

摩根士丹利证券研究报告摘要

日期: 2018年10月18日

投资评级: 增持 (Overweight)

目标价: 7.7港元

中国中铁

2018年三季度新签合同放缓

中国中铁于2018年三季度的新签合同放缓。这与摩根士丹利对行业新签合同所持的谨慎观点相符。然而, 摩根士丹利认为政府的刺激政策将给在建项目的执行带来支持, 改善建设公司于2018年下半年的现金流。

中国中铁公布2018年1-3季度的新签合同额同比增长5.9%至人民币9513亿元: 期内, 来自基建业务的新签合同额同比增长1.6%至人民币7700亿元。房地产业务的新签合同销售额同比增长50.7%至人民币364亿元。

2018年三季度单季的新签合同放缓: 2018年1-3季度的数据显示, 2018年三季度单季的新签合同额同比下降5.8%, 来自主营业务 (建设业务) 的新签合同额同比下降13.9%。至于建设业务, 铁路、公路及地铁项目于2018年三季度的新签合同额分别下降34%、26%及38%; 2018年三季度, 来自城市项目的新签合同同比增长20%。至于其他业务, 机械、房地产及贸易业务于2018年三季度的新签合同额分别同比增长36%、45%及42%。设计勘察业务的新签合同额同比下降6%。

新签合同放缓, 但建设工作将提速: 中国中铁的新签合同放缓与摩根士丹利的谨慎展望相符。摩根士丹利认为, 基建公司于2018年下半年的新签合同将整体放缓。但是, 摩根士丹利认为政府的支持政策将给当前在建项目的执行带来支持, 带动基建固定资产投资录得适度增长, 同时令基建公司于2018年下半年的收入加快增长。此外, 摩根士丹利认为刺激政策将导致建设公司于2018年下半年的现金流大幅改善。然而, 摩根士丹利认为这并不足以支持其他业务的需求继续强劲增长, 例如工程机械及重型卡车。