

1599.HK 城建设计

未评级

轨交行业高度景气，新签订单迎来爆发

2017年04月04日

市场数据

日期	2017-04-03
收盘价(港元)	5.11
总股本(百万股)	1,273
流通股本(百万股)	388
总市值(百万港元)	6,505
流通市值(百万港元)	1,983
净资产(百万元)	3,517
总资产(百万元)	11,003
每股净资产(元)	2.59

数据来源: Wind

相关报告

海外研究

分析师: 龙雷

longlei@xyzq.com.hk

SFC: BHZ167

SAC: S0190516020003

主要财务指标

会计年度	2013A	2014A	2015A	2016A
营业收入(百万元)	2,923.49	3,346.28	4,008.51	5,090.07
同比增长(%)	8.5%	14.5%	19.8%	27.0%
净利润(百万元)	235.56	349.82	397.63	471.95
同比增长(%)	21.2%	48.5%	13.7%	18.7%
毛利率(%)	20.1%	22.5%	20.8%	21.7%
净利润率(%)	8.1%	10.5%	9.9%	9.4%
净资产收益率(%)	15.2%	13.5%	13.6%	14.3%
基本每股收益(元)	0.30	0.33	0.31	0.37
每股经营现金流(元)	0.64	0.36	-0.68	-0.90

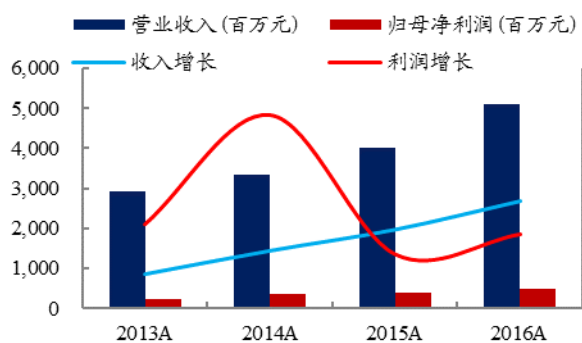
数据来源: 公司资料、兴业证券研究所

投资要点

- **城建设计发布 2016 年业绩:** 收入 50.9 亿元(人民币, 下同), 同比增长 27.0%; 归母净利润 4.7 亿元, 同比增长 18.7%; EPS0.37 元, 拟每股派息 0.0996 元。
- **设计、工程齐头并进, 订单量迎来爆发。** 2016 年新签订单 111.7 亿元, 同比增长 63.4%, 其中勘察、设计及咨询业务新签订单 39.37 亿元, 工程业务新签订单 72.34 亿元; 年底在手订单 192.62 亿元, 同比增长 46%, 其中勘察、设计及咨询业务在手订单 95.88 亿元, 工程业务在手订单 96.74 亿元。
- **轨道交通设计行业第一, 中标数量创新高。** 公司充分发挥轨道交通设计行业中的技术优势, 紧抓国内城轨提速有利时机, 积极拓展三四线城市。2016 年公司创纪录地新中标 17 条轨道交通设计总包项目; 新签北京城际铁路可研项目; 新开辟威海、临沂、楚雄等 14 个城市。除轨道交通设计, 公司还中标多个地铁勘测工程、智慧城市项目等。
- **以设计引领工程总承包, 营销额创五年之最。** 2016 年公司工程承包板块实现收入 28.78 亿元, 同比增长 40.8%。其中安庆、遵义、昆明的 PPP 项目贡献了 14.38 亿元, 有效推动了业务板块的快速增长。2016 年新签工程业务订单大幅增长, 未来工程业务收入有望实现较快增长。
- **审慎选择 PPP 项目, 运营回款有保障。** 公司非常了解各个城市的支付能力、下一步的发展情况以及资金情况。凭借这一信息优势, 公司在 PPP 项目的选择上采用谨慎的原则, 保证获得安全稳定的回报。
- **投资建议:** 我们认为在国家大力推动轨道交通发展的政策背景下, 公司有望凭借行业领先技术能力实现快速的增长。目前股价对应 2016 年 PE12.3 倍, PB1.8 倍, 建议投资者积极关注。
- **风险提示:** 国家大力发展轨道交通的政策变动风险; 人民币贬值风险。

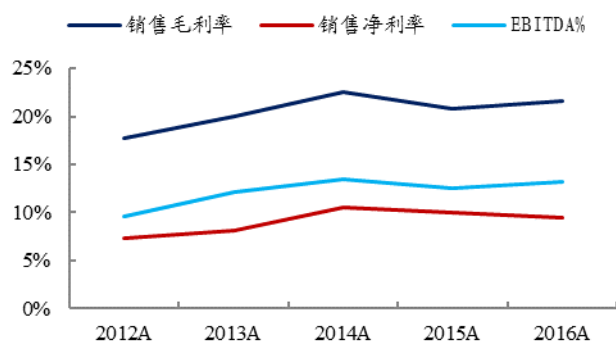
- **城建设计发布 2016 年业绩:**(人民币,下同)收入 50.9 亿元,同比增长 27.0%;毛利润 11.0 亿元人民币,同比增长 32.3%;税前利润 5.7 亿元人民币,同比增长 22.7%;归母净利润 4.7 亿元,同比增长 18.7%;EPS0.37 元,拟每股派息 0.0996 元。

图 1、城建设计收入及利润增长



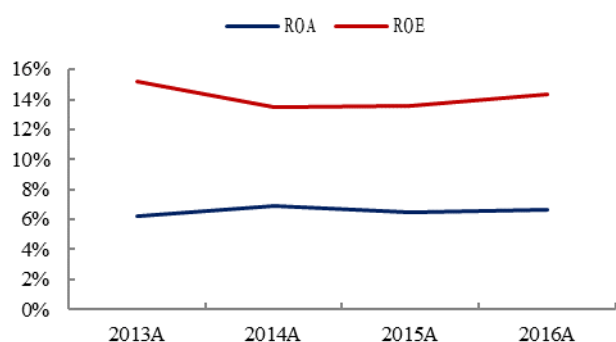
资料来源：公司公告，兴业证券研究所

图 2、城建设计利润率



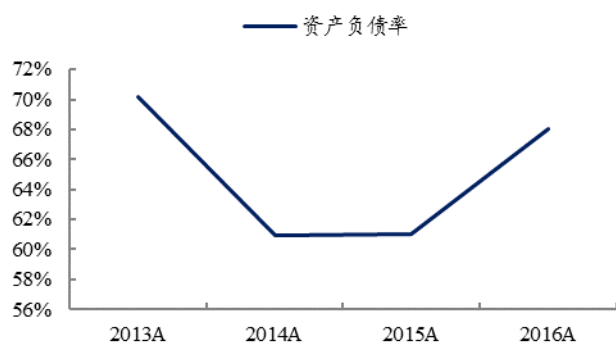
资料来源：公司公告，兴业证券研究所

图 3、城建设计资本回报率



资料来源：公司公告，兴业证券研究所

图 4、城建设计负债率

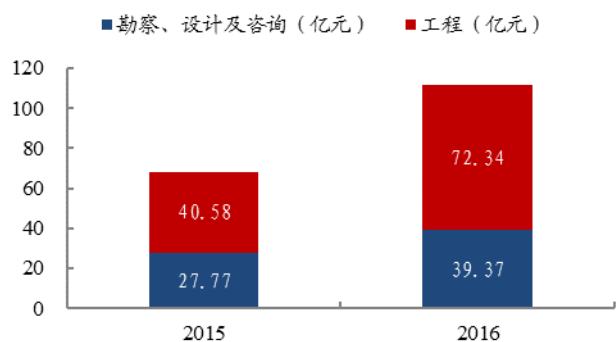


资料来源：公司公告，兴业证券研究所

- **轨道交通设计行业第一，中标数量创新高。**公司充分发挥轨道交通设计行业中的技术优势，紧抓国内城轨提速有利时机，积极拓展三四线城市。2016 年公司创纪录地新中标 17 条轨道交通设计总体总包项目；新签北京城际铁路可研项目；新开辟威海、临沂、楚雄等 14 个城市。除轨道交通设计，公司在勘测行业也处于领先地位，中标多个地铁勘测工程、智慧城市项目。
- **以设计引领工程总承包，营销额创五年之最。**2016 年公司工程承包板块实现收入 28.78 亿元，同比增长 40.8%。其中安庆、遵义、昆明的 PPP 项目贡献了 14.38 亿元，有效推动了业务板块的快速增长。2016 年新签工程业务订单大幅增长，未来工程业务收入有望实现较快增长。

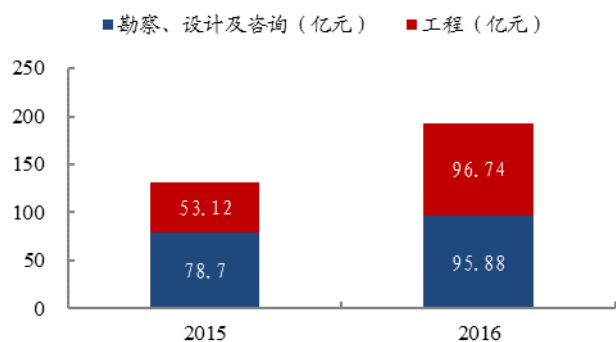
- **设计、工程齐头并进，订单量迎来爆发。**2016 年新签订单 111.7 亿元，同比增长 63.4%，其中勘察、设计及咨询业务新签订单 39.37 亿元，同比增长 41.8%，工程业务新签订单 72.34 亿元，同比增长 78.3%；年底在手订单 192.62 亿元，同比增长 46%，其中勘察、设计及咨询业务在手订单 95.88 亿元，工程业务在手订单 96.74 亿元。

图 5、城建设计 2016 新签订单



资料来源：公司公告，兴业证券研究所

图 4、城建设计 2016 年末在手订单



资料来源：公司公告，兴业证券研究所

- **审慎选择 PPP 项目，运营回款有保障。**公司 PPP 项目实现多点开花，安庆外环北路作为国家 PPP 示范项目提前 8 个月竣工通车；昆明 4 号线首个轨道交通 PPP 项目落地等等。公司在 PPP 项目的选择上颇具信息优势，全国 60% 以上的城市的轨道交通线网规划，都是由公司及公司控股的中国地铁咨询公司承接，因此非常了解各个城市的支付能力、发展规划以及综合实力。凭借信息优势，公司在 PPP 项目的选择上采用谨慎的原则，保证安全稳定的回报。
- **投资建议：**我们认为在国家大力推动轨道交通发展的政策背景下，公司有望凭借行业领先技术能力实现快速的增长。目前股价对应 2016 年 PE12.3 倍，PB1.8 倍，建议投资者积极关注。
- **风险提示：**国家大力发展轨道交通的政策变动风险；人民币贬值风险。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期恒生指数的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于 15% ;
增 持: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% ;
减 持: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构销售经理联系方式

机构销售负责人			邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn
上海地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn	冯 诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn
			杨 忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	王 政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
			王 溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
			胡 岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn
姚丹丹	021-38565451	yaodandan@xyzq.com.cn	罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					
北京地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn	朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn
			刘晓洲	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	陈 杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
			吴 磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
			王文凯	010-66290197	wangwenkai@xyzq.com.cn
地址: 北京西城区锦什坊街 35 号北楼 601-605 (100033) 传真: 010-66290220					
深圳地区销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
朱元戡	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	杨 剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn
李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座 701 (518035) 传真: 0755-23826017					
国际机构销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐 皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
马青岚	021-38565909	maql@xyzq.com.cn	曾雅琪	021-38565451	zengyaqi@xyzq.com.cn
申胜雄	021-20370768	shensx@xyzq.com.cn	陈俊凯	021-38565472	chenjunkai@xyzq.com.cn
俞晓琦	021-38565498	yuxiaoqi@xyzq.com.cn			
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					
私募及企业客户负责人			刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn
私募销售经理					
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn
唐恰	021-38565470	tangqia@xyzq.com.cn	韩立峰	021-38565840	hanlf@xyzq.com.cn
地址: 上海浦东新区长柳路 36 号兴业证券大厦 12 层 (200135) 传真: 021-38565955					

港股机构销售服务团队

机构销售负责人			丁先树	18688759155	dingxs@xyzq.com.hk
姓 名	办公电话	邮 箱	姓 名	办公电话	邮 箱
王文洲	18665987511	petter.wang@xyzq.com.hk	郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk
陈振光	13818288830	chenzg@xyzq.com.hk	周 围	13926557415	zhouwei@xyzq.com.hk
孙博轶	13902946007	sunby@xyzq.com.hk			
地址: 香港中环德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室 传真: (852) 3509-5900					

【信息披露】

兴业证券股份有限公司(“本公司”) 在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

【分析师声明】

本人具有相关监管机构所须之牌照。本人确认已合乎监管机构之相关合规要求, 并以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【法律声明】

本报告由兴业证券股份有限公司(已具备证券投资咨询业务资格)制作。

本报告由受香港证监会监察的兴证国际证券有限公司(香港证监会中央编号: AYE823)于香港提供。香港的投资者若有任何关于本报告的问题请直接联系兴证国际证券有限公司的销售交易代表。

本报告将依据其他国家或地区的法律法规和监管要求于该国家或地区提供本报告。

本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通, 需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准, 本公司接受客户的后续问询。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使本公司违反当地的法律或法规或可致使本公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民, 包括但不限于美国及美国公民(1934年美国《证券交易所》第15a-6条例定义为本「主要美国机构投资者」除外)。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到本公司网站以外的资料, 本公司未有参阅有关网站, 也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接的目的, 纯粹为了收件人的方便及参考, 连结网站的内容不构成本报告的任何部份。收件人须承担浏览这些网站的风险。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下, 兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此, 投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户, 应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示, 否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权, 本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品, 或再次分发给任何其他人, 或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载, 本公司不承担任何转载责任。