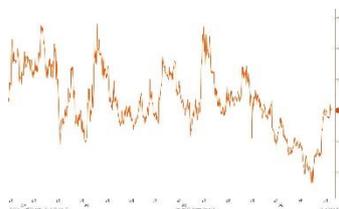


城建設計(1599.HK)

持續受惠於國家推動鐵路網建設



來源: 彭博

公司簡介

- 城建設計(1599)主要從事城市軌道交通、工業與民用建築及市政工程等領域的設計、勘察及諮詢業務以及城市軌道交通領域相關工程承包業務。截至目前，公司業務拓展到了國內近 80 個城市，公司總部共設立 53 家外埠分支機構，下屬 37 家成員企業，海外國際業務覆蓋範圍包括俄羅斯、安哥拉、哈薩克、阿根廷、哥倫比亞等 17 個國家和地區。

一般資料摘要

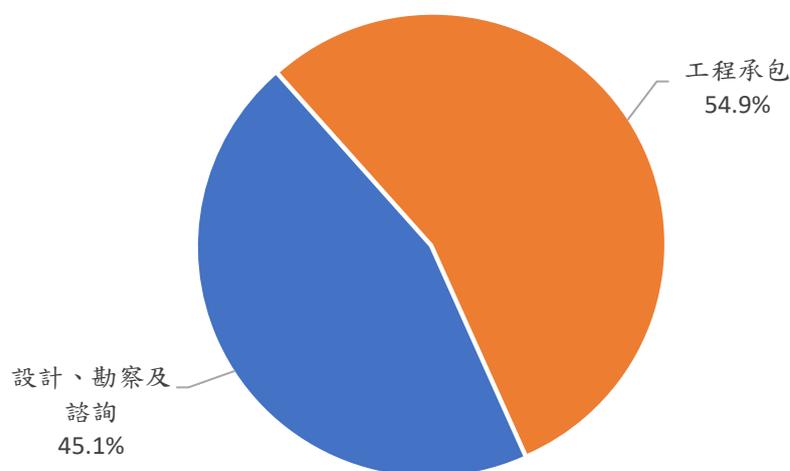
| | |
|--------------|------|
| 收市價* | 2.00 |
| 總市值 (億港元) | 27.0 |
| 52 周高位 | 2.16 |
| 52 周低位 | 1.49 |

*截至 1 月 6 日

1H22 財務資料摘要

| | |
|---------|-------|
| 人民幣(億元) | |
| 營業收入 | 44.7 |
| 按年變動(%) | -7.4 |
| 毛利 | 7.1 |
| 按年變動(%) | -19.8 |
| 歸母淨利潤 | 5.0 |
| 按年變動(%) | 21.1 |

1H22 收入分布



來源: 公司資料

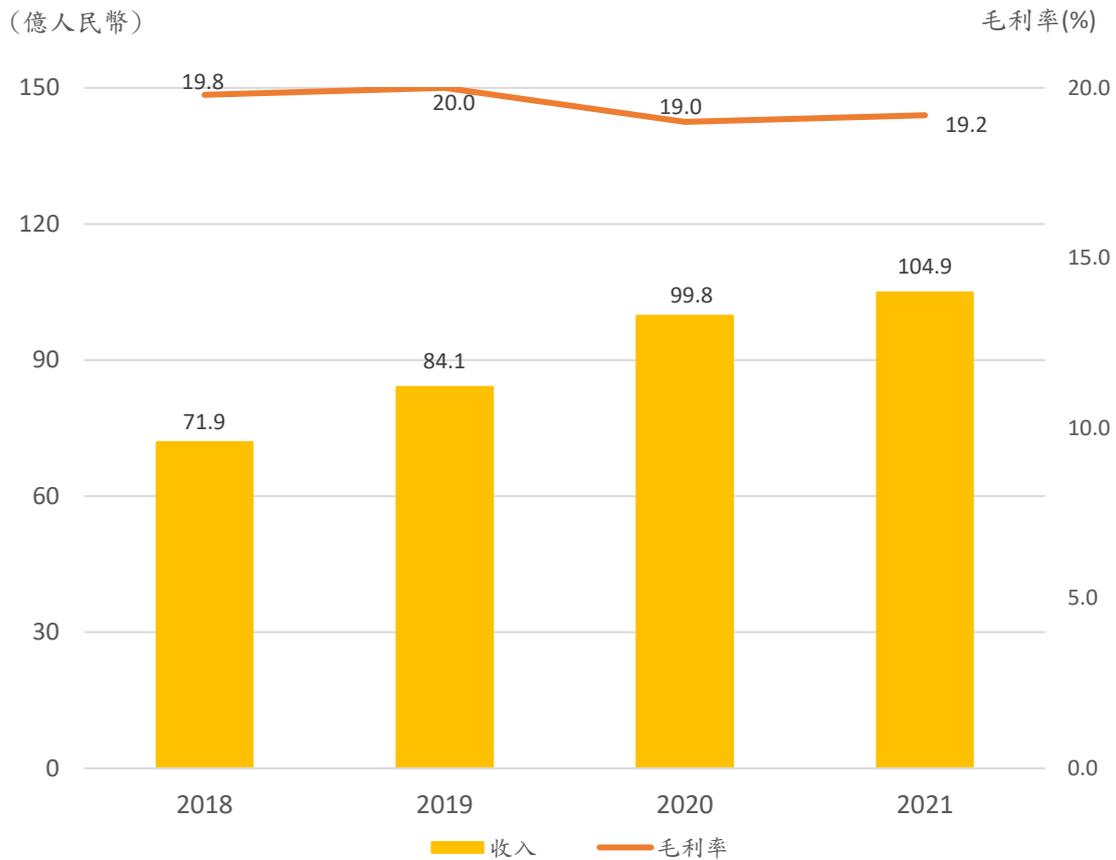
股東資料

| | |
|---------------|-------|
| | 持股 |
| 北京城建集團 | 42.3% |
| 北京市基礎 設施投資 | 11.6% |

來源: 彭博

經營業績及近期發展

- 2022 年，儘管國內持續受到疫情影響，不少基建項目推進速度較預期慢。不過，城建設計(1599)依然雷厲風行，全年合共完成建設 13 條軌道交通總體總包項目，包括杭州地鐵 19 號線工程、深圳地鐵 16 號線、南京地鐵 1 號線北延工程等。其中深圳地鐵 16 號線為公司在深圳首條擔任勘察、設計、總承包路線，起點於龍崗大運站，終點於坪山田心站，全長超過 29 公里，設有 24 個車站，已經正式開通營運。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 另一方面，全國於去年合共就 37 條新建軌道交通的總體設計項目進行招標，城建設計中標 9 個項目，分布於 8 個城市，為眾多競爭對手中中標最多項目之企業，有助支持未來收入增長及鞏固其在城市軌道交通之龍頭位置。
- 於去年 11 月初，公司宣布擬回歸 A 股上市，惟相關議案需待股東大會及中國證監會批准。公司初步計劃於上交所上市，擬發行新股數目佔發行後總股本的比例不低於 10%，不超過 20%，預計籌集款項約 24.0 億人民幣，用於生產能力提升、智慧設計服務能力提升、軌道交通研發實驗室建設、城市多源時空數字化綜合支持平台及應用決策系統研發、信息化升級建設以及補充營運資金等。

業務前景

- 國務院在 2022 年 12 月中旬，發布《擴大內需戰略規劃綱要(2022 至 2035 年)》，當中提到要加快國家鐵路網建設，貫通「八縱八橫」高速鐵路主通道，有序推進區域連接線建設，加快普速鐵路建設和既有鐵路改造升級。支持重點城市群率先建成城際鐵路網，推進重點都市圈市郊鐵路和城市軌道交通發展，並與幹線鐵路融合發展。展望今年，國內調整防疫政策後，預計基建建設進度會提速，而軌道交通項目招標數目及規模均較 2022 年有所改善，相信城建設計業務會受惠其中。

風險因素

- 新簽項目訂單量遜預期
- 內地疫情反覆，拖累項目施工進度

投資建議

- 綜合而言，儘管 2022 年公司業務一定程度受到疫情擾動影響，預計中國改變防疫策略以及國策對基建推動下，今年經營環境有望進一步改善，利好公司接獲更多潛在訂單和加快完成手頭項目。策略上，公司現價為 2023 年預測市盈率 2.4 倍，股息率 11.4 厘，估值不高，建議可於 2 元附近水平收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk