

业绩稳健提升，长三角一体化受益

浦东建设 (600284.SH)

推荐 维持评级

核心观点:

- **事件:** 公司发布 2022 年年度报告。
- **业绩稳健提升，新签订单大幅增长。** 公司 2022 年实现营业收入 140.84 亿元，同比增长 23.60%，归母净利润 5.68 亿元，同比增长 6.11%，扣非后归母净利润 4.30 亿元，同比减少 0.29%。其中，施工工程项目营业收入 137.22 亿元，同比增长 22.11%；沥青砼及相关产品销售收入 0.64 亿元，同比减少 42.60%；新增合并设计勘察咨询业务营业收入 2.35 亿元。营业收入增长主要系施工工程项目实现的工作量多于上年同期及新增合并浦东设计院。受益于长三角一体化发展战略、改革开放等为浦东新区带来的机遇，公司 2022 年新签项目金额 165.70 亿元，同比增长 14.96%，其中建筑装饰增长较快但占比较低，新签项目总金额 9.74 亿元，同比增长 577.63%，占比为 5.88%，基建和房建新签项目金额同比增长 4.71%、12.71%，占比分别为 38.50%、55.62%。2023 年一季度，公司新签项目总金额 97.14 亿元，同比增长 80%。
- **毛利率小幅下降，现金流表现优异。** 公司 2022 年综合毛利率为 7.52%，同比下降 0.2pct，分行业看，设计勘察咨询业务毛利率较高，达 25.92%，沥青砼及相关产品销售毛利率为 11.72%，同比增长 2.81pct。2022 年公司销售费用新增 377.85 万元，主要系房地产广告及销售代理费减少所致，管理费用同比增长 28.52%，主要系浦东设计院合并后职工薪酬、折旧摊销等费用增加所致，财务费用较去年同期增加 2653.96 万元，主要系有息负债增加所致。2022 年公司经营性现金流净流入 24.52 亿元，同比多流入 15.50 亿元，现金流表现优异，主要原因是销售商品、提供劳务收到的现金增加，公司收现比提升 13.01pct 至 104.78%。
- **收购设计资产延伸产业链，立足浦东新区辐射长三角。** 公司 2022 年完成了对浦东设计院的股权收购，成功将产业链向上延伸至建筑设计领域，实现了“投资+设计施工+园区开发与运营”为一体的产业链布局，同时增厚了公司业绩。公司立足上海浦东新区，积极开拓长三角地区业务，加大长三角地区投资力度，累计投资规模超过 300 亿元。在工程建设方面完成了包括上海浦东新区、无锡、常州、诸暨等长三角地区快速路、骨干路、高架立交等城市路网、高等级公路、停车场、垃圾焚烧厂、保障房等一系列重大公共基础设施项目的建设。
- **投资建议:** 公司受益于长三角一体化发展战略、改革开放等机遇，收购设计资产进行产业链延伸。预计公司 2023 年营收为 162.48 亿元，同比增长 15.36%，归母净利润为 7.13 亿元，同比增长 25.56%，EPS 为 0.73 元/股，对应当前股价的 PE 为 9.63 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 订单落地不及预期的风险；长三角一体化战略落地不及预期的风险。

分析师

龙天光

☎: 021-20252646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

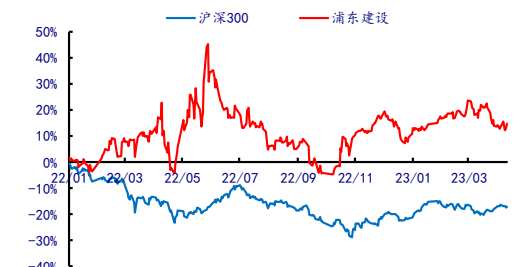
分析师登记编码: S0130519060004

特此鸣谢

张涿菽

股价表现

2023-4-14



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