

## 收入实现高增长，低碳技术引领市场

中钢国际 (000928.SZ)

**推荐** 维持评级

### 核心观点:

- **事件:** 7月12日, 公司发布2023年半年度业绩快报。
- **2023年半年度收入实现高增长。** 公司上半年实现营业收入106.33亿元, 同增39.11%, 归母净利润3.44亿元, 同增29.70%, 扣非后归母净利2.93亿元, 同增12.43%。2023Q2实现营收55.24亿元, 同增20.26%, 归母净利1.36亿元, 同减0.48%, 扣非后归母净利1.33亿元, 同增0.56%, 业绩符合预期。23H1收入实现高增, 主因系公司紧抓项目执行, 国内外项目推进顺利, 与上年同期比完工进度良好。
- **中钢划入宝武, 助力低碳冶金技术创新加快。** 公司于2023年6月30日收到中钢集团通知, 中钢集团股权划转中国宝武已办理完成工商变更登记手续。融入宝武将为公司低碳冶金技术研发提供更大的工程实践平台。目前公司于湛江百万吨级氢基竖炉项目在顺利执行中, 预计年内建成投产。八一钢铁富氢高炉项目前期已取得HyCROF工艺固体燃料消耗降低30%, 碳减排超21%的目标, 正在2500立方米的大型高炉上进行试验, 预计十月建成投运。长远来看, 随着国家双碳政策推进, 尤其在钢铁工业碳排放纳入碳交易市场后, 低碳冶金工艺应用将出现较大市场增幅, 公司的低碳冶金工艺前景可观, 可为其抢滩低碳蓝海市场赢取优势。
- **“一带一路”倡议提出十周年, 国际市场稳步扩张。** 7月4日, 习近平主席在上海合作组织成员国元首理事会第二十三次会议上发表讲话称, 要加强高质量共建“一带一路”同各国发展战略和地区合作倡议对接。公司1999年起深耕国际市场, 至今业务遍布40多国, 其中32个业务已在“一带一路”沿线国落地。今年, 公司积极推进在阿尔及利亚、俄罗斯等的大型海外项目, 借助在俄罗斯市场十余年项目执行积淀的经验口碑, 加大了俄语区市场的开发力度, 并以沙特、马来西亚、印尼、巴西等中东、东南亚、南美市场为重点, 加大“一带一路”沿线项目拓展。一季度公司新签国外项目合同额13亿元, 同比增长120%。
- **投资建议:** 预计公司2023年营收215.68亿元, 同增15.23%, 归母净利润7.88亿元, 同增24.89%, EPS为0.62元/股, 对应当前股价的PE为15.46倍, 维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 钢铁行业上下游产业不景气风险; 地缘政治风险。

### 分析师

龙天光

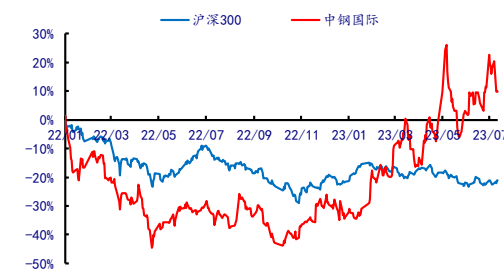
☎: 021-20252646

✉: longtianguang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

### 股价表现

2023-7-17



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

### 相关研究

### 分析师简介及承诺

分析师：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。2021 年获东方财富最佳选股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。

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。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 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](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：李洋洋 021-20252671 [liyanyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyanyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)