

日期： 2019 年 1 月 29 日
投资评级： 买入 (Buy)
目标价： 8.78 港元

2018 年第四季度新签合同总额回升

- 2018 年下半年，铁路固定资产投资复苏。中国铁路总公司于 1 月 2 日举行年度会议，会上就铁路建设和运营的年度目标展开讨论。截止 2018 年，铁路固定资产投资总额达到 8028 亿元人民币，其中国有铁路固定资产投资达到 7603 亿元人民币。据中国铁路总公司数据，2018 年新增铁路运营里程达到 4683 公里，包括高铁营运里程 4100 公里。铁路运营总里程从 2017 年的 127000 公里增加到 2018 年的 131000 公里。铁路运营业绩方面，铁路客运量和货运量同比分别增长 9.4% 和 9.1%。
- 2018 年第四季度，新签合同总额增加。中国中铁报告称，2018 年新签合同总额为 16922 亿元人民币，同比增长 8.7%。2018 年 12 月，国家发改委如期加快项目审批，导致 2018 年第四季度新签合同总额加速增长。与 2018 年 9 月相比，2018 年中国中铁新签合同总额增长了 2.8 个百分点。
- 铁路和市政新签合同推动了整体增长。由于 2018 年第四季度的强劲增长，2018 年中国中铁新签基础设施建设合同总额同比增长 5.9%。在将近 2 年的下滑后，2018 年铁路新签合同总额最终实现 4.8% 的同比增长，这主要得益于 2018 年第四季度同比激增 20.0%。2018 年市政工作新签合同总额同比增长 13.6%，实现了两位数增长。相比而言，高速铁路和城市轨道交通项目新签合同总额同比增长分别下降 11.0% 和 17.0%。我们预计，武汉、长春和江苏省近期批准的城市轨道交通项目将进一步推动中国中铁在城市轨道交通领域的新签合同价值增长。
- 房地产开发和海外项目稳步增长。2018 年工程设备和零部件板块及房地产开发板块新签合同总额分别同比增长 12.6% 和 47.2%。2018 年第四季度，房地产开发新签合同总额同比增长 39.8%。2018 年，海外项目新签合同总额同比增长 14.9%，占中国中铁新签合同总额的 6.2%。
- 2018 年目标圆满达成。中国中铁实现 2018 年全年新签合同总额达 14800 亿元人民币的目标。2019 年，中国铁路总公司设定了宏大的年度目标，因此我们预计 2019 年铁路和城市轨道交通板块新签合同总额将继续增长。我们将维持“买入”评级和 8.78 港元的目标价。