

推荐（维持）

中国电建（601669）11 月经营数据点评

风险评级：中风险

订单增速强劲，1-11 月新签同比高增 50.1%

2022 年 12 月 25 日

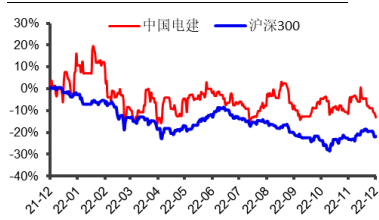
投资要点：

分析师：李紫忆
SAC 执业证书编号：
S0340522110001
电话：0769-22177163
邮箱：
liziyi@dgzq.com.cn

主要数据 2022 年 12 月 23 日

收盘价(元)	6.85
总市值(亿元)	1,037.50
总股本(亿股)	151.46
流通股本(亿股)	109.91
ROE (TTM)	9.89
12 月最高价(元)	9.68
12 月最低价(元)	6.79

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，iFinD

- 中国电建发布主要经营情况公告，2022年1-11月，公司新签合同额约9332亿元，同比增加50.1%；其中，境内新签合同金额为7841亿元，同比增加55.4%，境外新签合同金额为1490亿元，同比增加27.0%；能源电力、基础设施、水资源与环境新签合同额分别占累计新签合同金额的42.7%、36.5%、18.6%。
- 公司2022年1-11月累计新签同比增加50.1%，订单增速强劲。（1）分月度来看，1-11月分别新签合同金额655亿元、557亿元、1,264亿元、863亿元、524亿元、1,909亿元、421亿元、453亿元、1,085亿元、1,031亿元、570亿元，同比分别增长3.1%、0.0%、12.7%、121.1%、84.0%、128.7%、-13.7%、25.4%、102.9%、140.5%、-2.3%，11月单月新签合同订单增速回落；（2）分业务来看，11月新签订单中能源电力366亿占比64.3%（10月占比为41.8%），基础设施166亿占比29.0%，水资源与环境21.8亿占比3.8%；（3）分地区来看，11月新签订单境内333亿元，同比下降15.4%，境外238亿元，同比上升24.7%。
- 稳增长政策频出，基建仍为主线。国务院总理李克强12月20日主持召开国务院常务会议，部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间，提出推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的项目不得停工，重大项目建设和设备更新改造在当前和未来一段时间对扩投资带消费仍将发挥重要作用，公司有望持续受益。
- 清洁能源建设龙头，布局全产业链竞争优势突出。公司水利电力建设一体化（规划、设计、施工等）能力和业绩位居全球第一，加快推进战略转型，战略重心和资源配置进一步向能源电力、涉水业务、城市建设与基础设施三大核心主业集中。公司拥有完整的水电、火电、风电和太阳能发电工程的勘察设计与施工、运营核心技术体系，拥有代表国家综合竞争实力的水电领域完备的技术服务体系、技术标准体系和科技创新体系，具有国际领先的水利电力工程建设和勘测设计能力，是全球水电、风电建设的领导者，清洁可再生能源行业领军地位日益巩固。
- 具备“投建营”一体化优势。公司具备投资融资、规划设计、施工承包、运营管理和装备制造全产业链优势和提供一体化解决方案的能力，重点强化能源电力、水资源与环境、城市区域性综合开发和现代交通等四大主业产业链，在产业链一体化的基础上不断向价值链中高端升级，提升资源整合能力，打造开放合作、互利共赢的现代化产业链。“聚焦水能砂城数，集成投建营”是公司重点发展导向，水能砂城数融合发展是公司区别于其他建筑央企的独特优势，公司结构调整和投建营一体化发展加快推进，市场竞争优势进一步增强。
- 投资建议：预测公司2022-2023年EPS分别为0.68/0.70元，当前股价对应PE估值为10.03/9.77倍，维持“推荐”评级。

- **风险提示：**新签订单增速下滑；回款进度不及预期；疫情对生产经营活动的影响；货币政策超预期紧缩。

表 1：公司盈利预测简表

科目（百万元）	2021A	2022E	2023E	2024E
营业总收入	448,980	579,708	654,731	726,772
营业总成本	430,167	559,247	631,788	699,956
营业成本	389,566	511,851	579,998	645,083
营业税金及附加	1821	2351	1964	2180
销售费用	1372	1597	1738	1857
管理费用	13286	16574	18064	17872
财务费用	7836	6349	6843	7233
研发费用	16088	20524	23180	25731
公允价值变动净收益	(10)	(100)	(30)	(47)
资产减值损失	(809)	(1044)	(1180)	(1237)
营业利润	16592	19730	20616	23750
加：营业外收入	413	450	393	419
减：营业外支出	256	306	300	287
利润总额	16749	19874	20709	23882
减：所得税	3291	3706	4122	4633
净利润	13458	16168	16587	19249
减：少数股东损益	4826	5820	5971	6929
归母公司所有者的净利润	8632	10347	10616	12319
摊薄每股收益(元)	0.57	0.68	0.70	0.81
PE（倍）	12.02	10.03	9.77	8.42

数据来源：iFind，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真：（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn