

新签订单创同期最佳，积极转型拓展新业务

核心观点：

- **事件：**公司公布 2021 年半年报。2021 年上半年公司实现营业收入 44.92 亿元，同比增长 19.19%，归母净利润 2.15 亿元，同比增长 19.15%，扣非净利润 1.77 亿元，同比增长 17.45%。
- **业绩稳增长，经营性净现金流改善。**2021H1 公司实现营业收入 44.92 亿元，同比增长 19.19%，主要系在建项目的工作量多于去年同期。其中，施工工程项目实现营业收入 44.01 亿元，同比增长 18.96%；沥青砼及相关产品实现营业收入 0.7 亿元，同比增长 12.41%；环保业务实现营业收入 0.02 亿元，同比减少 25.45%。2021H1 公司毛利率和净利率分别为 7.1%和 4.83%，同比分别变化-1pct 和-0.03pct，经营性净现金流为-11.52 亿元，较去年同期-16.16 亿元少流出 4.64 亿元，主要系本期销售商品、提供劳务收到的现金增加 7.68 亿元，收到其他与经营活动有关的现金减少 3.39 亿元，购买商品、接受劳务支付的现金减少 4.09 亿元，支付其他与经营活动有关的现金增加 3.44 亿元。截止至 2021 年 6 月 30 日，公司资产负债率为 61.21%，同比提升 4.55pct。
- **新签订单创同期最佳水平。**2021H1 公司新签项目金额超过 80 亿元，创同期最佳水平。上半年公司继续加大市场开拓力度，不断抢抓市场订单。在基础工程项目方面，新增项目主要包括沪南公路（闸航公路-G1503 公路）改建工程 1 标、杨高南路（龙阳路立交—高科西路）改建工程等；房屋建设工程方面，新增项目主要包括浦东新区惠南镇东南社区 07-01 地块征收安置房项目、川沙华夏社区单元 A01 街坊(A01-02b)征收安置房项目等。
- **积极拓展新业务，转型市政基础设施“投资建设商”。**公司传统业务为建筑施工业务，由于该业务利润率较低，为提升盈利水平，公司大力发展基础设施项目投资业务，积极施行项目投资业务拉动传统施工业务的经营策略。目前公司运作的基础设施投资项目主要集中于长三角等经济发达地区，合作的各级政府均具有较为雄厚的财政实力，保证了公司投资项目收益来源的持续稳健。同时，公司实现了向商业办公地产和产业园区开发、运营领域延伸。在园区开发与运营方面，公司通过施工主业优势和业务资源，着力提高项目开发水平，在产业园区中打造产业生态，做好产业服务，并通过参与投资科创基金，打通“基金+基地”的产业园区运营模式，获得运营服务和产业投资的双重收益。

浦东建设(600284.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

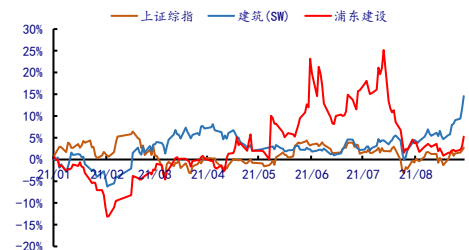
☎：021-20252621

✉：qiandesheng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521070001

股价表现

2021-09-01



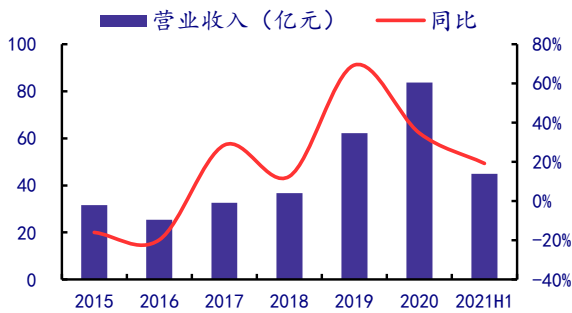
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

财务简析

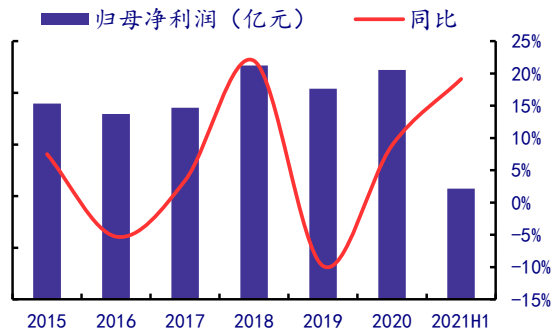
2016 年至今公司营业收入持续增长。2021 年上半年公司实现营收 44.92 亿元，同比增长 19.19%，归母净利润 2.15 亿元，同比增长 19.15%。

图 1：公司近年营业收入及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

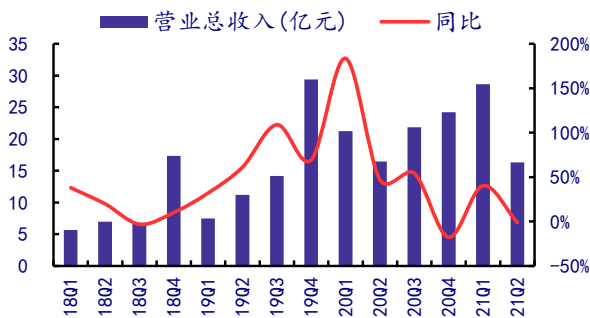
图 2：公司近年归母净利润及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

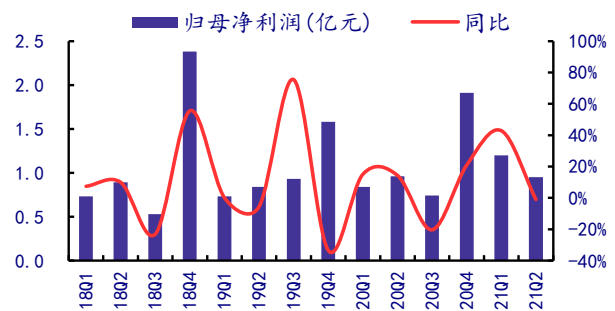
公司单季度营收呈现季节性波动趋势。2021Q2 单季度公司实现营业收入 16.3 亿元，同比减少 1.03%；实现净利润 0.95 亿元，同比降低 1.04%。

图 3：公司近年单季度营业收入及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

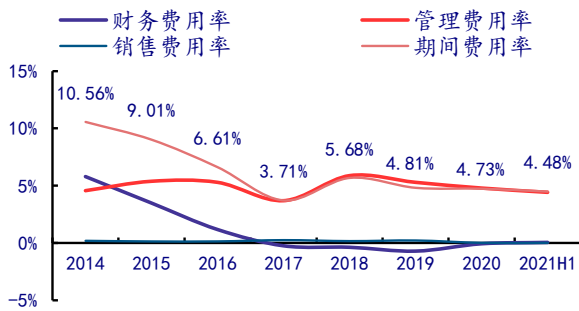
图 4：公司近年单季度净利润及增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

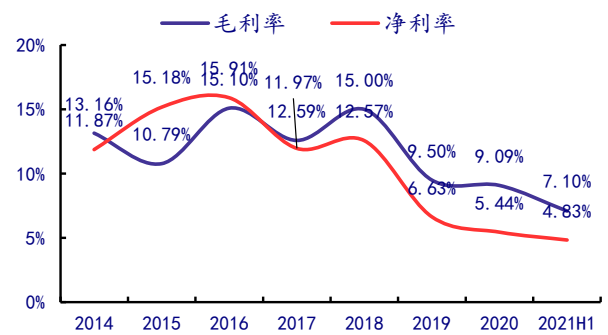
2018 年以来公司期间费用率呈下降态势，2021H1 公司期间费用率为 4.48%，同比降低 0.25pct。2018 年以来公司毛利率和净利率呈下降态势。2021H1 年公司毛利率为 7.1%，同比降低 1pct；净利率为 4.83%，同比降低 0.03pct。

图 5: 公司近年期间费用



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 6: 公司近年毛利率和净利率



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

投资建议

预计公司 2021-2022 年 EPS 分别为 0.51/0.62 元/股, 对应动态市盈率分别为 12.23/10.06 倍, 维持“推荐”评级。

风险提示: 新签订单落地不及预期的风险; 行业竞争持续加剧的风险; 应收账款回收不及预期的风险。

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