



大公国际资信评估有限公司
DAGONG GLOBAL CREDIT RATING CO.,LTD

建筑施工行业监测月报

债市

- **新发债**——本期新发 17 只债券，共募集资金 166.8 亿元，以公募发行为主，债项级别均在 AA 及以上，其中 6 只债券债项级别为 AAA。本期新发债券规模环比大幅增长 156.52%。
- **债务到期情况**——4 月，大公评级到期的交通行业债券共五支，均已正常兑付。

行业

- **行业数据**——受益于去年较高水平的新签合同陆续进入施工状态，当期建筑业总产值同比大幅增长；但新签合同额和从业人数等先行指标的下滑仍使得行业景气度存在一定的不确定性。
- **行业政策**——中央政策明确装配式建筑落实方案。

【点评】装配式建筑能耗低、施工效率高、绿色环保，中央地方政策支持，未来发展空间较大。

企业

- **失信事件**——五洋建设近期新增 27 笔失信被执行人记录。
【点评】五洋建设已有多期债券出现实质性违约，信用风险进一步恶化，随着五洋建设失信时间的进一步增多，五洋建设融资难度进一步加大且生产经营受到影响，未来债务偿付仍存在极大的不确定性。
- **重大诉讼**——重庆建工集团股份有限公司新增 11 起重大诉讼，涉案金额合计 2.96 亿元。
【点评】新增诉讼的增多对公司利润水平的影响存在一定不确定性。
- **通报处罚**——宁夏银川市通报了两批共 24 起建筑市场不良行为，涉及中国建筑第八工程局有限公司。
【点评】相关通报处罚会在一定时期内影响公司的业务承揽能力。

一、本期行业债券市场情况

(一) 新发债券统计

本期新发 17 只债券，共募集资金 166.8 亿元，以公募发行为主，债项级别均在 AA 及以上，其中 6 只债券债项级别为 AAA。本期新发债券规模环比大幅增长 156.52%。

建筑施工行业本期新发 17 只债券，发行总额 166.8 亿元，发行债券类别涉及短期融资券、中期票据、超短期融资券、公司债和定向工具。本期发债企业主要包括中国核工业建设集团有限公司、中国化学工程集团有限公司、中国建筑第二工程局有限公司等。本期新发债券数量环比大幅上升，新发债规模较上月增长 156.52%，增加 160.3 亿元，行业债券发行景气度回升明显。

表 1 本期新发债券情况 (单位: 亿元、只)

行业	发行总额	发行数量	发行种类
建筑施工	166.8	17	短期融资券、中期票据、超短期融资券、公司债、定向工具

数据来源: Wind, 大公整理

(二) 债市波动

4 月，建筑施工行业债券市场整体较为平稳，无个券大幅波动发生。

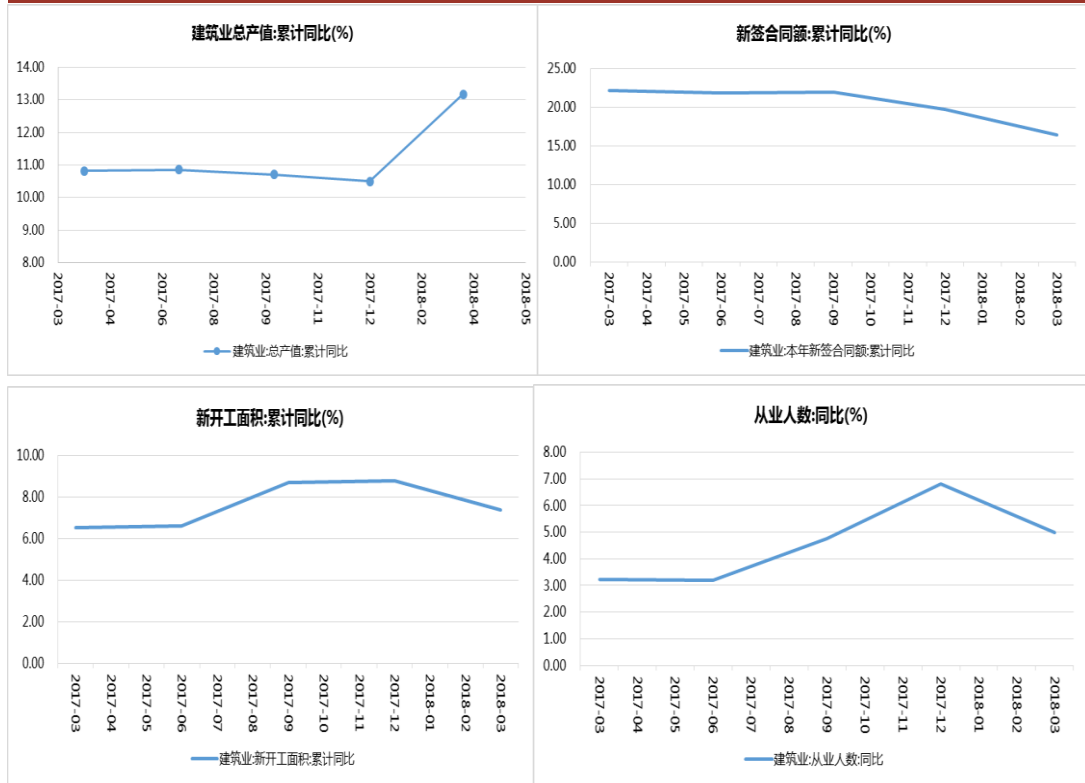
(三) 债务到期情况

2 月，大公评级到期的交通行业债券共五支，分别是亚厦控股有限公司 5 亿元“17 亚厦 SCP003”、福建六建集团有限公司 2 亿元“18 六建 SCP001”和 3 亿元“17 六建 SCP004”、中铝国际工程股份有限公司 15 亿元“17 中铝国工 SCP003”、和深圳广田集团股份有限公司 6 亿元“13 广田 01”。到期债券均已正常兑付。

二、本期行业情况

(一) 行业数据

图 1 建筑施工行业主要指标



数据来源: Wind, 大公整理

从建筑业总产值累计同比情况来看, 2018 年 4 月, 当期建筑业累计同比大幅增长, 这主要是受益于去年较高水平的新签合同陆续进入施工状态所致。但结合行业先行指标的同比情况来看, 这波建筑业的回暖能否持续仍存在一定的不确定性: 直观反映未来一段时期内建筑业工程量的新签合同额已经连续两个季度增速同比下滑, 同时, 新开工面积增速自年初以来也呈同比下滑趋势。同时结合行业整体从业人员的情况来看, 虽然受春节因素干扰, 建筑业 1 季度从业人员的下滑存在一定的必然性, 但环比数据的增速持续下降也使得短期内建筑业景气度的提升存在一定的不确定性。整体来看, 2018 年建筑业的景气度仍存在一定的不确定性, 建议重点关注 2018 年第二季度建筑业新签合同额和从业人数的变化情况。

(二) 行业政策

要闻 1: PPP 项目管理库入库项目远大于出库项目

根据统计, 92 号文发文至 2018 年 4 月 1 日, PPP 项目管理库退至项目库外项目涉及总投资额 4,735.62 亿元, 管理库退至储备库项目涉及总投资额 1,378.77 亿元, 储备库退至库外项目涉及总投资额 17,761.05 亿元; 管理库新入库项目共计 18,820.98 亿元。

【点评】可见管理库入库项目远大于出库项目, 一方面体现了政策对于在执

行项目的保护，另一方面也可以看出政府继续推动 PPP 发展的决心。

要闻 2：中央政策明确装配式建筑落实方案

装配式建筑是指以部件预制化为核心，是一种提前将部分或全部构件在工厂预制完成，运输并通过一定连接方式在施工现场将零散的预制构件拼接组装而成的新型建筑形式。现阶段装配式建筑主要包括混凝土结构、钢结构、现代木结构三大结构体系。装配式建筑与传统浇灌式建筑相比先天优势明显：能耗低、施工效率高、绿色环保。中央连续出台推广绿色建筑和装配式建筑的相关政策，制定行业准则，定下建设目标。全国划分为“重点推进、积极推进、鼓励推进”三类地区有重点地“自上而下”逐步推进，至 2020 年装配式建筑占新建建筑的比例分别须达 20%/15%/10%。为落实中央政策目标，各地方政府也已制定阶段性目标并同步出台若干政策法规鼓励推广。中央地方上下协同，行业空间不断扩容。

【点评】装配式建筑能耗低、施工效率高、绿色环保，中央地方政策支持，未来发展空间较大。

三、本期发债企业动态

（一）评级调整

当期建筑施工行业无发行人及存续债项级别发生变动。

（二）失信事件

五洋建设集团股份有限公司

4 月 13 日，德邦证券发布关于五洋建设集团股份有限公司新增失信被执行信息的临时受托管理事务报告称，五洋建设近期新增 27 笔失信被执行人记录。

【点评】五洋建设已有多期债券出现实质性违约，信用风险进一步恶化，随着五洋建设失信时间的进一步增多，五洋建设融资难度进一步加大且生产经营受到影响，未来债务偿付仍存在极大的不确定性。

（三）企业新闻

重庆建工集团股份有限公司新增 11 起重大诉讼，主要为建设工程施工合同纠纷；宁夏银川市通报了两批共 24 起建筑市场不良行为，涉及中国建筑第八工程局有限公司。

内容	涉及企业
重大诉讼	重庆建工
通报处罚	中建八局

● 重大诉讼

1、重庆建工集团股份有限公司

4 月 18 日，公司发布关于涉及诉讼（仲裁）案件进展的公告，截至公告日，公司新增 11 起重大诉讼，涉案金额合计 2.96 亿元，主要为建设工程施工合同纠纷。



● 通报处罚

1、中国建筑第八工程局有限公司

根据新华网银川 4 月 24 日新闻《宁夏银川市点名通报 24 起建筑市场不良行为》报道，宁夏银川市通报了两批共 24 起建筑市场不良行为，并扣减了包括中国建筑第八工程局有限公司在内的 13 家施工企业、7 家监理单位及 4 名施工现场管理人员的诚信分值。

四、报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信建筑施工类行业小组，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。