

业绩预计高增，股权激励彰显信心

华建集团 (600629.SH)

推荐 维持评级

核心观点:

- **限制性股票授予完成，彰显未来发展信心。**2022 年 3 月 2 日公司完成 2022 年限制性股票激励计划限制性股票的登记工作，公司此次授予 99 名激励对象 2173.18 万股限制性股票，授予价格为 3.19 元/股，授予对象包括总经理、副总经理、总工程师、财务总监、工程总监、运营总监和其他管理、技术骨干共 99 人。本次授予的限制性股票自授予登记完成之日起满 36 个月后，在满足限售条件后分批解除限售。根据公司限制性股票激励计划草案，公司在归母净利润、营业收入、加权平均资产收益率和研发费用率层面分别设置了考核指标，其中，在归母净利润层面的考核指标是以 2020 年归母净利润为基础，2022 年至 2024 年增长率不低于 95%、125%、132%，即归母净利润不低于 3.39 亿、3.92 亿和 4.04 亿元；且不低于行业平均值或对标企业 75 分位水平。此次公司限制性股票激励计划完成，将公司利益与管理层利益深度绑定，彰显公司对未来发展的信心。
- **工程技术管理服务新签合同额增速较高。**2021 年公司新签合同额 126.22 亿元，同比增长 2.09%。其中，工程设计新签合同额 64.4 亿元，同比减少 4.61%，占比 51.03%；工程技术管理服务新签合同额 10.17 亿元，同比增长 34.84%，占比 8.05%；工程承包新签合同额 49.95 亿元，同比增长 7.28%，占比 39.57%；工程勘察新签合同额 1.71 亿元，同比减少 15.41%，占比 1.35%。新签合同中，工程设计板块占比最高，也是公司主要的收入来源；工程技术管理服务新签合同额体量较小，增速较高，未来有望延续较高增长。
- **2021 年业绩高增。**根据公司 2021 年业绩预增公告，预计 2021 年公司归母净利润为 3.04-3.39 亿元，同比增长 75%-95%；扣非后归母净利润为 2.40-2.73 亿元，同比增长 185%-225%。2020 年，受海外疫情影响，下属海外公司威尔逊经营受到重大影响，于 2021 年 3 月申请破产清算，基于威尔逊公司 2020 年度的经营亏损以及因进行破产清算而导致的各项相关资产计提减值准备，对公司 2020 年度合并报表净利润产生了较大影响。2021 年公司紧紧抓住全国重点战略区域、长三角一体化发展、“五个新城”、城市更新以及绿色双碳等机遇，全力推进各项重点工作，实现 2021 年业绩较上年有一定幅度的增长。
- **投资建议：**预计公司 2021-2022 年营收分别为 103.36/120.94 亿元，同比增长 20%/17%，归母净利润为 3.30/3.67 亿元，同比增长 90%/11%，对应当前股价 PE 分别为 15/14 倍，维持“推荐”评级。
- **风险提示：**市场竞争加剧的风险；新冠疫情影响工程进度的风险；应收账款回收不及预期的风险。

分析师

龙天光

☎: 021-20252646

✉: longtianguang-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

钱德胜

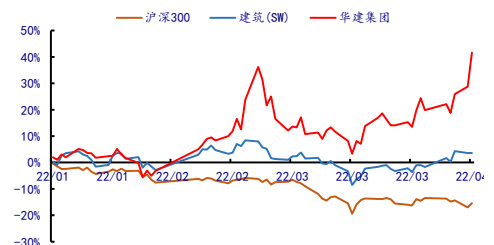
☎: 021-20252621

✉: qiandesheng-yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521070001

股价表现

2022-4-13



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 年东方财富 Choice 最佳分析师建筑行业第三名。

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 15 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun-yj@chinastock.com.cn

崔香兰 0755-83471963 cuixianglan@chinastock.com.cn

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

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn