

日期:2017-10-26

中國共產黨第十九次全國代表大會（十九大）於本周二閉幕，主要圍繞建立「新時代中國」，「一帶一路」仍是國家積極促進的主題，今天想推薦的中國交通建設（1800）正正受惠於「一帶一路」。中交建是中國領先的特大型交通基建集團，主要從事基建投資建設運營、基建設計、疏浚及裝備製造業務。



近日鐵路基建板塊受到熱炒，於A股市場大幅度領漲。受到「混改」及「固投」兩大因素支持，日前鐵路基建概念股獲得大單資金淨流入，19隻概念股合計淨流入11.45億元，顯然業內投資者對鐵路基建公司長遠的表現持有正面看法。

國家向來重點發展「一帶一路」，中交建作為行業龍頭之一，海外業務市場佔有率明顯高於同業，上半年海外業務收入佔總收入超過20%，同期新簽訂單中海外訂單佔總額的三份一，於「一帶一路」區域所簽訂的新建築合約總額為714億美元，同比增長6%，佔全部海外新訂單的58%；與同業相比同業同期的海外訂單及海外業務收入均不超過10%，由此可見集團受惠於「一帶一路」的政策較同行優勝。現時執行中的項目有190多個，涵蓋了所有基建設施的領域。

除了「一帶一路」外，PPP（公私合營）項目亦為集團帶來收益增長的機遇。數據顯示，2017年前首三季度全國鐵路固定資產投資完成4,537億元，同比增長4.7%，第四季度是鐵路施工旺季，故年尾將是PPP項目密集式開工的高峰期，相信PPP項目收益會為中交建下半年的收入及

利潤帶來增長。中交建作為一帶一路的主要受益者，相信集團未來發展及前景必定拭目以待，而且其AH股折讓得多，H股股價相對較便宜，相比其他同類型股份更值得吸納。

羅少昀 (Lo Siu Wan, Swin) – 中達證券客戶經理

- 本人為證券及期貨事務監察委員會（證監會）註冊的持牌人士（中央編號BIH645），現持有就證券及期貨條例（香港法例第571章）之第一類規管活動（證券交易）及第四類受規管活動（就證券提供意見）的牌照。

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。