

国内合同高增长，人民币贬值受益

中工国际(002051.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

- **事件:** 公司发布 2022 年半年度报告。2022 年上半年公司实现营业收入 50.37 亿元，同比增长 23.76%；归母净利润 2.49 亿元，同比增长 50.92%；扣非后净利润 2.50 亿元，同比增长 243.87%。
- **业绩如期高增长，境外业务增速快。** 2022 年上半年，公司实现营业收入 50.37 亿元，同比增长 23.76%。实现归母净利润 2.49 亿元，同比增长 50.92%。公司境内营收实现 24.22 亿元，占比 48.08%，同比降低 8.52%；境外实现主营收入 26.15 亿元，占比 51.92%，同比增长 83.86%。公司境外业务高速增长主要因伊拉克九区原油及天然气中央处理设施、缅甸蒂洛瓦船厂三期项目以及尼泊尔博卡拉国际机场等重大项目的落实。
- **国内工程承包业务增速较快，国际工程在手订单饱满。** 报告期内，公司国际工程承包业务新签合同 14.79 亿美元；国际工程承包业务生效合同额 11.57 亿美元，同比增长 313.21%。截至 2022 年 6 月末，公司国际工程承包业务在手合同余额 95.56 亿美元。报告期内公司国内工程承包业务、国内咨询设计业务、贸易业务、装备研发与制造业务分别新签合同 17.47 亿元、14.30 亿元、7.62 亿元、8.08 亿元。国内工程承包业务新签合同额同比增长 110.74%。公司在医疗建筑领域、能源环保领域和物流与工业领域，签订了烟台八角湾国际医院医疗区、赤峰和美工贸园市政基础设施 EPC 总承包项目和 KUKA-马牌轮胎自动化码垛输送项目等，驱动国内新签合同实现高增长。
- **国际工程承包业务稳健提升。** 公司实现境外收入 26.15 亿元，同比增长 83.86%，这得益于公司海外业务的充分布局。公司把握 RCEP 生效机遇，在伊拉克、菲律宾、印度尼西亚、圭亚那等海外市场连续签署多个“一带一路”重点项目；公司牵头与国药国际“联合出海”，以“国机+国药”双品牌营销的方式带领中国标准“走出去”，签署了圭亚那地区医院项目商务合同；签署印尼杰那拉塔大坝建设项目，是近年来中印尼两国政府间合作框架下的首个民生项目；签约生效菲律宾阿布约格 230KV 变电站项目和米沙鄢变电站改造项目，实现菲律宾市场滚动开发。
- **美元升值获得汇兑收益，财务费用大幅下降。** 公司境外业务占比为 51.92%，海外业务主要通过美元结算，受国际形势和汇率波动影响较大。2022 年上半年人民币贬值，公司汇兑收益达 2 亿元，同比增加 2.35 亿元，导致财务费用大幅下降，公司业绩获得大幅增厚。
- **投资建议:** 预计公司 2022 年营收 105.85 亿元，同比增长 22.51%，归母净利润为 3.56 亿元，同比增长 26%，EPS 为 0.29 元/股，对应当前股价的 PE 为 28 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 国际工程经营不及预期的风险；新冠疫情影响工程进度的风险；应收账款回收不及预期的风险。

分析师

龙天光

☎: 021-20252646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

钱德胜

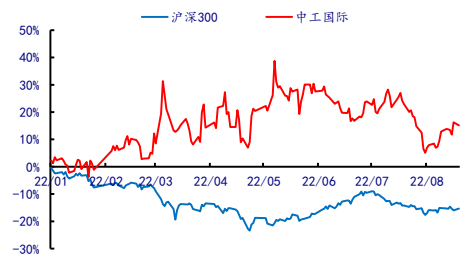
☎: 021-20252621

✉: qiandesheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521070001

股价表现

2022-8-24



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年东方财富Choice最佳分析师建筑行业第三名。

钱德胜：建筑行业分析师。硕士学历，曾就职于国元证券研究所，5年行业研究经验。

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15层

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

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@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：唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn