

日期:2017-10-17

中國中冶（1618）是冶金建設承包商和冶金企業運營服務商，主要業務包括工程承包、資源開發、裝備製造、房地產開發等，公司是全球最大的工程建設綜合企業集團之一。



中冶上半年新簽工程合同額 2,978 億元（人民幣，下同），同比增長 21.9%。營業收入 1,011 億元，同比增長 5.49%；利潤總額 38.08 億元，同比上升 17.46%，業績受公司轉型帶動而提升。中冶成功由冶金轉型到基建業務，非冶金工程的營業收入已佔總收入 75.64%，新合同比重達到 85.16%，轉型同時令公司受惠於 PPP 項目，2017 年上半年，新中標 PPP 項目合共 56 個，同比增加 11 個。預料 PPP 專案整體將會呈現加速推進趨勢，PPP 項目數量和施工合同均會不斷提升，繼而帶動公司收入增長。

雄安新區及「一帶一路」的概念，相信會是未來內地政府着墨最多的發展項目，將來對基建需求必然愈來愈多，尤其是「一帶一路」的沿線國家。雖然中冶對海外業務的布局較晚，但公司在全球也設有 149 個駐外機構，分布在 53 個國家和地區，其中覆蓋了部分「一帶一路」的沿線國家，有利公司爭取更多市場份額。公司海外新簽工程合同額 221.02 億元，相比去年同期簽訂的合同額 175.68 億元增加了 25.81%，訂單雖有增幅，但海外業務佔比仍然偏低，還存在較大的提升空間，預料有望受惠「一帶一路」刺激，加快其海外業務的發展速度。

中冶現在市淨率為 0.72 倍，相比同業中國交通建設（1800）、中國鐵建（1186）及中國中鐵

(0390) 的平均值 1.01 倍有段差距，預期明年更降至 0.65 倍，估值略為偏低，以現時的发展進程，中國中冶有投資的潛力。股價走勢低迷，除非下半年毛利有改善，否則料很難扭轉這局面。

## 黃志洪(WONG CHI HUNG, VICTOR) - 中達證券客戶主任

- 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 BJB187)，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。