

## 控股子公司科创板上市，细分领域 龙头地位稳固

### 核心观点：

**事件：**公司发布2021年三季报。公司前三季度实现总营收7702.18亿元，同比增长11.83%；实现归母净利润206.47亿元，同比增长13.07%；扣非净利润193.29亿元，同比增长13.31%。

- **业绩平稳增长，基建业务是主要收入来源。**2021年前三季度公司实现营收7702.18亿元，同比增长11.83%。其中，基础设施建设业务实现营收6828.44亿元，同比增长12.83%；勘察设计与咨询业务实现营收118.45亿元，同比减少4.68%；工程设备与零部件制造业务实现营收187.97亿元，同比增长7.75%；房地产开发业务实现营收218.59亿元，同比减少7.89%。前三季度公司综合毛利率为9.34%，同比提升0.12pct；经营性净现金流为-498.21亿元，较去年同期增加净流出120.12亿元，主要是部分工程项目业务资金支付滞后，同时为保障生产经营的有序推进，进行必要的材料储备，并信守合同及时支付供应商款项。
- **海外业务和市政业务新签订单增速较快。**前三季度，公司新签合同14663.5亿元，同比增长8.3%。按地域分，国内业务新签合同13856.9亿元，同比增长7.3%；海外业务新签合同806.66亿元，同比增长28.2%。按业务类型分，基建业务新签合同12688.2亿元，同比增长11.5%；勘察设计与咨询服务业务新签合同146.8亿元，同比减少24.2%；工程设备与零部件制造业务新签合同429.8亿元，同比增长12.7%；房地产开发业务销售额438.9亿元，同比减少2%；其他业务新签合同959.8亿元，同比减少15.4%。基建业务中，市政及其他业务新签合同9028.6亿元，占比同比增长20.1%，增长较快，占整个基建业务新签订单比重达71.16%。
- **控股子公司科创板上市，细分领域龙头地位稳固。**2021年10月20日，控股子公司高铁电气在科创板上市，高铁电气专注于电气化铁路接触网产品、城市轨道交通供电设备及轨外产品的研发、设计、制造和销售，是国内电气化铁路和城市轨道交通供电装备领域的龙头企业。此次在科创板上市募集资金净额6.35亿元，其中投资4.88亿元用于高铁接触网装备智能制造项目、轨道交通供电装备智慧产业园建设项目，项目建成后有助于进一步增强公司作为电气化铁路和城市轨道交通供电装备领域的龙头地位。

中国中铁(601390.SH)

**推荐** 维持评级

### 分析师

龙天光

☎: 021-20252646

✉: longtianguang-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

钱德胜

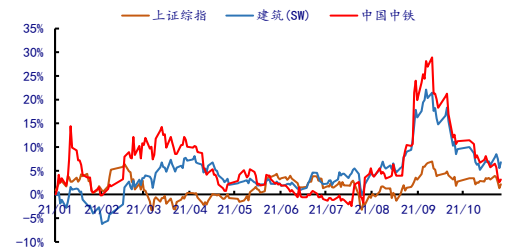
☎: 021-20252621

✉: qiandesheng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521070001

### 股价表现

2021-11-01



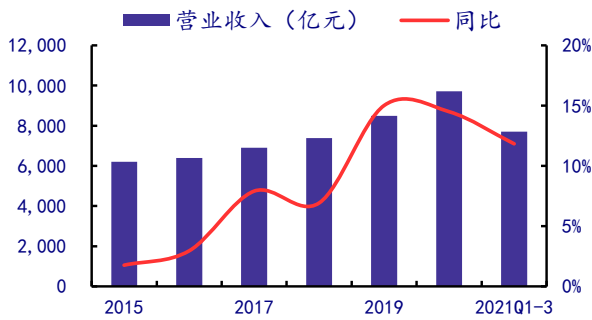
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 相关研究

## 财务简析

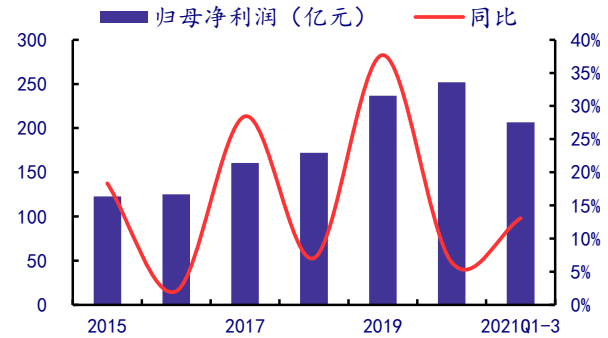
2016 年至今公司营业收入和净利润持续增长。公司前三季度实现总营收 7702.18 亿元，同比增长 11.83%；实现归母净利润 206.47 亿元，同比增长 13.07%

图 1: 公司近年营业收入及同比增长



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

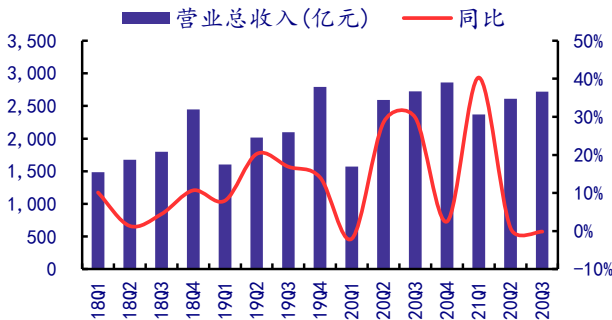
图 2: 公司近年归母净利润及同比增长



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

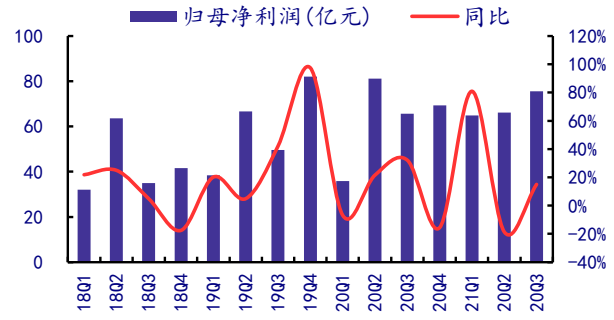
公司单季度营收呈现季节性波动趋势。2021Q3 单季度公司实现营业收入 2719.79 亿元，同比减少 0.17%；实现净利润 75.5 亿元，同比增长 15.05%。

图 3: 公司近年单季度营业收入及同比增长



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

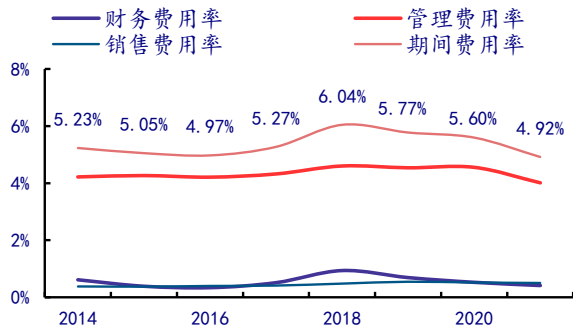
图 4: 公司近年单季度净利润及同比增长



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

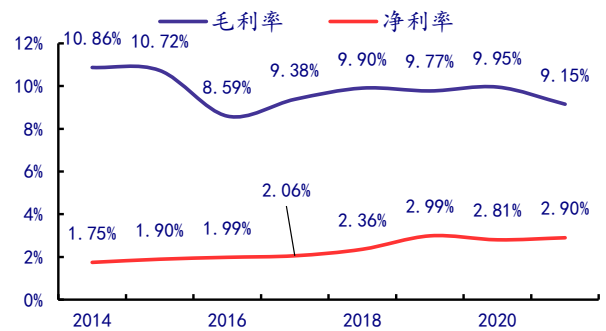
2018 年以来公司期间费用率保持平稳，2021 前三季度公司期间费用率为 4.92%，同比提升 0.04pct。2018 年以来公司毛利率相对稳定，净利率小幅提升。2021 前三季度年公司毛利率为 9.15%，同比提高 0.16pct；净利率为 2.9%，同比提升 0.08pct。

图 5: 公司近年期间费用



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 公司近年毛利率和净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 投资建议

预计公司 2021-2022 年 EPS 分别为 1.15/1.27 元/股, 对应动态市盈率分别为 4.6/4.2 倍, 维持“推荐”评级。

**风险提示: 固定资产投资不及预期的风险; 应收账款回收不及预期的风险。**

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**龙天光：建筑、通信行业分析师。**本科和研究生均毕业于复旦大学。2014年就职于中国航空电子研究所。2016-2018年就职于长江证券研究所。2018年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获2017年新财富第七名，Wind最受欢迎分析师第五名。2018年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019年获财经最佳选股分析师第一名。

**钱德胜：建筑行业分析师。**硕士学历，曾就职于国元证券研究所，5年行业研究经验。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的机构专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

银河证券版权所有并保留一切权利。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐曼玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn