	公司收到肯尼亚城市电网改造二期项目 Lot-2 商务合同预付款, 合同正式生效。			合同
20181114	中国铁建	下属子公司中标“三洋铁路三禹段(洛宁-伊川与汝阳交界)建设项目施工总承包”, 中标价约 53 亿元。	EPC	53	中标
20181114	富煌钢构	中标“阜阳市颍东区和至佳苑、裕丰佳苑安置区装配式建筑设计施工一体化项目一标段及二标段”, 中标价约 7.9 亿元。	EPC	7.9	中标
20181114	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》, 合同价约 1.93 亿元。	EPC	1.93	合同
20181115	铁汉生态	签署《信宜市北区水质净化设施整体打包 PPP 项目合同》, 合同金额为 5.16 亿元。	PPP	5.16	合同
20181115	铁汉生态	签署《南乐县马颊河国家湿地公园、南湖公园建设及周边绿化提升 PPP 项目投资框架协议》, 合同金额为 5.60 亿元。			框架协议
20181115	城邦股份	签署开发区环线景观提升工程一标段(施工)《建设工程施工合同》, 合同金额为 1.08 亿元。		1.08	合同
20181115	岭南股份	与滨海湾新区管委会签署《东莞市滨海湾新区管理委员会与岭南生态文旅股份有限公司之战略合作框架协议》。			框架协议
20181116	江河集团	全资子公司北京江河幕墙系统工程有限公司中标“合肥恒大中心 C 地块幕墙工程”, 中标金额为 2.38 亿元。		2.38	中标

资料来源: 公司公告, 安信证券研究中心

### ➤ 公司经营情况、投资收购等公告

表 3: 本周经营情况、投资收购等公告

公告时间	公司名称	项目名称	公告类型
20181112	中国化学	公司 10 月份新签合同额 72.97 亿元, 当月实现营业收入 88.36 亿元。截至本月底, 公司累计新签合同额 1149.77 亿元, 累计实现营业收入 627.79 亿元。	经营情况
20181113	中国中冶	公司 2018 年 1-10 月份新签合同额人民币 4947.0 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。	经营情况

20181113	中国化学	公司 10 月份新签合同额 72.97 亿元，当月营业收入 88.36 亿元；2018 年 1-10 月累计新签合同额 1149.77 亿元，累计营业收入 627.79 亿元。	经营情况
20181114	云投生态	全资子公司昆明美佳房地产开发有限公司通过竞拍获取景东县 JD113 号国有建设用地使用权，成交价 0.37 亿元。	投资收购
20181114	天域生态	变更湖南美禾里旺苗木基地建设项目中的 3800 万元、湖南美禾鹏江苗木基地建设项目中的 4200 万元及江西美联鄱阳苗木基地建设项目中的 3000 万元，共计 1.10 亿元募集资金用于永久补充流动资金。	投资收购
20181114	中钢国际	全资子公司中钢设备收购中钢集团武汉安全环保研究院有限公司 100% 股权；同意将公司信息化项目节余募集资金购买理财产品的收益、原募集资金账户利息共计 0.71 亿元变更为永久补充流动资金。	投资收购
20181115	中国建筑	1-10 月新签合同额 18237 亿元，同比增长 2.2%。	经营情况
20181115	云投生态	拟通过产权交易中心公开挂牌出售金殿基地综合用地地块及附着物，目前该地块账面价值约 0.13 亿元。	投资收购
20181116	中国电建	公司 1-10 月新签合同总额约为人民币 3963.99 亿元，同比增长 3.07%。	经营情况
20181116	中国核建	公司 10 月新签合同额 743.69 亿元，同比增长 18.5%。截止 2018 年 10 月，公司累计实现营收 399.59 亿元	经营情况

资料来源：公司公告，安信证券研究中心

## ➤ 公司股份回购等公告

表 4：本周股份回购、股权转让等公告

公告时间	公司名称	项目名称	公告类型
20181112	蒙草生态	公司及控股子公司普天园林为“椒江政府代建椒江区“两口两路一都”城市形象提升项目之绿化景观提升工程”公司提供不超过 6000 万元提供连带责任担保。	担保
20181113	中材国际	公司定向增发有限售条件流通股，上市数量为 0.54 亿股，占公司总股本的 3.10%。	股票发行
20181113	中设集团	公司股东大会审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的预案的议案》等相关事项，预计回购股份约为 1,000.00 万股，约占公司目前已发行总股本的 3.19%。	股份回购
20181113	东方园林	公司员工持股计划三年存续期即将届满。	员工持股
20181114	中衡设计	以集中竞价交易方式回购公司股份 518.9 万股，占公司目前总股本的比例为 1.88%，支付的资金总额为 0.51 亿元（含交易费用）。	股份回购
20181115	北方国际	拟通过协议转让方式将持有的北方国际地产 80% 股权出售给公司实际控制人北方公司，交易价格拟定为 5.25 亿元。	股权转让
20181116	中国建筑	公司拟回购第二期 A 股限制性股票激励对象股票 471 万股，占第二期限限制性股票授予数量比例为 1.29%，占公司总股本的比例为 0.01%，回购资金总额为 0.16 亿元。	股份回购
20181116	北方国际	公司审议《公司向中国北方工业有限公司出售控股子公司北方国际地产有限公司 80% 股权》的议案。	股权转让

资料来源：公司公告，安信证券研究中心



### 3. 市场表现：建筑装饰一周上涨 5.18%，各子板块均上涨

图 1：建筑装饰行业表现 (%)

综合	12.45
传媒	10.91
计算机	9.09
房地产	7.70
轻工制造	7.69
电子	7.59
纺织服装	7.47
通信	6.85
商业贸易	6.70
电气设备	6.44
公用事业	6.07
国防军工	5.88
机械设备	5.83
农林牧渔	5.82
交通运输	5.61
建筑装饰	5.54
建筑中信	5.18
建筑材料	4.95
非银金融	4.88
有色金属	4.81
汽车	4.61
化工	4.50
家用电器	4.34
医药生物	3.95
休闲服务	3.37
沪深300	2.85
钢铁	1.90
食品饮料	1.79
采掘	0.99

图 2：个股及子行业涨跌幅情况(%)

周涨跌幅 前5个股	
神州长城	28.70
神州B	20.16
同济科技	18.34
美芝股份	17.15
腾达建设	15.32
中国中铁	1.65
宝鹰股份	1.30
铁汉生态	0.00
*ST毅达B	-0.77
美晨生态	-13.38

周涨跌幅 SW二级行业	
专业工程	6.27
装修装饰II	6.18
园林工程II	5.91
房屋建设II	5.34
基础建设	5.12

周涨跌幅 SW三级行业	
其他基础建设	8.74
国际工程承包	8.58
水利工程	6.92
城轨建设	6.88
钢结构	6.75
路桥施工	6.50
装修装饰III	6.18
园林工程III	5.91
房屋建设III	5.34
化学工程	4.86
铁路建设	3.11

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：多地发布民企融资政策措施，基建投资和社融数据公布

#### ➤ 本周行业动态

##### 金融财政政策

- 2018年11月12日，证券时报，央行上海总部与上海市金融办、上海市中小微企业政策性融资担保基金及相关金融机构具体研究了上海地区首批“民营企业债券融资支持工具”发行方案，力争尽快推出。
- 2018年11月12日，证券日报，近期，浙江省、河北省、上海市、广东省、江西省、江苏省、湖南省等地密集出台了促进民营经济发展的政策，其中在降低成本方面，规模预计达万亿元。
- 2018年11月12日，央行，央行上海总部与上海市金融办、上海市中小微企业政策性融资担保基金及相关金融机构具体研究了上海地区首批“民营企业债券融资支持工具”发行方案，力争尽快推出。
- 2018年11月12日，农业银行，针对民营企业和小微企业融资难、融资贵问题，农业银行提出了22条针对性措施。其中，明确“一把手”负责制，确保服务民营企业各项工作有序推进、落实到位；建立健全尽职免责和容错纠错机制，增强正向激励，引导各级行加大服务民营企业特别是小微企业力度。
- 2018年11月12日，河北新闻网，河北省印发《支持中小企业融资若干措施》提出，加大信贷资金投放力度，支持银行业金融机构发行小微企业贷款资产支持证券，将小微企业贷款基础资产由单户授信100万元及以下，放宽至500万元及以下。

### 经济数据

- 8) 2018年11月13日,央行,中国10月社会融资规模增量7288亿元,创2016年7月以来新低,预期1.3万亿元,前值2.21万亿元;10月末社会融资规模存量为197.89万亿元,同比增长10.2%;10月M2同比增8%,预期8.4%,前值8.3%;新增人民币贷款6970亿元,创2017年12月以来最低,预期9000亿元,前值13800亿元。
- 9) 2018年11月14日,统计局,1-10月固定资产投资(不含农)同比增长5.7%,增速比1-9月回升0.3个百分点,环比增速0.44%,民间固定资产1-10月同比增长8.8%。基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比增长3.7%,增速提高0.4个百分点;其中水利管理业投资下降4.1%,公共设施管理业投资增长1.3%,道路运输业投资增长10.1%,铁路运输业投资下降7%。

### 基础建设

- 10) 2018年11月12日,发改委,发改委印发实施《淮河生态经济带发展规划》,将规划确定的重大工程、重大项目、重大政策、重要改革任务与本地区经济社会发展紧密衔接起来,确保各项目标任务落到实处。
- 11) 2018年11月12日,《广州综合交通枢纽总体规划(2018-2035年)》提出广州要探索建设自由贸易港。《规划》首次提出将广州站和广州东站进行一体化改造,共同打造成为中心火车站;同时谋划新增广河高铁、广中珠澳高铁等,形成广州铁路对外10大战略通道。
- 12) 2018年11月12日,中铁第一勘察设计院集团有限公司召开江苏省沿江城市群城际轨道交通建设规划(2018-2025年)评估会。根据该规划方案,安徽省发改委将会同沿线市,配合江苏省有关方面做好规划报批等工作,力争项目早日实施。
- 13) 2018年11月14日,统计局,1-10月基础设施投资在年内出现了首次增速回升;从未来看,还是要从政策支持、资金支持、政策落实力度等方面加大对基础设施的支持,加大基础设施补短板的力度,促进基础设施投资的企稳回升。
- 14) 2018年11月14日,国务院,国务院总理李克强表示,进一步推进农田水利和重大水利工程建设;要建立投入稳定增长机制,加强建设资金源头整合,大力吸引社会资金投入,为夯实我国农业生产能力基础、更好保障粮食安全和主要农产品有效供给、促进农民增收和农村现代化建设做出新贡献。
- 15) 2018年11月15日,发改委,“十三五”后三年,基础设施建设任务仍然艰巨,发改委将严格按照国办101号文件要求和任务分工,进一步深化供给侧结构性改革,进一步加快推进重大项目前期工作,加大资金筹措力度,调动民间投资积极性,聚焦精准补短板。

### PPP

- 16) 2018年11月16日,发改委,健全新型城镇化建设投融资机制,在债务风险可控前提下,保持有效投资力度额精准性,健全地方债券发行管理制度,补齐外部性强的城市设施软硬短板;引导非公有制企业进入特许经营领域,优化政府与资本社会合作(PPP)模式,推动形成市场化可持续的城市建设投入运营机制。
- 17) 2018年11月16日,财政部,加快对政府投资基金、主权财富基金、政府和社会资本合作(PPP)、政府购买服务、政府债务项目等各项政府投融资活动实施绩效管理,实现全过程跟踪问效。

### ➤ 近期重要行业会议日程

表5: 近期重要会议日程

时间	会议名称	会议地址
2018年12月6日	2018第四届(深圳)城市地下空间综合管廊、海绵城市技术创新论坛	杭州
2018年12月26日	2018第三届建筑与城市规划国际会议	西安

资料来源:活动家会议网站、网易新闻等

## 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等。

## ■ 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

王鑫、金嘉欣、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。

安信证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	林立	021-68766209	linli1@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
北京联系人	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	田星汉	010-83321362	tianxh@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
	深圳联系人	胡珍	0755-82558073
范洪群		0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
杨晔		0755-82558046	yangye@essence.com.cn
巢莫雯		0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
王红彦		0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
黎欢		0755-82558045	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