

CWSI**中達證券****中達證券投資有限公司**
Central Wealth Securities Investment Limited香港聯合交易所參與者
Exchange Participant of The Stock Exchange of Hong Kong Limited香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場67樓6708A室
Unit 6708A, level 67, International Commerce Centre,
1 Austin Road West, Kowloon, HongKong電話 Tel : +852 3958 4600
傳真 Fax : +852 3958 4666
電郵 E-mail : cs@cws.com.hk
網址 Website : www.cws.com.hk

日期: 2017-06-27

自 2013 年提出「一帶一路」以來，先後已有 40 多個國家和國際組織與中國簽署合作協議，沿線的新興經濟發展中國家對基礎建設有強烈需求；另一方面，中國在經濟轉型下，亦以基礎建設投資為維持目標經濟增長措施之一，政府加大對 PPP（公私合作 Public-Private-Partnership）模式基建項目的依賴來維持基建投資。在上述因素帶動下，未來建築和建築材料行業發展料持續向好。



中交建主要從事基建設計與建設。

中國交通建設（1800）主要從事基建設計與建設等，是內地大型基建承包商，具有行業領導地位。國內和「一帶一路」的基建項目趨向 PPP 模式營運，中交建有成熟的團隊，與各國政府關係良好，同時擁有基建項目資產證券化經驗，日後有望受惠於 PPP 項目證券化推動；今年首季，中交建中 PPP 項目達成率按年增長 2.9 個百分點到 34.5%，下半年新一批的 PPP 證券化項目將增加資金流動性，預料 PPP 項目達成率將進一步提高。

與同業相比，中交建在「一帶一路」推動下，其海外合約價值佔有較高比重。集團在「一帶一路」沿線國家合約專案就超過 400 億美元，集團料海外業務增長勢頭持續，長遠海外業務目標佔比達五成。早前集團與馬來西亞鐵路銜接公司簽署達 728 億元人民幣第一期合約已正式動工，雙方已加簽總值 142 億元人民幣第二期合約。另一屬於集團的「一帶一路」項目位於斯里蘭卡的科倫坡港口城，項目總投資額為 130 億美元，目前已投入 2.5 億美元，項目需時約 25 年，是斯里蘭卡史上最大型外商投資 PPP 項目。

中國交通建設海外業務和 PPP 項目證券化增長，將有望推動集團未來盈利能力；惟需留意政策和外海投資項目審查帶來的短期風險，投資者可分段吸納，作中長線投資部署。

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。