

# 中材国际 (600970.SH)

## Q2 订单强劲反弹，绿色智能化业务扎实推进

**Q2 订单强劲反弹，境外经营加快恢复。**公司公告今年 1-6 月新签合同额 182.6 亿元，同比增长 55%（较 19 年两年复合增速 9.5%），其中 Q2 单季新签合同 114.0 亿元，同比大幅增长 114%，实现强劲反弹。分产品看，1-6 月工程建设/装备制造/环保/生产运营/其他分别新签订单 143.5/23.2/5.6/6.2/4.1 亿元，分别同比增长 77%/11%/-61%/NA(去年同期为 0)/124%。分地域看，1-6 月境内/外分别新签合同 81.4/101.2 亿元，同比增长 21%/99%；Q2 单季境内/外分别增长 74%/154%。境内外业务均实现较好增长，境外增速更高，主要因去年同期海外疫情造成基数较低，目前全球经济持续复苏，海外经营也在加快修复。1-6 月，公司新签多元化工程合同 38.52 亿元，同比增长 327.66%，多元化及属地化经营开拓成效显著。截止至 6 月末，公司在手未完成合同 459.5 亿元，同比增长 11.6%，是 2020 年收入的 2 倍，订单储备较为充裕。

**新建与技改齐发力，水泥产线绿色化、智能化业务扎实推进。**公司公告 1-6 月新签境内外水泥技术装备与工程合同 128.17 亿元，同比增长 38.07%。其中新建生产线合同 109.52 亿元，老线技改合同 18.65 亿元，新建及技改项目均为符合绿色化、智能化方向的生产线。公司持续扎实推进水泥产线绿色智能化升级业务，已经形成了全链条的低碳发展技术路线储备。截至 2020 年全国共有 1685 条新型干法熟料生产线，很多运营了十余年，其中中国建材集团拥有的水泥产线 379 条，产能居全球第一，通过置换新建或老线改造等方式，可实现绿色智能化升级的潜在资源丰富。公司在国内近几年升级改造项目中市占率达 70%，凭借先进技术与丰富客户资源，未来将深度受益水泥行业提质增效改造、绿色升级业务的增加。

**全国碳排放权交易市场正式上线，预计水泥行业后续将纳入，有望带来绿色智能改造需求快速提升。**7 月 16 日，全国碳排放权交易市场在上海环境能源交易所正式启动，发电行业成为首个被纳入的行业。生态环境部在新闻发布会上明确，在发电行业碳市场健康运行的基础上，逐步将市场覆盖范围扩大到更多的高排放企业，水泥、化工、钢铁等行业预计将有序纳入。若后续水泥行业被纳入全国碳交易市场，行业碳排放将被纳入管理和限制、碳排放将增加企业经营成本，碳减排改造的经济性进一步突显，水泥企业推进技改置换的动力将显著增强，短期内产线绿色智能改造需求有望迎来快速提升。

**投资建议：**我们预计公司 21-23 年归母净利润分别为 17.5/19.2/21.2 亿元（暂不考虑资产注入影响），同比增长 54%/10%/10%，EPS 分别为 1.0/1.1/1.2 元，当前股价对应 PE 分别为 10.3/9.4/8.5 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：**水泥行业纳入碳交易市场进度不达预期、碳中和相关政策变化风险、绿色智能改造不达预期、海外疫情反复。

财务指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入 (百万元)	24,374	22,492	26,805	30,018	33,128
增长率 yoy (%)	13.4	-7.7	19.2	12.0	10.4
归母净利润 (百万元)	1,592	1,133	1,745	1,921	2,118
增长率 yoy (%)	16.4	-28.8	54.0	10.1	10.2
EPS 最新摊薄 (元/股)	0.92	0.65	1.00	1.11	1.22
净资产收益率 (%)	15.0	9.9	13.9	13.7	13.4
P/E (倍)	11.3	15.9	10.3	9.4	8.5
P/B (倍)	1.8	1.7	1.5	1.3	1.2

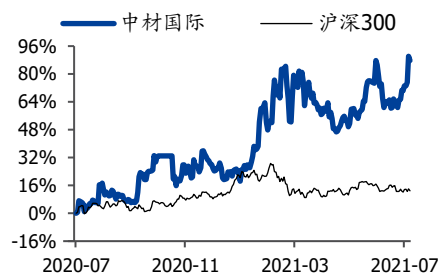
资料来源: Wind, 国盛证券研究所 注: 股价为 2021 年 7 月 16 日收盘价

买入 (维持)

### 股票信息

行业	专业工程
前次评级	买入
7 月 16 日收盘价(元)	10.39
总市值(百万元)	18,054.15
总股本(百万股)	1,737.65
其中自由流通股(%)	100.00
30 日日均成交量(百万股)	23.00

### 股价走势



### 作者

分析师 何亚轩

执业证书编号: S0680518030004

邮箱: heyaxuan@gszq.com

分析师 程龙戈

执业证书编号: S0680518010003

邮箱: chenglongge@gszq.com

分析师 廖文强

执业证书编号: S0680519070003

邮箱: liaowenqiang@gszq.com

分析师 夏天

执业证书编号: S0680518010001

邮箱: xiatian@gszq.com

### 相关研究

- 1、《中材国际 (600970.SH): 全球水泥工业碳减排龙头，碳交易市场有望再添动力》2021-07-09
- 2、《中材国际 (600970.SH): 中标埃及大单，属地化经营加快发展》2021-06-07
- 3、《中材国际 (600970.SH): 一季度预增 70%-90%略超预期，智能制造业务稳步推进》2021-03-26





### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

### 国盛证券研究所

#### 北京

地址：北京市西城区平安里西大街26号楼3层

邮编：100032

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 1号楼10层

邮编：200120

电话：021-38124100

邮箱：gsresearch@gszq.com

#### 深圳

地址：深圳市福田区福华三路100号鼎和大厦24楼

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com