

利润实现高增长，盈利能力有所提升

甘咨询 (000779.SZ)

推荐 首次评级

核心观点:

- **事件:** 公司于2023年8月11日发布公告, 中标“漳县甘滩寺水库水资源高效利用工程勘察设计(第一标段)”项目; 公司于7月28日发布2023半年度报告。
- **2023H1 归母净利润高增长, 工程咨询营收占比上升。** 2023H1 公司实现营业收入11.82亿元, 同比减少3.83%; 归母净利润1.26亿元, 同比增长64.24%; 扣非归母净利润1.23亿元, 同比增长86.06%。23Q1/Q2 分别实现营收5.25/6.57亿元, 分别同比+7.09%/-11.10%, 实现归母净利润0.46/0.8亿元, 分别同比+14.03%/+122.22%。上半年业绩实现高增长, 主要系去年同期基数较低, 今年恢复正常经营。分业务看, 工程咨询业务实现营收9.03亿元, 同比增长30.76%, 占公司营收比重上升20.2pct至76.38%。
- **现金流有所改善, 盈利能力小幅提升。** 2023H1 公司经营现金流净额为-1.34亿元, 同比少流出33.97%, 主要系公司购买商品、接受劳务支出的现金减少, 以及支付的职工薪酬同比降低所致。公司财务费用同减8.3%, 系公司本期无结转非经常性房地产业务成本和公司加大子公司资金归集力度, 利息收入增加。2023H1 公司毛利率及净利率分别为30.22%和10.70%, 分别同比提升7.68pct和4.49pct, 工程咨询及工程施工毛利率为36.76%和13.89%, 分别同比提升2.88pct和7.79pct, 盈利能力有所提升。
- **2023年新中标多个重大项目。** 8月11日, 公司公告子公司中标“漳县甘滩寺水库水资源高效利用工程勘察设计(第一标段)”项目。项目包含新建总库容300万m³水库1座, 新建智能水厂1座, 埋设各类管道28km及配套灌溉渠道15km, 投资估算3.2亿元。公司2023年至今新中标多个重大项目, 预计勘察设计订单金额超3亿元。
- **股权激励激发积极性, 定增获深交所审核通过。** 公司深入贯彻国改三年行动各项工作, 开展股权激励, 累计向891名关键管理人员、核心技术人员授予1141万股限制性股票, 充分发挥激励政策, 完善市场化机制。公司在2023年6月发布非公开发行A股股票预案, 拟向不超过35名的特定投资者发行股票数量不超过114,000,000股, 拟募集资金总额不超过7.6亿元。目前公司定增预案已经深交所审核通过。此募集资金将用于工程检测中心建设项目, 全过程工程咨询服务能力提升项目和综合管理、研发及信息化能力提升项目。募投项目将进一步帮助公司提升市场竞争力, 扩大市场额以及提升盈利能力。
- **投资建议:** 预计公司2023年营收为26.01亿元, 同比增长3.20%, 归母净利润为3.17亿元, 同比增长39.98%, EPS为0.83元/股, 对应当前股价的PE为13.36倍, 首次覆盖, 建议“推荐”评级。
- **风险提示:** 固定资产投资增速下降风险; 应收账款风险。

分析师

龙天光

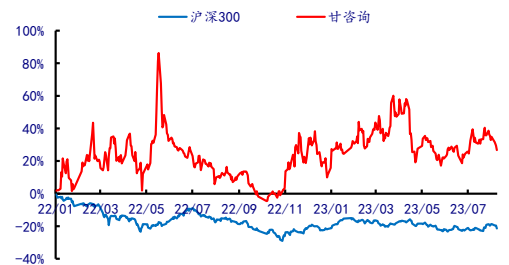
☎: 021-20252646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

股价表现

2023-8-17



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

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyanyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn