



Flash Note: China State Construction International (03311 HK)

Gary Wong 黄家玮
(852) 2509 2616

快讯: 中国建筑国际 (03311 HK)

中文版 Chinese version

gary.wong@gtjas.com.hk

26 April 2024

2024年第一季度经营利润同比增长15.1%至39.1亿港元，维持“买入”

- **重申“买入”并维持目标价为 15.00 港元。**我们维持中国建筑国际（“公司”）2024/ 2025/ 2026 年每股盈利预测分别为 2.028 港元/ 2.266 港元/ 2.503 港元。我们维持目标价为 15.00 港元，相当于 7.2 倍/ 7.1 倍/ 6.9 倍 2024/ 2025/ 2026 年 EV/EBITDA。
- **2024 年第一季度新签合同同比增长 69.6%至 800.9 亿港元。**1) 2024 年第一季度收入为 241.7 亿港元（同比增 11.7%），经营利润为 39.1 亿港元（同比增 15.1%），新签合同为 800.9 亿港元（同比增 69.6%）。截至 2024 年 3 月 31 日，在手合同为 3,949.5 亿港元（同比增 24.0%）。2) 公司与威立雅集团组成联合体，中标新界西堆填区扩建项目。合约总值达 611 亿港元，而归属于公司的合约价值为 427 亿港元，是公司历史上最大的工程项目。项目建成后可提供约 7,600 万立方米的垃圾填埋容量，是香港最大的垃圾填埋场。3) MIC 项目在内地市场持续推进，包括山东省第一个高层混凝土 MIC 项目（青岛光电产业园员工宿舍），以及深圳第二个人才住房 MIC 项目（福田区原车管所地块警察公寓）。4) 2024 年目标新签合同总值不低于 2,100 亿港元（同比增 11.7%）。
- **催化剂：**1) 深圳绿色低碳智能建筑基地项目正式开工建设；2) 公司联同其他建筑公司中标香港新界西堆填区扩建工程，合约总值达 611 亿港元，是公司历史上单项合约金额最大的项目。
- **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