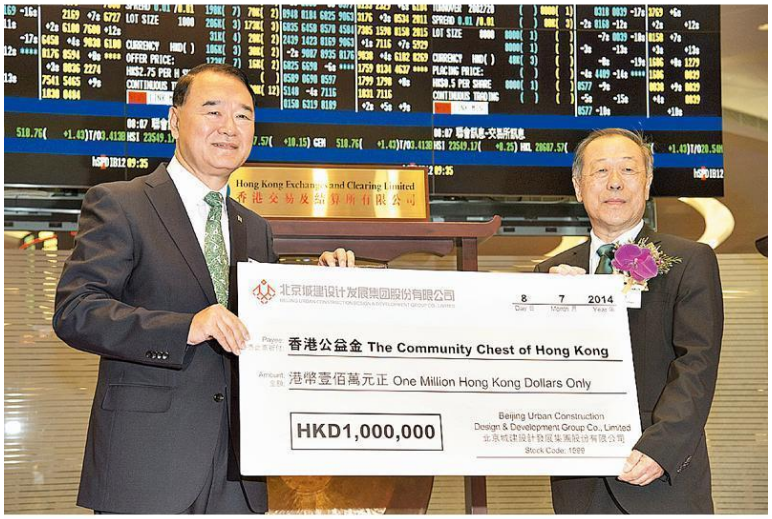
日期:2017-09-07

中國政府將高鐵建設與新型城鎮化建設作為近年來重點發展的方向，城市軌道交通已經成為新型城鎮化基礎設施建設的重點。2016 年，內地有 48 座城市在建線路，總規模達到 5,637 公里，共完成投資 3,847 億元（人民幣，下同）。現時城軌運營區域主要集中於北上廣深等一線城市，隨着中國經濟發展和城市群規劃建設的推進，將會有更多二線城市加入城軌建設行列，利好相關行業。



城建設計（1599）今年中期營業收入為 30.32 億元，按年增加 10.59 億元，上升 53.7%；淨利潤為 2.26 億元，按年增長 0.38 億或 20.2%；營業額和淨利潤都創出新高，並連續 5 年保持增長。現時集團在中國城市軌道交通線路設計總包服務市場佔 26%的份額；以新簽合同額計，市場佔有率為 22%，均排名第一。

期內，集團設計、勘察及諮詢板塊業務收入按年增加 2.52 億元，上升 24.6%。另外，工程承包業務收入大增 84.9%，較上年同期增加 8.07 億元，主要受惠於集團 2016 年中標的貴州遵義鳳新快線項目、雲南昆明滇中新區空港大道項目啓動。上半年，城建中標金額為 133.17 億元，按年大漲 95.5%，當中包含 PPP 項目，相信項目啓動後會帶來更高的收入增長。城建手上現有 300 億元合同，項目前期資金需求大，引致負債比率也上升至 72.8%。集團表示將引入策略投資者，及項目退出時以資產證券化方式獲利，以將負債比率控制在合理水平。

金磚峰會近日在廈門結束，中國國家主席習近平繼續力倡「一帶一路」，基建發展依舊是重點。城建去年參與了俄羅斯的鐵路設計，隨着未來線路的增多，集團相信能持續受惠。

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。