

## 新筑股份 (002480)

川发展收购16%股权、成为公司实控人，公司华丽转身省级国企：2018年4月，公司宣布大股东转让16%股份给予四川发展（控股）有限责任公司（以下简称川发展），公司实际控制人由黄志明转变为四川省国资委。川发展是四川省人民政府出资设立的国有独资有限责任公司，2017年总资产规模已经达到9061亿元。其旗下拥有四川铁投（全资）、四川交投（全资）、四川能投（控股）及四川产业振兴发展投资基金有限公司（单一大股东），也是四川金控、四川航空、四川矿业等公司的控股方，是四川核心的省级控股平台。与此同时，公司国内信用评级为AAA（中诚信评级）、国际评级A-（惠誉），具备优秀的资产运营能力。

四川是国内城市轨道交通产业最为活跃的省份，成都在建里程数突破400公里，公司首当其冲获益：成都市在建里程达405.5公里，居全国首位。公司立足西南、乘天时地利，其目前在成都地区城轨市场的市占率较高，在手订单包括3号线、4号线的剩余部分，以及即将通车的5号线1期、2期车辆，累计规模约为35-43亿元。未来2-3年，成都还将有超过275公里的地铁线路通车，有轨电车超过90公里，公司在地铁领域拥有市占率优势，并有望参与全部有轨电车线项目。

承接德国博格中低速磁浮技术转让、占领行业发展制高点，立足西南，志在全国：公司在产业布局同时积极引进新技术，2017年底博格公司签订新一代中低速磁浮合作协议，大力发展新一代中低速磁悬浮系统，旨在放眼未来，占领行业发展制高点，新一代中低速磁悬浮系统随着技术的不断成熟，其优越性已得到行业和市场的广泛认同，与其它同等运能的城轨制式相比，在技术先进性、安全性、经济性、舒适性、适应性、节能环保等方面都具有明显的优势，完全可以替代传统轮轨系统和跨座式单轨系统，将是城轨交通未来发展的主流方向，发展势头迅猛。此外，公司在专注本地产业化基础上，抢抓机遇，大力拓展省内外市场，以西南为立足点，辐射全国。

不断剥离落后资产、轻装上阵，集中精力发展高端轨道交通业务：公司此前业务较为多元，在各业务板块投入的精力较为分散，以至混凝土设备、路面施工机械、轨道咨询等子板块表现不尽如人意。2016年开始，公司开始积极剥离原有的弱小业务，当年剥离了合肥新筑（路面机械）、眉山新筑、混凝土机械等板块，2018年又出售了新途轨道工程咨询公司，目前业务板块中仅有特种汽车业务新筑通工表现较差，未来不排除进一步进行资产重组。

盈利预测：预计公司2018-2020年收入27.4、41.5、68.5亿，净利润1.02亿、2.03亿、4.04亿，对应EPS为0.16、0.31和0.62元，PE为54、27、14X，长期成长空间广阔，首次覆盖给予买入评级，目标价10.85元。

风险提示：轨交业务推进不及预期，市场竞争加剧等。

本文源自证券市场红周刊

更多精彩资讯，请来金融界网站([www.jrj.com.cn](http://www.jrj.com.cn))