



## Flash Note: CSC Development (00830 HK)

中文版

Gary Wong 黄家玮  
(852) 2509 2616

快讯: 中国建筑兴业 (00830 HK)

Chinese version

gary.wong@gtjas.com.hk

23 April 2024

# 2024年第一季度经营利润同比增30.8%至4.32亿港元，维持“买入”

- **重申“买入”评级，目标价维持在 3.10 港元。**我们维持中国建筑兴业（“公司”）2024/ 2025/ 2026 年每股盈利预测分别为 0.338 港元/ 0.445 港元/ 0.541 港元。我们维持目标为 3.10 港元，相当于 7.7 倍/ 6.0 倍/ 4.8 倍 2024/ 2025/ 2026 年 EV/EBITDA。
- **2024 年第一季度新签合同同比增 4.9%至 36.97 亿港元。**1) 2024 年第一季度收入为 20.31 亿港元 (+17.7%)，经营利润为 4.32 亿港元 (+30.8%)，新签合同为 36.97 亿港元 (+4.9%)。截至 2024 年 3 月 31 日，在手合同为 176.18 亿港元 (+16.4%)。2) 公司在港澳市场保持优势地位，持续承接公共基础设施项目，同时也承接澳门康复医院、新鸿基西九艺术广场大厦等私人项目的新签合同。3) 公司在内地市场持续拓展优质项目，中标全球最大室内滑雪场（深圳前海华发滑雪场金属屋顶）。4) 公司稳步推进海外市场拓展，在新加坡开始投标工作。5) 进一步推动 BIPV 在内地市场和香港市场的应用（香港青山公路隔音屏障-光伏改造）。
- **我们预计，到 2030 年，公司的总收入、股东净利润和新签合同可能分别达到 250 亿港元、30 亿港元和 350 亿港元。**幕墙业务仍将是公司的基石，而 BIPV 和其他技术驱动型新兴业务将继续增加贡献。
- **催化剂：**1) 由于对安全的重视程度提高，旧幕墙的检查、维护和翻新可能带来新的商机；2) 新加坡和中东国家等海外市场可能会带来可观的收入贡献。
- **风险：**1) 政府基础设施支出可能低于预期；2) 海外项目风险。

### 个股评级标准

参考基准: 香港恒生指数/纳斯达克综合指数

评级区间: 6至18个月

评级	定义
买入	相对表现超过 15% 或公司、行业基本面展望良好
收集	相对表现 5% 至 15% 或公司、行业基本面展望良好
中性	相对表现-5% 至 5% 或公司、行业基本面展望中性
减持	相对表现-5% 至 -15% 或公司、行业基本面展望不理想
卖出	相对表现小于-15% 或公司、行业基本面展望不理想

### 行业评级标准

参考基准: 香港恒生指数/纳斯达克综合指数

评级区间: 6至18个月

评级	定义
跑赢大市	相对表现超过 5% 或行业基本面展望良好
中性	相对表现-5% 至 5% 或行业基本面展望中性
跑输大市	相对表现小于-5% 或行业基本面展望不理想

### 利益披露事项

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。
- (3) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的1%或以上。
- (4) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司在过去12个月内有与本研究报告所评论的发行人存在投资银行业务的关系。
- (5) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动。
- (6) 没有任何受聘于国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司的个人担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。没有任何国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司有联系的个人为本研究报告所评论的发行人的高级人员。

### 免责声明

本研究报告并不构成国泰君安证券(香港)有限公司(“国泰君安”)对购入、购买或认购证券的邀请或要约。国泰君安与其集团公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

国泰君安的销售人员, 交易员和其他专业人员可能会口头或书面提供与本研究报告中的观点不一致或截然相反的观点或投资策略。国泰君安的资产管理和投资银行业务团队亦可能会做出与本报告的观点不一致或截然相反的投资决策。

本研究报告中的资料力求准确可靠, 但国泰君安不会对该等资料的准确性和完整性做出任何承诺。本研究报告中可能存在一些基于对未来政治和经济状况的某些主观假定和判断而做出的前瞻性估计和预测, 而政治和经济状况具有不可预测性和可变性, 因此可能具有不确定性。投资者应明白及理解投资之目的和当中的风险, 如有需要, 投资者在决定投资前务必向其个人财务顾问咨询并谨慎抉择。

本研究报告并非针对且无意向任何隶属于或位于某些司法辖区内之人士或实体发布或供其使用, 如果此等发布、公布、可用性或使用会违反该司法辖区内适用的法律或规例、或者会令国泰君安与其集团公司因而必须在此等司法辖区范围内遵守相关注册或牌照规定。

© 2024 国泰君安证券(香港)有限公司版权所有, 不得翻印

香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼

电话 (852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: www.gtjai.com