

扣非净利润高增长，盈利能力显著提升

甘咨询(000779)

推荐 (维持)

核心观点：

- 事件：**公司发布2023年年报和2024年一季报。
- 扣非净利润高增长，前期规划、咨询业务收入增速较快。**公司2023年实现营业收入23.89亿元，同降5.20%；归母净利润2.54亿元，同增12.39%；扣非后归母净利润2.48亿元，同增36.07%。其中，前期咨询、规划/勘察设计/工程监理/技术服务/工程施工分别实现营收1.49/10.74/3.77/2.65/1.75亿元，分别同比+35.58%/+19.79%/+2.69%/+8.19%/+17.74%，占公司营业收入的比例分别为6.24%/44.95%/15.79%/11.09%/7.31%。公司营收下降主要原因一是上年实现房地产业务收入2.49亿元，本报告期无同类业务；二是2023年受我国全社会固定资产投资增速下降、城镇化进程放缓、房地产行业景气度低等不利因素影响，勘察设计行业持续低迷，市场增量空间不足且存量空间有限，竞争异常激烈，公司面临来自市场、业务等多方面的较大经营压力；三是下游客户不同程度出现流动性趋紧，公司承接的部分项目推进缓慢，实施周期延长，存量订单营收转换率下降。2024Q1实现营业收入4.31亿元，同降17.95%；实现归母净利润0.53亿元，同增15.09%；实现扣非后归母净利润0.52亿元，同增9.79%。
- 盈利能力显著提升，2023年经营现金流有所改善。**2023年公司毛利率为32.98%，同比提升7.01pct。其中，勘察设计/工程监理/技术服务/工程施工业务毛利率分别为40.51%/35.54%/44.13%/15.70%，分别同比+3.83/-1.76/+4.00/+6.20pct；2024Q1毛利率为38.33%，同比提升10.77pct。2023年公司净利率为10.67%，同比提升1.72pct；2024Q1净利率为12.35%，同比提升3.6pct。2023年公司经营现金流量净额为1.01亿元，较2022年多流入0.37亿元，主要原因为报告期支付给职工以及为职工支付的现金同比下降、以及购买商品接受劳务支付的现金同比下降；2024Q1经营现金流量净额为-2.49亿元，较去年同期多流出0.64亿元。
- 聚焦高质量发展，顺利募集资金7.6亿。**公司谋划推进了一批城乡、水利、新能源、生态环保等重点项目，完成甘肃水利“十四五”规划中期评估，参与全省6个市州、30余县区国土空间总体规划编制，完成百余项“多规合一”实用性村庄规划。强化技术支撑，承担了兰州市西固区石化片区棚户区改造（一期）有机厂安置点工程总承包、白银区刘家梁片区城市更新全过程咨询等重点项目，跟进国家沙戈荒地区大型风光基地建设，助力全省项目建设实现大发展、取得大突破。公司向特定对象发行股票募集资金7.6亿元，用于工程检测中心建设项目、全过程工程咨询服务能力建设项目和综合管理、研发及信息化能力提升项目的投资建设。进一步优化公司股权结构，改善资金流动性，增强集团应对行业周期性调整、面向未来谋求更大发展的信心和底气。
- 投资建议：**预计公司2024-2026年营收分别为25.56亿元、27.68亿元、30.23亿元，同比分别增长7.00%、8.29%、9.19%，归母净利润分别为2.73亿元、3.01亿元、3.37亿元，同比分别增长7.45%、10.26%、11.90%，EPS分别为0.58元/股、0.64元/股、0.72元/股，对应当前股价的PE分别为16.20倍、14.69倍、13.13倍，维持“推荐”评级。
- 风险提示：**订单落地不及预期的风险；应收账款回收不及预期的风险。

分析师

龙天光

电话：021-20252621

邮箱：longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519060004

市场数据

2024-04-25

股票代码	000779
A股收盘价(元)	9.45
上证指数	3,052.90
总股本(万股)	46,867
实际流通A股(万股)	37,623
流通A股市值(亿元)	36

相对沪深300表现图



资料来源：中国银河证券研究院

相关研究

【银河建筑】公司跟踪_甘咨询_利润实现高增长，盈利能力有所提升

附录：

(一) 公司财务预测表

资产负债表(亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	利润表(亿元)	2023	2024E	2025E	2026E
流动资产	36.21	39.01	42.93	47.54	营业收入	23.89	25.56	27.68	30.23
现金	19.22	22.71	25.93	29.80	营业成本	16.01	17.80	19.28	21.04
应收账款	14.33	13.09	13.72	14.16	营业税金及附加	0.22	0.21	0.23	0.25
其它应收款	0.57	0.76	0.80	0.85	营业费用	0.00	0.00	0.00	0.00
预付账款	0.86	0.82	0.95	1.03	管理费用	3.38	3.40	3.72	4.08
存货	0.31	0.71	0.59	0.67	财务费用	-0.21	-0.35	-0.42	-0.49
其他	0.91	0.93	0.95	1.04	资产减值损失	-0.01	0.00	0.00	0.00
非流动资产	17.31	18.17	18.65	19.07	公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00
长期投资	2.53	2.89	3.17	3.45	投资净收益	0.19	0.17	0.20	0.21
固定资产	7.76	8.22	8.73	9.27	营业利润	2.87	3.14	3.45	3.86
无形资产	2.02	2.04	2.04	2.05	营业外收入	0.09	0.00	0.00	0.00
其他	4.99	5.03	4.70	4.30	营业外支出	0.08	0.00	0.00	0.00
资产总计	53.51	57.18	61.58	66.61	利润总额	2.88	3.14	3.45	3.86
流动负债	15.05	15.97	17.35	19.00	所得税	0.33	0.41	0.44	0.49
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	净利润	2.55	2.74	3.02	3.38
应付账款	6.17	6.18	6.94	7.58	少数股东损益	0.01	0.00	0.00	0.00
其他	8.88	9.79	10.41	11.43	归属母公司净利润	2.54	2.73	3.01	3.37
非流动负债	1.98	1.97	1.97	1.97	EBITDA	3.28	3.66	3.95	4.36
长期借款	0.44	0.44	0.44	0.44	EPS(元)	0.54	0.58	0.64	0.72
其他	1.54	1.53	1.53	1.53					
负债合计	17.03	17.94	19.32	20.97	主要财务比率	2023	2024E	2025E	2026E
少数股东权益	0.10	0.10	0.10	0.11	营业收入	-5.20%	7.00%	8.29%	9.19%
归属母公司股东权益	36.38	39.14	42.15	45.53	营业利润	23.85%	9.66%	9.89%	11.79%
负债和股东权益	53.51	57.18	61.58	66.61	归属母公司净利润	12.39%	7.45%	10.26%	11.90%
					毛利率	32.98%	30.36%	30.37%	30.41%
现金流量表(亿元)	2023	2024E	2025E	2026E	净利率	10.65%	10.69%	10.89%	11.16%
经营活动现金流	1.01	4.99	4.44	5.07	ROE	6.99%	6.99%	7.15%	7.41%
净利润	2.55	2.74	3.02	3.38	ROIC	5.82%	6.05%	6.13%	6.34%
折旧摊销	0.83	0.87	0.92	0.99	资产负债率	31.83%	31.37%	31.38%	31.49%
财务费用	0.12	0.03	0.03	0.03	净负债比率	-50.25%	-55.60%	-59.26%	-63.34%
投资损失	-0.19	-0.17	-0.20	-0.21	流动比率	2.41	2.44	2.47	2.50
营运资金变动	-3.14	0.60	-0.32	-0.09	速动比率	2.28	2.30	2.34	2.37
其它	0.84	0.93	0.98	0.98	总资产周转率	0.49	0.46	0.47	0.47
投资活动现金流	-0.91	-1.50	-1.18	-1.17	应收账款周转率	1.69	1.86	2.07	2.17
资本支出	-0.93	-1.18	-1.08	-1.09	应付帐款周转率	2.53	2.88	2.94	2.90
长期投资	0.00	-0.36	-0.30	-0.30	每股收益	0.54	0.58	0.64	0.72
其他	0.02	0.04	0.20	0.21	每股经营现金	0.22	1.07	0.95	1.08
筹资活动现金流	7.40	-0.01	-0.03	-0.03	每股净资产	7.76	8.35	8.99	9.71
短期借款	0.00	0.00	0.00	0.00	P/E	17.41	16.20	14.69	13.13
长期借款	-0.07	0.00	0.00	0.00	P/B	1.22	1.13	1.05	0.97
其他	7.47	-0.01	-0.03	-0.03	EV/EBITDA	9.81	6.15	4.87	3.53
现金净增加额	7.50	3.49	3.22	3.86	P/S	1.85	1.73	1.60	1.47

资料来源：公司数据 中国银河证券研究院

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年获东方财富Choice最佳分析师建筑行业第三名。2022年获东方财富Choice最佳分析师建筑行业第一名及分析师个人奖。

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目的判断，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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避： 相对基准指数跌幅5%以上

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

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区： 程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区： 陆韵如 021-60387901 lyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区： 田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐漫玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn