

扣非净利润高增长，安徽基建高景气受益

设计总院 (603357.SH)

推荐 维持评级

核心观点:

- **事件:** 公司发布 2023 半年度报告。
- **扣非净利润高增长，工程总承包增量显著。** 公司 2023H1 实现营业收入 14.22 亿元，同比增长 24.80%；实现归母净利润 2.49 亿元，同比增长 13.93%，扣非后归母净利润 2.76 亿元，同比增长 30.23%。2023H1，公司新签合同额 21.99 亿元，同比增长 56.01%。分业务类型看，勘察设计新签合同额 12.32 亿元，实现收入 9.02 亿元，同比增长 5.85%；工程管理类业务新签合同金额共计 0.95 亿元，实现收入 0.64 亿元，同比下降 10.53%；工程总承包业务新签合同金额共计 8.55 亿元，实现收入 4.51 亿元，同比增长 109.89%。截至上半年，公司在手订单 82.38 亿元，较 2022 年底增长 8.29%。
- **投资、筹资现金流有所改善。** 2023H1 公司毛利率为 36.21%，同比下降 2.52pct。2023H1 公司经营活动产生的现金流量净额为 -2.86 亿元，较去年同期转为负，主要系本期支付项目采购款高于上年同期所致；投资活动产生的现金流量净额为 745.60 万元，较去年同期实现转正，主要系上年同期投资购买公募 REITs 基金所致；筹资活动产生的现金流量净额为 -5331.07 万元，较去年同期少流出 8668.87 万元，主要系本期取得借款收到的现金高于上年同期所致。
- **省内工程设计龙头企业，受益于安徽基建投资高景气。** 2023 年以来，基建“稳增长”和“高质量发展”依然是宏观经济的主线政策。上半年，安徽全省累计完成交通固定资产投资 700.7 亿元，投资规模超过往期水平，同比增长 25.5%，完成年度计划任务 56.0%。公司持续加大省内经营开发力度，紧密跟进省内高速公路、国省道干线、市政道桥等重点项目，持续开展多领域、全产业链经营，巩固本土企业领先地位，稳步扩大市场份额。2023H1，公司在安徽省内新签合同额共计 19.47 亿元，实现收入 11.53 亿元，同比增长 28.73%；在安徽省外新签合同金额共计 2.52 亿元，实现收入 2.64 亿元，同比增长 8.77%。上半年，公司中标 G9912 合肥都市圈环线南环段勘察设计，该项目设置水下隧道 1 座，全长 16.1 公里，隧道长度、盾构直径均位居全国前列，为公司进一步拓展水下长大隧道业务奠定坚实基础。
- **投资建议:** 公司作为安徽省工程咨询设计龙头企业，具有较强的市场竞争优势，伴随安徽省内基建投资高景气，将有较大增长空间。预计 2023-2024 年营收分别为 32.53 亿元、38.58 亿元，同比分别增长 16.24%、18.62%，归母净利润分别为 5.02 亿元、5.77 亿元，同比分别增长 13.39%、14.87%，EPS 分别为 0.9 元/股、1.03 元/股，对应当前股价的 PE 为 11.03 倍、9.60 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示:** 订单落地不及预期的风险；安徽省基建投资不及预期风险。

分析师

龙天光

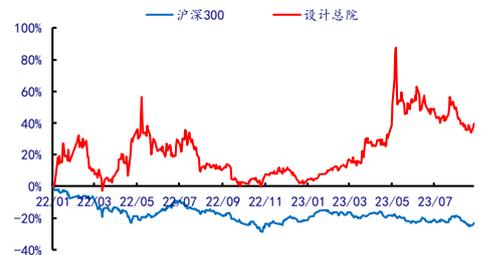
☎: 021-20252646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

股价表现

2023-8-31



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

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

公司网址：www.chinastock.com.cn