

瑞信公司研究报告摘要

日期： 2020年3月31日
投资评级：跑赢大市
目标价： 8.78港元

中国中铁股份有限公司：一次性收益提振2019年净利润

- 中国中铁公布2019年业绩，由于销售额同比增长15%，净利润同比增长38%至人民币237亿元。业绩大幅增长，主要得益于出售子公司的收益，在2019年达到人民币49.61亿元，而2018年为人民币7.47亿元。如果撇除一次性收益，净利润将增长13.8%，基本符合瑞信的预期。
- 2019年毛利率小幅下降0.3个百分点至9.4%。销售及行政开支比率持平在3.4%。但在出售收益的帮助下，净利润率率上升0.5个百分点。经营现金流增加至人民币222亿元，而2018年为人民币120亿元。
- 2019年，基建业务销售额同比增长17.8%至人民币7,621亿元。然而，房地产开发收入较疲软，同比下降0.7%。勘察、设计和咨询以及制造收入同比分别增长12.8%和17.0%。
- 2019年新订单总额为人民币2.16万亿元，同比增长27.9%，比人民币1.8万亿元的目标高出20.3%。公私合营新订单同比下降16.6%至人民币3,846亿元，占新订单总额的17.8%。
- 中国中铁拟派发末期股息每股人民币0.169元，派息率为17.5%。