

买入（维持）

中国电建（601669）12 月经营数据点评

1-12 月新签同比增长 29.3%，定增落地注入发展新动能

2023 年 1 月 20 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

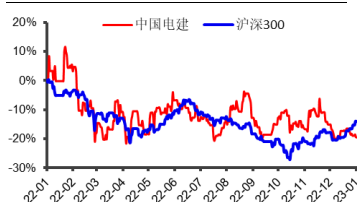
事件：中国电建发布主要经营情况公告，2022年1-12月，公司新签合同额约10,092亿元，同比增加29.3%；其中，境内新签合同金额为8,168亿元，同比增加32.6%，境外新签合同金额为1,923亿元，同比增加17.1%；能源电力、基础设施、水资源与环境新签合同额分别占累计新签合同金额的44.9%、35.3%、17.5%。

点评：

主要数据 2023 年 1 月 19 日

收盘价(元)	6.93
总市值(亿元)	1,193.77
总股本(亿股)	172.26
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

■ **公司2022年1-12月累计新签同比增加29.3%。**（1）分月度来看，1-12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、760亿元，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%、-52.0%，12月单月新签合同订单增速有所回落；（2）分业务来看，12月新签订单中能源电力548亿元占比72.1%（11月占比为64.3%），基础设施158亿占比20.8%，水资源与环境30.3亿占比4.0%；（3）分地区来看，12月新签订单境内327亿元，同比下降70.7%，境外433亿元，同比下滑7.7%。

■ **公司完成非公开发行，为发展注入新动能。**本次发行价格为6.44元/股，发行股数为20.8亿股，募集资金总额为133.96亿元。本次定增募集资金拟用于精品工程承包类项目、战略发展领域投资运营类项目、海上风电勘察和施工业务装备采购类项目以及补充流动资金和偿还银行贷款，有利于进一步加强公司的主营业务，增强核心竞争力，优化资本结构，提高公司的持续盈利能力，为公司发展注入新动能。

■ **2022基建投资增速高企，电热燃气投资增速表现最优。**2022年全年基建投资完成额为21.3万亿元，同比增长11.5%；12月基建投资2.2万亿元，同比增长10.4%。从基建投资三大分项来看，2022年全年电热燃气、交运仓储、水利环境投资完成额分别为4.1万亿元、7.5万亿元、9.7万亿元，比上年同期分别增长19.3%、9.1%、10.3%；12月单月电热燃气、交运仓储、水利环境投资完成额分别为0.52万亿元、0.77万亿元、0.96万亿元，同比分别增长17.2%、22.0%、-0.2%。2022年基建投资及三大分项同比增速均有较高水平，三大分项中电热燃气投资增速表现最优。公司作为清洁能源电力建设龙头有望获得较好支撑。

■ **清洁能源建设龙头，具备“投建营”一体化优势。**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，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，清洁能源行业领军地位日益巩固。“聚焦水能砂城数，集成

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

“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。

- **维持“买入”评级：**预测公司2022-2023年EPS分别为0.60/0.62元，当前股价对应PE估值为11.54/11.25倍，维持“买入”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	13,286	16,574	18,064	17,872
财务费用	7,836	6,349	6,843	7,233
研发费用	16,088	20,524	23,180	25,731
公允价值变动净收益	(10)	(100)	(30)	(47)
资产减值损失	(809)	(1,044)	(1,180)	(1,237)
营业利润	16,592	19,730	20,616	23,750
加：营业外收入	413	450	393	419
减：营业外支出	256	306	300	287
利润总额	16,749	19,874	20,709	23,882
减：所得税	3,291	3,706	4,122	4,633
净利润	13,458	16,168	16,587	19,249
减：少数股东损益	4,826	5,820	5,971	6,929
归母公司所有者的净利润	8,632	10,347	10,616	12,319
摊薄每股收益(元)	0.56	0.60	0.62	0.72
PE（倍）	12.28	11.54	11.25	9.69

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	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843