

日期: 2017-05-23

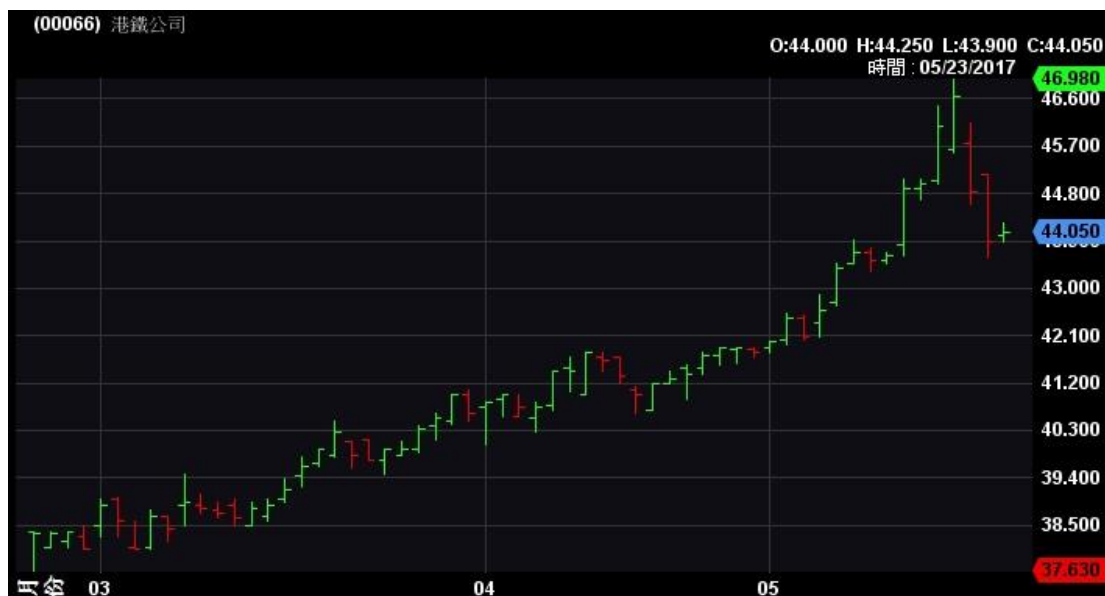
港鐵公司（0066）自上周除息開始，股價即乏力上升，相信和夥同中國鐵路總公司（中鐵總）競投新加坡至吉隆坡高鐵項目的「烏龍」有關。不過，以港鐵獨特而成功的業務模式，走出去承接「一帶一路」項目只是分分鐘的事。



港鐵的「鐵路+物業」商業模式，是以鐵路上蓋或周邊

港鐵近日表示，有意與中鐵總合作競投年底招標馬來西亞首都吉隆坡至新加坡高鐵項目。之後中鐵總表示，此前並未考慮過與港鐵合作，令合作憧憬落空，港鐵股價隨即受壓。然而，港鐵與中鐵總去年12月已經簽訂合作諒解備忘錄，未來將會於一帶一路沿線60個國家展開合作，加上港鐵獨特的「鐵路+物業」綜合城市發展模式，令其成為全球少數能夠盈利的公共運輸公司，並在內地和其他國家、地區得到推廣，相信憑藉「一帶一路」平台，港鐵有能力開拓更多市場，增加收入來源。

港鐵的「鐵路+物業」商業模式，是以鐵路上蓋或周邊土地發展物業，為建設鐵路發展提供長遠資金，政府僅協助規劃，無需直接資助，港鐵則負責營運管理。該模式行之有效，亦被港鐵推廣到北京、深圳和天津，對於一帶一路的沿線新興國家而言，相信港鐵的營運模式可以提高基建項目的長遠效益。



在內地，港鐵公司早於 2004 年開始就參與建設及營運北京地鐵 4 號綫、14 號綫及 16 號綫，以及深圳市軌道交通 4 號綫（龍華綫），其後於 2012 年參與運營杭州地鐵 1 號綫，並參與營運及管理澳洲墨爾本都市鐵路、瑞典斯德哥爾摩地鐵、英國 Crossrail（伊利莎伯線）等海外業務。鐵路作為城市發展的重要基建項目，港鐵憑藉如此豐富的項目合作經驗，自能將此運用於一帶一路中的跨區域基建，趁機分得一杯羹。鑑於近期港鐵股價顯著回調，估值變得吸引，不妨趁低買入。

免責聲明及風險披露：

- 本研究報告（“報告”）由中達證券投資有限公司（“中達證券”）發行，所載之資料和意見乃根據中達證券認為可靠之資料來源，以高度誠信來編製，惟中達證券不擔保、保證表述內容之準確性、完整性或正確性，而報告內容均可在不作另行通知之下作出更改。
- 本研究報告純粹為提供資訊，並非及不應被解作為提供明示的買入或沽出任何產品的要約，任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接的損失，中達證券或任何附屬成員、分支機構、分析員、高級人員、僱員在法律上均不負責。報告只供指定人使用，未經中達證券許可，不得翻印、分發或作任何用途。
- 中達證券、其董事、高級人員、分析員或僱員可能持有所述公司的股票、認股證、期權或第三者所發行與所述公司有關的衍生金融工具等。
- 所有投資均有風險，證券交易的虧蝕風險可以極大，投資者參閱報告後，請先評估風險再作投資。