

## 2023Q1 业绩高增长，资产重组持续推进

### 核心观点：

- **事件：**4月29日，公司发布2022年年度报告及2023年一季度报告。5月16日，公司发布《中国国际金融股份有限公司关于中钢国际收购报告书之2022年度及2023年第一季度持续督导意见》公告。
- **2023年一季度业绩高增长。**公司2022年营业收入187.18亿元，同增18.00%，归母净利润6.31亿元，同降2.74%，扣非后归母净利润5.52亿元，同增66.73%，业绩符合预期。分行业看，公司的工程总承包收入占比93.56%，较上年同期占比93.82%略有下降，国内外贸易和服务收入占比6.31%，同比有所增长。2023Q1，公司实现营业收入51.09亿元，同增67.50%，归母净利润2.08亿元，同增61.64%，扣非后归母净利润1.60亿元，同增24.71%，业绩实现高增长。从新签订单角度看，2022年公司新签工程项目合同金额共计184.02亿元，同降33.50%；2023Q1，公司新签工程项目合同金额为40.61亿元，同降10.00%。
- **海外业务营收新签双增长，“一带一路”市场开拓获突破。**2022年，公司海外业务营收占比、新签合同额占比双增长。2022年实现海外业务营收53.97亿元，占比28.83%，全年新签海外工程项目合同额68.06亿元，占比37%。在“一带一路”市场方面，公司在阿尔及利亚、蒙古、印度、印尼等地区的一批重点跟踪项目落地，并成功打入非洲矿业工程市场，新签安哥拉选矿厂项目。公司已在全球设有14个海外分支机构，遍布40余个国家，业务已在32个“一带一路”沿线国家落地。2019年至今，公司海外已执行项目合同额达150.60亿美元，其中90%来自“一带一路”沿线国家。2023年在“一带一路”十周年背景下公司将迎来更多业务机会。
- **资产重组顺利推进，中钢集团拟整体划入中国宝武。**2022年12月21日，中国宝武收到国务院国资委通知，与中钢集团实施重组，中钢集团整体划入中国宝武。目前中国宝武已取得了本次重组相关的中国境内反垄断审查、中国境外反垄断审查和外商投资审查，资产重组顺利推进。中国宝武定位于提供钢铁及先进材料综合解决方案和产业生态圈服务的高科技企业，持续整合钢铁企业产能，目前已形成以钢铁制造业为核心基础产业，新材料产业、智慧服务业、资源环境业、产业园区业及产业金融业五大非钢板块协同发展的产业格局。本次重组完成后，公司将加速推进与宝武产业深度融合，充分发挥协同效应。
- **投资建议：**预计公司2023年营收为210.37亿元，同增12.39%，归母净利润为7.23亿元，同增14.53%，EPS为0.56元/股，对应当前股价的PE为15.38倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**订单落地不及预期的风险；海外业务需求不及预期的风险。

## 中钢国际 (000928.SZ)

**推荐** 维持评级

### 分析师

龙天光

☎：021-20252646

✉：longtianguang\_yj@chinastock.com.cn

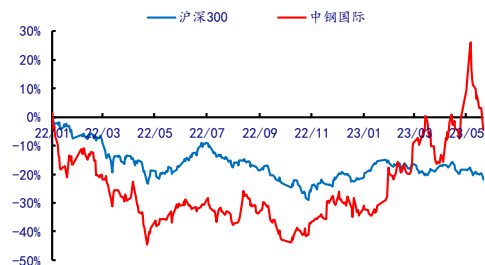
分析师登记编码：S0130519060004

特此鸣谢

张淦荻

### 股价表现

2023-5-25



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

### 相关研究

### 分析师承诺及简介

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**龙天光：建筑行业分析师。**本科和研究生均毕业于复旦大学。2014年就职于中国航空电子研究所。2016-2018年就职于长江证券研究所。2018年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获2017年新财富第七名，Wind最受欢迎分析师第五名。2018年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019年获财经最佳选股分析师建筑行业第一名。2021年获东方财富Choice最佳分析师建筑行业第三名。2022年获东方财富Choice最佳分析师建筑行业第一名及分析师个人奖。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚羚 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn