

中银国际公司研究报告摘要

日期： 2021年7月27日
投资评级： 买入
目标价： 8.70港元

房地产建设投资和出口放缓为宏观经济带来一些挑战。由于对部分行业的监管有所收紧，失业率将会上升，这将为经济带来进一步压力。如果房地产政策放松的空间有限，基础设施投资增速可能有机会加快。中国中铁作为基础设施建设领域的价值股和市场领军者脱颖而出。中银国际重申对中国中铁的买入评级。

支撑评级的主要因素

中银国际关注政府的政策方向：收紧房地产投资，高汇率对出口造成负面影响，对部分行业的严格监管将会影响失业率。从自上而下角度看，推动基础设施投资的必要性与宏观经济呈负相关。当经济状况良好时，基础设施投资增速保持在低位，反之亦然。失业率将会上升，为经济增长带来进一步压力。房地产政策放松的空间越有限，基础设施投资增长的机会就越大。

铁路投资和地铁投资将保持不变。增长可能来自地方政府推动的土木工程项目。大型城市的基础设施和地铁项目主要是为了促进经济增长。此外，公路建设项目也可能稍微促进经济增长。

刚果共和国铜矿的年产量将达到25.35万吨阴极铜和5,180吨氢氧化钴。这应该比同业更有价值。

评级面临的主要风险

可能会有其他一些宽松政策来代替基础设施投资。