

浦东建设(600284)

基础建设/建筑装饰

发布时间: 2022-10-19

证券研究报告 / 公司点评报告

买入

上次评级: 买入

疫后生产秩序恢复良好, 业绩超预期

— 2022 年前三季度业绩预告点评

事件:

公司发布 2022 年前三季度业绩预告, 预计 2022 年前三季度实现归母净利润 41,500 万元到 43,500 万元, 同比增长 27.65%至 33.80%; 实现扣非归母净利润 33,000 万元到 35,000 万元, 同比增长 23.39%至 30.87%。

点评:

公司 Q3 业绩超预期, 主因施工工作量+投资收益上升。根据预告可知, 公司单三季度实现归母净利润 1.84-2.04 亿元, 同比高增 76%-85%; 实现扣非归母净利润 1.63-1.83 亿元, 同比高增 80%-102%。公司业绩提速明显, 主因: 1)上海解封后, 公司生产秩序恢复情况良好, 累计施工工作量同比增加, 助推主业利润稳中有进; 2) 公司收购上海浦东建筑设计研究院有限公司, 确认投资收益; 3) 公司理财产品投资收益及公允价值变动收益同比增加。

市场化金融能力进一步增强, 保障未来发展需求。2022 年 4 月, 公司股东大会审议通过关于公司拟发行不超过 70 亿元债券类产品的议案; 5 月, 以公司作为原始权益人的国君-首创-浦东建设德勤园资产支持专项计划收到上交所无异议函, 该专项计划发行总额不超 7.17 亿元; 6 月, 公司不超过 20 亿元的公司债注册申请获批; 7 月, 公司不超过 10 亿元的绿色债注册申请获批。公司市场化金融能力得到进一步增强, 保障未来发展的需求, 且融资成本有望下降。

顺应市场竞争趋势, 确立数字化转型目标。公司围绕支撑管理、赋能业务、服务行业的三个层面的价值, 聚焦立足浦东、深耕产业、挖掘数据资产, 着手建造浦东建设数字化基座, 以实现赋能数字建造、提升管理能效、慧享金融服务的数字化转型目标。在施工板块, 公司持续深化 BIM 技术研发及实践应用, 在林海公路等项目探索项目施工进度模拟应用; 在御桥路项目利用 BIM 技术结合无人机航拍等多手段措施对项目过程及进度进行精准把控。

维持“买入”评级。根据业绩调整盈利预测, 上调公司 2022 年~2024 年 EPS 为 0.69/0.83/0.99 元, 对应 PE 为 8.83/7.33/6.11 倍。

风险提示: 疫情影响, 基建投资不及预期, 业绩预测及估值不及预期

财务摘要(百万元)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	8,376	11,395	13,112	15,461	18,155
(+/-)%	34.68%	36.03%	15.07%	17.91%	17.42%
归属母公司净利润	445	535	665	801	961
(+/-)%	8.89%	20.29%	24.36%	20.45%	20.00%
每股收益(元)	0.46	0.55	0.69	0.83	0.99
市盈率	13.27	11.47	8.83	7.33	6.11
市净率	0.92	0.90	0.80	0.74	0.68
净资产收益率(%)	6.91%	7.85%	9.12%	10.14%	11.18%
股息收益率(%)	2.64%	3.22%	3.22%	3.58%	4.60%
总股本(百万股)	970	970	970	970	970

股票数据

2022/10/18

6 个月目标价(元)	--
收盘价(元)	6.05
12 个月股价区间(元)	5.68-8.95
总市值(百万元)	5,870.05
总股本(百万股)	970
A 股(百万股)	970
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	5

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	-1%	-15%	3%
相对收益	1%	-4%	25%

相关报告

《浦东建设(600284): 业绩符合预期, 下半年预计将迎来修复》

--20220831

《浦东建设(600284): 上调评级与目标价, 受益上海疫后稳增长》

--20220513

证券分析师: 王小勇

执业证书编号: S0550519100002
0755-33975865 wangxiaoy@nesc.cn

研究助理: 陈基赞

执业证书编号: S0550122070054
0755-33975865 chenji2@nesc.cn

研究助理: 庄嘉骏

执业证书编号: S0550122010012
0755-33975865 zhuangji@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	2,904	4,420	4,167	3,759
交易性金融资产	3,881	3,881	3,881	3,881
应收款项	1,963	1,891	2,118	2,091
存货	2,259	2,207	2,891	2,905
其他流动资产	4,449	3,998	4,982	5,131
流动资产合计	15,456	16,396	18,038	17,767
可供出售金融资产				
长期投资净额	1,009	1,009	1,009	1,009
固定资产	180	143	116	87
无形资产	336	416	496	561
商誉	0	0	0	0
非流动资产合计	6,090	6,150	6,216	6,268
资产总计	21,546	22,546	24,254	24,035
短期借款	0	0	0	0
应付款项	10,147	10,110	10,989	9,618
预收款项	5	517	308	421
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0
流动负债合计	12,144	12,651	13,744	12,815
长期借款	60	60	60	60
其他长期负债	2,440	2,440	2,440	2,440
长期负债合计	2,500	2,500	2,500	2,500
负债合计	14,644	15,151	16,245	15,315
归属于母公司股东权益合计	6,812	7,296	7,899	8,599
少数股东权益	90	99	110	121
负债和股东权益总计	21,546	22,546	24,254	24,035

利润表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入	11,395	13,112	15,461	18,155
营业成本	10,519	11,997	14,117	16,560
营业税金及附加	25	30	35	41
资产减值损失	-15	-8	-12	-8
销售费用	0	10	4	6
管理费用	149	188	218	251
财务费用	-3	21	-2	2
公允价值变动净收益	40	0	0	0
投资净收益	226	341	343	381
营业利润	549	728	877	1,035
营业外收支净额	9	13	12	11
利润总额	558	741	888	1,046
所得税	20	66	75	74
净利润	538	674	813	972
归属于母公司净利润	535	665	801	961
少数股东损益	3	9	12	11

现金流量表 (百万元)	2021A	2022E	2023E	2024E
净利润	538	674	813	972
资产减值准备	38	23	34	23
折旧及摊销	59	140	147	147
公允价值变动损失	-40	0	0	0
财务费用	52	64	64	64
投资损失	-226	-341	-343	-381
运营资本变动	488	1,068	-824	-1,081
其他	-7	-13	-12	-12
经营活动净现金流量	902	1,615	-122	-267
投资活动净现金流量	-1,857	154	143	194
融资活动净现金流量	463	-253	-274	-334
企业自由现金流	568	1,558	-204	-345

财务与估值指标	2021A	2022E	2023E	2024E
每股指标				
每股收益 (元)	0.55	0.69	0.83	0.99
每股净资产 (元)	7.02	7.52	8.14	8.86
每股经营性现金流量 (元)	0.93	1.66	-0.13	-0.28
成长性指标				
营业收入增长率	36.0%	15.1%	17.9%	17.4%
净利润增长率	20.3%	24.4%	20.5%	20.0%
盈利能力指标				
毛利率	7.7%	8.5%	8.7%	8.8%
净利率	4.7%	5.1%	5.2%	5.3%
运营效率指标				
应收账款周转天数	50.89	53.00	47.00	42.00
存货周转天数	68.76	67.00	65.00	63.00
偿债能力指标				
资产负债率	68.0%	67.2%	67.0%	63.7%
流动比率	1.27	1.30	1.31	1.39
速动比率	0.77	0.81	0.80	0.78
费用率指标				
销售费用率	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
管理费用率	1.3%	1.4%	1.4%	1.4%
财务费用率	0.0%	0.2%	0.0%	0.0%
分红指标				
股息收益率	3.2%	3.2%	3.6%	4.6%
估值指标				
P/E (倍)	11.47	8.83	7.33	6.11
P/B (倍)	0.90	0.80	0.74	0.68
P/S (倍)	0.52	0.45	0.38	0.32
净资产收益率	7.9%	9.1%	10.1%	11.2%

资料来源：东北证券

研究团队简介:

王小勇：重庆大学技术经济及管理硕士，四川大学水利水电建筑工程本科，现任东北证券建筑行业首席分析师。曾任厦门经济特区房地产开发公司、深圳尺度房地产顾问、东莞中惠房地产集团等公司投资分析之职，先后在招商证券、民生证券、诚通证券等研究所担任首席分析师。4年房地产行业工作经验，2007年以来具有15年证券研究从业经历，善于把握周期行业发展脉络，视野开阔，见解独到，多次在新财富、金牛奖、水晶球及其他各种卖方评比中入围及上榜。

陈基赞：同济大学建筑与土木工程硕士，同济大学土木工程本科，现任东北证券建筑组研究助理，2022年加入东北证券。

庄嘉骏：北京大学金融硕士，中山大学地理科学本科。2022年加入东北证券研究所，现任建筑行业研究助理。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中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。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许范围内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准15%以上。	投资评级中所涉及的市场基准： A股市场以沪深300指数为市场基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为市场基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为市场基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为市场基准。
	增持	未来6个月内，股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。	
	中性	未来6个月内，股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。	
	减持	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。	
	卖出	未来6个月内，股价涨幅落后市场基准15%以上。	
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内，行业指数的收益超越市场基准。	
	同步大势	未来6个月内，行业指数的收益与市场基准持平。	
	落后大势	未来6个月内，行业指数的收益落后于市场基准。	

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 799 号	200127
中国深圳市福田区福中三路 1006 号诺德中心 34D	518038
中国广东省广州市天河区冼村街道黄埔大道西 122 号之二星辉中心 15 楼	510630

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
公募销售			
华东地区机构销售			
王一 (副总监)	021-61001802	13761867866	wangyi1@nesc.cn
吴肖寅	021-61001803	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
李瑞暄	021-61001802	18801903156	lirx@nesc.cn
周嘉茜	021-61001827	18516728369	zhoujq@nesc.cn
陈梓佳	021-61001887	19512360962	chen_zj@nesc.cn
屠诚	021-61001986	13120615210	tucheng@nesc.cn
康杭	021-61001986	18815275517	kangh@nesc.cn
丁园	021-61001986	19514638854	dingyuan@nesc.cn
吴一凡	021-20361258	19821564226	wuyifan@nesc.cn
王若舟	021-61002073	17720152425	wangrz@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
吕奕伟	010-58034553	15533699982	lyyw@nesc.com
孙伟豪	010-58034553	18811582591	sunwh@nesc.cn
陈思	010-58034553	18388039903	chen_si@nesc.cn
徐鹏程	010-58034553	18210496816	xupc@nesc.cn
曲浩蕴	010-58034555	18810920858	quhy@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (总监)	0755-33975865	13760273833	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn
王谷雨	0755-33975865	13641400353	wanggy@nesc.cn
张瀚波	0755-33975865	15906062728	zhang_hb@nesc.cn
王熙然	0755-33975865	13266512936	wangxr_7561@nesc.cn
阳晶晶	0755-33975865	18565707197	yang_jj@nesc.cn
张楠淇	0755-33975865	13823218716	zhangnq@nesc.cn
钟云柯	0755-33975865	13923804000	zhongyk@nesc.cn
杨婧	010-63210892	18817867663	yangjing2@nesc.cn
梁家滢	0755-33975865	13242061327	liangjy@nesc.cn
非公募销售			
华东地区机构销售			
李茵茵 (总监)	021-61002151	18616369028	liyinyin@nesc.cn
杜嘉琛	021-61002136	15618139803	dujiachen@nesc.cn
王天鸽	021-61002152	19512216027	wangtg@nesc.cn
王家豪	021-61002135	18258963370	wangjiahao@nesc.cn
白梅柯	021-20361229	18717982570	baimk@nesc.cn
刘刚	021-61002151	18817570273	liugang@nesc.cn
曹李阳	021-61002151	13506279099	caoly@nesc.cn
曲林峰	021-61002151	18717828970	qulf@nesc.cn
华北地区机构销售			
温中朝 (副总监)	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
王动	010-58034555	18514201710	wang_dong@nesc.cn
闫琳	010-58034555	17862705380	yanlin@nesc.cn
张煜苑	010-58034553	13701150680	zhangyy2@nesc.cn