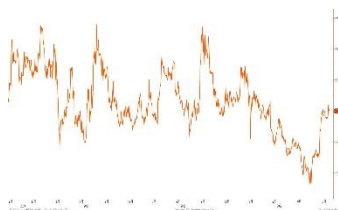


城建设计(1599.HK)

持续受惠于国家推动铁路网建设



来源: 彭博

一般数据摘要

|              |      |
|--------------|------|
| 收市价*         | 2.00 |
| 总市值<br>(亿港元) | 27.0 |
| 52周高位        | 2.16 |
| 52周低位        | 1.49 |

\*截至1月6日

1H22 财务资料摘要

|         |       |
|---------|-------|
| 人民币(亿元) |       |
| 营业收入    | 44.7  |
| 按年变动(%) | -7.4  |
| 毛利      | 7.1   |
| 按年变动(%) | -19.8 |
| 归母净利润   | 5.0   |
| 按年变动(%) | 21.1  |

股东数据

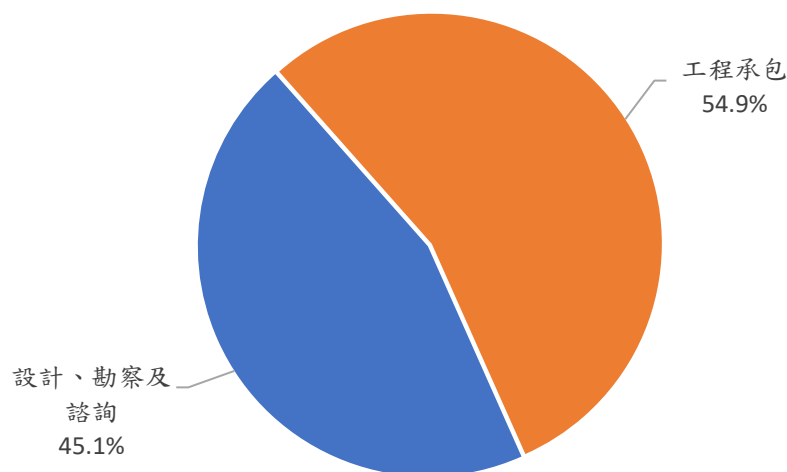
|           |       |
|-----------|-------|
|           | 持股    |
| 北京城建集团    | 42.3% |
| 北京市基础设施投资 | 11.6% |

来源: 彭博

公司简介

- 城建设计(1599)主要从事城市轨道交通、工业与民用建筑及市政工程等领域的设计、勘察及咨询业务以及城市轨道交通领域相关工程承包业务。截至目前，公司业务拓展到了国内近80个城市，公司总部共设立53家外埠分支机构，下属37家成员企业，海外国际业务覆盖范围包括俄罗斯、安哥拉、哈萨克斯坦、阿根廷、哥伦比亚等17个国家和地区。

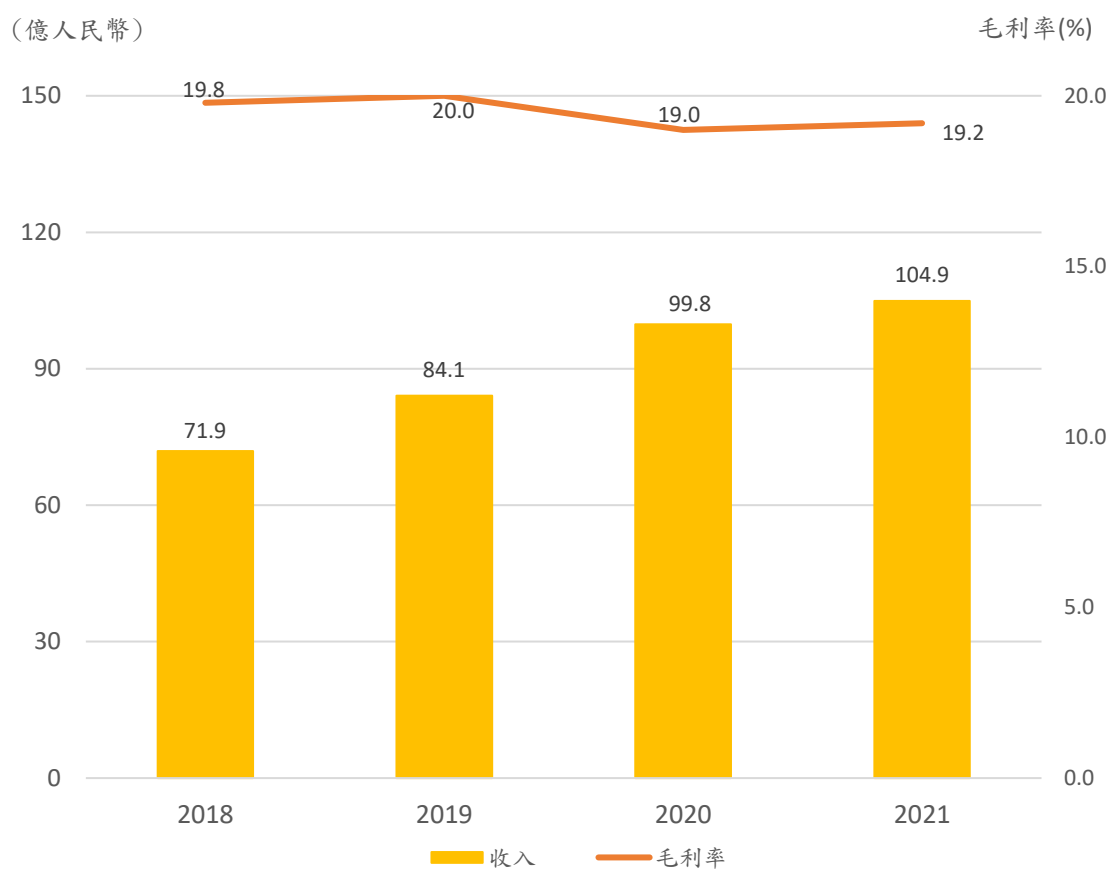
1H22 收入分布



来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 2022 年，尽管国内持续受到疫情影响，不少基建项目推进速度较预期慢。不过，城建设计(1599)依然雷厉风行，全年合共完成建设 13 条轨道交通总体总包项目，包括杭州地铁 19 号线工程、深圳地铁 16 号线、南京地铁 1 号线北延工程等。其中深圳地铁 16 号线为公司在深圳首条担任勘察、设计、总承包路线，起点于龙岗大运站，终点于坪山田心站，全长超过 29 公里，设有 24 个车站，已经正式开通营运。



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 另一方面, 全国于去年合共就 37 条新建轨道交通的总体设计元素进行招标, 城建设计中标 9 个项目, 分布于 8 个城市, 为众多竞争对手中中标最多项目之企业, 有助支持未来收入增长及巩固其在城市轨道交通之龙头位置。
- 于去年 11 月初, 公司宣布拟回归 A 股上市, 惟相关议案需待股东大会及中国证监会批准。公司初步计划于上交所上市, 拟发行新股数目占发行后总股本的比例不低于 10%, 不超过 20%, 预计筹集款项约 24.0 亿人民币, 用于生产能力提升、智能设计服务能力提升、轨道交通研发实验室建设、城市多源时空数字化综合支持平台及应用决策系统研发、信息化升级建设以及补充营运资金等。

## 业务前景

- 国务院在 2022 年 12 月中旬，发布《扩大内需战略规划纲要(2022 至 2035 年)》，当中提到要加快国家铁路网建设，贯通「八纵八横」高速铁路主信道，有序推进区域连接线建设，加快普速铁路建设和既有铁路改造升级。支持重点城市群率先建成城际铁路网，推进重点都市圈市郊铁路和城市轨道交通发展，并与干线铁路融合发展。展望今年，国内调整防疫政策后，预计基建建设进度会提速，而轨道交通项目招标数目及规模均较 2022 年有所改善，相信城建设计业务会受惠其中。

## 风险因素

- 新签项目订单量逊预期
- 内地疫情反复，拖累项目施工进度

## 投资建议

- 综合而言，尽管 2022 年公司业务一定程度受到疫情扰动影响，预计中国改变防疫策略以及国策对基建推动下，今年经营环境有望进一步改善，利好公司接获更多潜在订单和加快完成手头项目。策略上，公司现价为 2023 年预测市盈率 2.4 倍，股息率 11.4 厘，估值不高，建议可于 2 元附近水平收集。

## 免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk