

**浦东建设 (600284)**
**——近期情况点评**

**业务增长稳健:** 3月12日, 公司发布18年年报, 实现营业收入36.7亿元, 同比增长13%; 实现归母净利润4.52亿, 同比增长22%。分业务来看, 公司施工工程项目营业收入较上年同期增加15.59%, 毛利率较上年同期增加1.68个百分点; 沥青砼及相关产品营业收入较上年同期减少43.35%, 毛利率较上年同期增加5.95个百分点; 环保业务营业收入较上年同期增加28.87%, 毛利率较上年同期下降4.45个百分点。

**积极参与自贸区建设:** 3月22日, 公司公告, 称拟作为有限合伙人参与出资设立“上海浦东科技创新投资基金”。目前基金尚处于筹备设立阶段, 尚未完成工商注册, 尚需取得中国证券投资基金业协会备案, 实施过程存在不确定性。

此次投资与公司战略发展方向相符, 有助于整合利用各方优势, 发掘投资机会, 通过专项投资和市场化运营, 提升公司资本运作能力及效率。

**财务空间潜力大:** 作为项目管理+投融资型企业, 公司2018年资产负债率仅49%, 低于同行业平均水平, 具有扩大财务杠杆潜力。公司地处上海, 随着未来自贸区建设的历史机遇期的到来, 优质项目的增多, 公司业务规模及利润都将有较大弹性。

**盈利预测:** 我们预测公司2019-2021年EPS分别为0.59元、0.78元和0.94元, 对应动态市盈率分别为15.1倍、11.4倍和9.4倍, 首次覆盖给予公司“增持”评级。

**风险提示:** 1) 市场风险; 2) 政策风险。

估值结果汇总	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万)	3672.4	4913.6	6375.5	8013.9
营收增长率(%)	12.6	33.8	29.8	25.7
净利润(百万)	461.5	629.1	798.4	966.1
净利润增长率(%)	18.2	36.3	26.9	21.0
ROE(%)	7.7	8.9	10.5	11.3
EPS	0.47	0.59	0.78	0.94
P/E	19.0	15.1	11.4	9.4
P/B	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	13.2	9.5	5.4	4.8

**公司报告**
**作者简介**

编辑: 郝若飞

电话: 031186273114

执业证书: S0400516110002

报告日期: 2019年03月27日

**主要数据**

浦东建设[600284]

当前价: 8.89

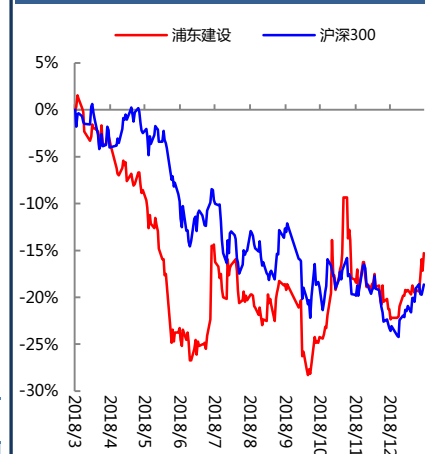
评级: 增持

**股票价格涨幅/市场表现 (%)**

1个月	3个月	12个月
56.24/0.78	77.09/-18.88	43.71/5.75
总股本		970.26(百万股)
流通A股		970.26(百万股)
3月日均成交量		20.17(百万股)

**主要股东**

上海浦东发展(集团)有限公司	25.78
上海浦东投资经营有限公司	4.22
中央汇金资产管理有限责任公司	2.09

**股价表现**

**公司动态**

2019-03-26	北上资金现史上单日第二大净卖出 平安茅台遭力抛
2019-03-25	3月25日早盘“超”有料



## 其他明细条目

### 评级定义

#### 【市场指数评级】

看多——未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%  
看平——未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间  
看空——未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%

#### 【行业指数评级】

超配——未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%  
标配——未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间  
低配——未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%

#### 【公司股票评级】

买入——未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%  
增持——未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间  
中性——未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间  
减持——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间  
卖出——未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

### 免责条款

本报告基于本公司研究发展中心及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表财达证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“财达证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

财达证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

### 联系方式

地址：石家庄市桥西区自强路 35 号庄家金融大厦 25 层  
电话：0311-66006330 传真：0311-66006364 邮编：050000