

业绩稳健提升，新签订单大幅增长

核心观点：

- **事件：**公司发布2021年半年报。报告期公司实现营业收入15.05亿元，同比增长54.37%。实现归母净利润1.53亿元，同比增长2.38%，扣非净利润1.38亿元，同比增长16.46%。
- **业绩稳健增长，费用管控良好。**公司2021年H1实现营业收入15.05亿元，同比增长54.37%。其中工程承包实现收入7.8亿元；工程咨询实现收入6.26亿元；产品销售实现收入0.95亿元。归母净利润1.53亿元，同比增长2.38%，扣非后归母净利润1.38亿元，同比增长16.46%；经营性现金净流量为-2.22亿元，主要因本期支付工程款增加。公司2021H1毛利率为29.90%，同比下降9.34pct；期间费用率19.43%，同比下降5.02pct。上半年公司的销售、财务及管理费用率分别同比下降0.36pct、1.72pct和2.94pct；总体来看公司费用管控较好。公司资产负债率为59%，同比提高3.02pct。
- **新签合同大幅增长，未来业绩有保障。**2021H1，公司新承接合同额27.53亿元，同比增长398.36%，接近2020年全年承接合同额水平。其中公司工程咨询承接合同额147465万元，占比53.56%，工程总承包承接合同额127872万元，占比46.44%。报告期内公路行业承接合同额127249万元，占比46.22%；市政行业承接合同额55826万元，占比20.28%；建筑行业承接合同额88363万元，占比32.08%；水运以及其他行业承接合同额3899万元，占比1.42%。省外新承接合同额10.2亿元，较上年同期增长426.76%，主要得益于公司前期积极布局贵州省外，2021年H1实现了贵州省外市场的突破。
- **抢抓数字化机遇打造新业务板块。**2021年6月与中国葛洲坝集团股份有限公司等三家单位组成联合体，中标广东省高速公路特许经营项目投资人，同时公司中标云南、广西、重庆等省外高速公路设计项目，在深耕省内市场的基础上积极拓展省外市场。公司围绕数字化企业新需求，一方面打造企业业财一体化平台提升企业精细化管理；另一方面运用人工智能、物联网、大数据等技术融入行业，打造公路建管养运降本增效数字化解决方案，发力“新基建”，开发公路基础设施健康监测系统、交通气象云服务平台、交通应急与数据应用技术等产品，大力推动产业转化。
- **投资建议：**预计公司2021-2022年EPS分别为1.84/2.05元/股，对应动态市盈率分别为5.8/5.21倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**行业竞争持续加剧的风险；新签订单落地不及预期的风险；固定资产投资下滑的风险。

勘设股份(603458.SH)

推荐 维持评级

分析师

龙天光

✉: 021-20252646

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

钱德胜

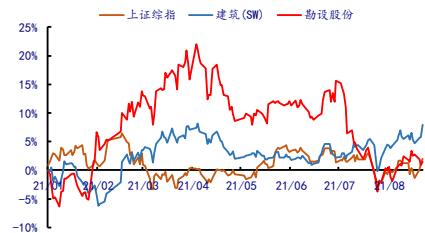
✉: 021-20252621

✉: qiandesheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521070001

股价表现

2021-08-26



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、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。

钱德胜：建筑行业分析师。硕士学历，曾就职于国元证券研究所，5年行业研究经验。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%-20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

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）向其机构客户和认定为专业投资者的个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

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所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。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份，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机构专业投资者，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，在此之前，请勿接收或使用本报告中的任何信息。

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。

银河证券版权所有并保留一切权利。

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15层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

北京地区：唐曼玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn