

2017年07月13日

# 中国交建 (601800.SH)

## 公司快报

### 一带一路先锋,国企改革践行

#### 投资要点

7月12日公司获评国务院国资委中央企业负责人经营业绩考核A级企业,是建筑央企中唯一获得“十二连A”的企业。

6月14日公司公告正式签订马来西亚东部沿海铁路设计施工总承包商务合同,合同总金额约为728亿元,是中国企业目前境外将履约实施的规模最大的工程项目。

◆ **一带一路先锋,深耕国外基建项目**: 伴随着国家战略一带一路的快速推进和全球经济的复苏,公司依托在全球路桥建设、港湾建设与疏浚、港机制造等领域的竞争优势,持续发力中俄、中亚、南亚之间的路上丝绸之路和以港口建设、港机设备为抓手的海上丝绸之路建设,大量海外订单逐渐由框架协议转入落地实施阶段,全年海外业务有望保持快速增长,成为一带一路建设名副其实的急先锋和领头羊。2017年一季度,公司海外业务新签合同额321亿元,约占公司新签合同额的21.23%,根据最新重大项目公告,保守估计上半年海外订单额有望超过1500亿元,同比增速超过50%。公司深耕国外项目几十年,连续十年保持ENR排名中国上榜企业第1名(按海外项目收入计算),在一带一路沿线国家和地区累计修建公路10320公里、桥梁152座、深水泊位95个、机场10座,在实施的铁路项目超过2080公里。

◆ **受益国内大基建,PPP项目轻车熟路**: 2017年中国公路投资维持高速增长,1-5月公路累计投资6491亿元,增速达32.7%,整个国内基建投入有望继续保持两位数增速。“十三五”期间,2016年是全国各地基建项目签约年,2017年则是落地开工年,PPP项目落地率持续上升由2016年初的19.6%上升至2017年一季度末的34.5%,仅落地项目金额已达到2.8万亿元,基建项目迎来开工高峰期。公司从事投资类项目近20余年,在公路、港口、疏浚业务最具影响力,具有从项目设计、评估、建设、后期运营一体化服务的强大能力,各类基建投资项目经验丰富,通过多种金融创新,开启基建新模式。2016年底累计签订PPP项目形式为主的投资类项目合计7266亿元;完成投资2883亿元,已形成较大规模存量资产,运营状况优良。

◆ **国企改革的践行者,入选国有资本投资运营公司试点名单**: 公司在国资委2016年经营业绩测试评价中利润总额、经济增加值、成本费用总额占营业总收入比重、应收账款周转率四项考核指标均获满分,再次荣获A级企业荣誉,成为建筑央企中唯一获得国资委“十二连A”的企业。公司成功入选国有资本投资运营平台试点,将成为国企改革典范,有望全面激发公司活力,目前初步方案已提交国资委审核。

◆ **投资建议**: 我们预测2017年至2019年公司营业收入分别为4756亿元、5243亿元和5786亿元,净利润分别为195亿元、222亿元、263亿元,每股收益分别为1.20元、1.37元和1.63元,给予买入-A建议,6个月目标价为24元,相当于2017年20倍的动态市盈率。

◆ **风险提示**: 海外订单落地慢于预期、国内基建投资不及预期、地缘政治风险等。

建筑 | 建筑施工 III

投资评级

**买入-A(首次)**

6个月目标价

24元

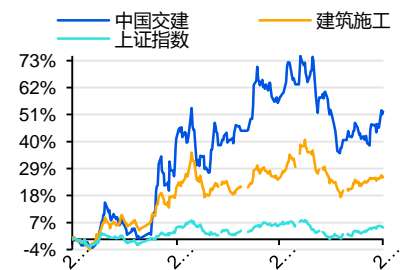
股价(2017-07-12)

16.50元

#### 交易数据

|           |              |
|-----------|--------------|
| 总市值(百万元)  | 266,883.13   |
| 流通市值(百万元) | 193,829.38   |
| 总股本(百万股)  | 16,174.74    |
| 流通股本(百万股) | 11,747.24    |
| 12个月价格区间  | 10.45/19.68元 |

#### 一年股价表现



资料来源: 贝格数据

|      |      |       |       |
|------|------|-------|-------|
| 升幅%  | 1M   | 3M    | 12M   |
| 相对收益 | 3.14 | -6.6  | 48.67 |
| 绝对收益 | 4.38 | -9.38 | 55.44 |

#### 分析师

张仲杰

 SAC 执业证书编号: S0910515050001  
 zhangzhongjie@huajinsec.cn  
 021-20655610

#### 报告联系人

王志杰

 wangzhijie@huajinsec.cn  
 021-20655680

#### 相关报告

**财务数据与估值**

| 会计年度      | 2015      | 2016      | 2017E     | 2018E     | 2019E     |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 主营收入(百万元) | 404,420.5 | 431,743.4 | 475,565.4 | 524,310.8 | 578,577.0 |
| 同比增长(%)   | 10.3%     | 6.8%      | 10.2%     | 10.3%     | 10.4%     |
| 营业利润(百万元) | 18,521.1  | 21,230.1  | 24,900.1  | 27,826.9  | 33,642.3  |
| 同比增长(%)   | 9.1%      | 14.6%     | 17.3%     | 11.8%     | 20.9%     |
| 净利润(百万元)  | 15,696.3  | 16,743.1  | 19,483.0  | 22,160.6  | 26,293.7  |
| 同比增长(%)   | 13.0%     | 6.7%      | 16.4%     | 13.7%     | 18.7%     |
| 每股收益(元)   | 0.97      | 1.04      | 1.20      | 1.37      | 1.63      |
| PE        | 17.1      | 16.0      | 13.7      | 12.1      | 10.2      |
| PB        | 1.8       | 1.7       | 1.5       | 1.2       | 1.0       |

数据来源：贝格数据 金证券研究所



## 公司评级体系

收益评级：

买入—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 15%以上；

增持—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 5%至 15%；

中性—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 5%至 15%；

卖出—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 15%以上；

风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

张仲杰声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准，如有需要，客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

地址：上海市浦东新区杨高南路 759 号（陆家嘴世纪金融广场）30 层

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn