

业绩增长符合预期，新签订单增速高

中钢国际(000928.SZ)

推荐 维持评级

核心观点:

事件: 公司发布 2021 年业绩快报。2021 年公司实现营收 158.88 亿元, 同比增长 7.16%; 归母净利润 6.56 亿元, 同比增长 9.05%; 扣非后归母净利润 3.45 亿元, 同比减少 41.29%。

● **全年营收增长符合预期, 非经常损益变动较大。** 2021 年公司实现营收 158.88 亿元, 同比增长 7.16%; 归母净利润 6.56 亿元, 同比增长 9.05%; 扣非后归母净利润为 3.45 亿元, 同比减少 41.29%。报告期内受原材料价格和人工成本上涨的影响, 公司总承包业务毛利率有所下降, 扣除非经常损益后的归属于上市公司股东的净利润同比大幅下降。公司通过持续优化成本控制等措施, 下半年工程总承包毛利率较上半年有所提升, 在手工程项目整体成本可控。公司非经常损益变动主要为持有的重庆钢铁股份有限公司股票处置收益 3.35 亿元, 较去年同期公允价值变动-9339.23 万元相比有较大增长。

● **前三季度新签订单高增长, 未来发展有保障。** 2021 年前三季度公司新签订单 185.88 亿元, 同比增长 43.61%。其中, 国内合同金额为 179.34 亿元, 同比增长 58.15%; 国外合同金额为 6.54 亿元, 同比减少 59.18%。公司前三季度新签订单增速较高, 主要是国内业务贡献。截至 2021 年三季度末, 公司已执行未完工项目 281 个, 预计总收入 925.94 亿元, 累计已确认收入 554.39 亿元, 未完工部分预期收入 371.55 亿元; 已签订合同但尚未开工项目 31 个, 合同金额合计 181.77 亿元。公司未来发展有保障。

● **携手中国宝武, 协同效应明显。** 2020 年中国宝武实现钢产量 1.15 亿吨, 产量位列中国第一。此前中国宝武已向社会承诺, 以 2020 年为基准, 2035 年降低碳排放 30%至每吨刚 1.3 吨, 力争 2050 年实现碳中和。预计未来中国宝武在钢铁行业围绕减碳会有较大投入。中钢国际具备支持钢铁行业绿色发展全流程服务的技术集成能力, 2020 年 10 月, 中国宝武对公司控股股东中钢集团实施托管, 公司现任董事长同时担任中国宝武设计院/宝钢工程董事长, 未来公司和中国宝武之间合作更为顺畅, 协同效应明显。

投资建议

预计公司 2022-2023 年 EPS 分别为 0.63/0.73 元/股, 对应动态市盈率分别为 13/11 倍, 维持“推荐”评级。

风险提示

行业竞争持续加剧的风险; 新签合同落地不及预期的风险。

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

2022-01-12



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、通信行业分析师。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第一名。

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 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

北京地区：唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn