

## 花旗中国中铁研究报告摘要

日期： 2020年10月22日  
投资评级： 买入  
目标价： 6.80港元

三季度新签合同额保持强劲增长；具有深度价值，给予买入评级

**2020年三季度新签合同额强劲增长。**中国中铁宣布2020年三季度新签合同额再度强劲增长。新签合同总额同比增长24.6%至4,839亿元，而一季度和二季度分别同比增长7.8%和37.3%。这略高于预期。地方政府加快审批项目、专项债券发行量增加以及逆周期政策，为新签合同额强劲增长提供了支撑。由于3倍的2021年预测市盈率估值偏低且股息收益率高达5.3%，花旗维持对**中国中铁**的买入评级。**中国中铁**将在10月底前公布2020年三季度业绩，盈利应会维持两位数增长，这将是推动股价上涨的关键因素。花旗在该行业首选**中建国际**>**中国中铁**，并给予**中国交建**中性评级。

**密切关注2020年三季度新签合同额。**公路和铁路项目新签合同额分别同比强劲增长167.6%和27.5%至862亿元和614亿元。由于2019年三季度的高基数，市政项目新签合同额小幅增长1%。2020年前9个月，城市轨道交通建设项目新签合同额同比下降22.7%至1,050亿元，主要原因是去年新签合同额表现强劲，基数较高。由于年初至今房地产投资表现强劲，房地产建设项目新签合同额飙升54%至3,160亿元。就非建筑业而言，勘察和设计项目新签合同额增长48.9%，这表明未来几个季度建设项目需求良好。在病毒得到控制后，建设活动有所回升，制造业务也同比大幅增长69.7%。其他业务（主要是房地产销售）同比增长25.6%至770亿元。