

青矩技术 (836208)

2024H1 业绩符合预期，外延内扩助力发展

买入 (维持)

2024年08月17日

证券分析师 朱洁羽

执业证书: S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书: S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

研究助理 钱尧天

执业证书: S0600122120031

qianyt@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书: S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

盈利预测与估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入 (百万元)	827.79	938.36	1,036.30	1,143.33	1,261.76
同比	3.04	13.36	10.44	10.33	10.36
归母净利润 (百万元)	161.19	202.07	223.08	244.63	265.46
同比	3.89	25.36	10.40	9.66	8.51
EPS-最新摊薄 (元/股)	1.68	2.10	2.32	2.55	2.76
P/E (现价&最新摊薄)	12.08	9.64	8.73	7.96	7.34

投资要点

- 事件:** 公司公告, 2024年上半年公司实现营收 3.43 亿元, 同比+1.59%; 归母净利润 0.65 亿元, 同比+1.51%; 实现扣非归母净利润 0.60 亿元, 同比持平。单季度来看, 24Q2 公司实现营收 2.01 亿元, 同比-4.32%, 环比+41.11%; 实现归母净利润约 0.47 亿元, 同比-5.18%, 环比+154.06%; 实现扣非归母净利润约 0.46 亿元, 同比-1.94%, 环比+239.49%
- 持续攻坚战略客户, 开拓行业布局:** (1) 2024年上半年公司核心业务全过程工程咨询服务实现营收 3.24 亿元, 同比-2.25%, 毛利率约 44.88%, 同比+1.38pct。(2) 客户拓展方面, 公司不断加强对战略客户的开发力度, 持续攻坚战略央企客户, 本期顺利入围了中央国家机关、中共中央直属机关 2024 年工程造价咨询库、工程监理服务库等, 央、国企客户的咨询服务供应商库, 战略客户群体以及为战略客户提供的服务场景均进一步扩大。(3) 行业布局方面, 公司在能源、交通、电子等国家重点战略投资领域持续扩大竞争优势。在能源行业, 公司 24H1 为中石油、国电投、国家电网等多家能源龙头企业的风光发电、核电、特高压、抽水蓄能等重点工程建设项目提供服务, 深度参与与经济社会发展的全面绿色转型事业。在电子行业, 公司本期与厦门天马、中芯国际、长江存储等行业龙头企业签订新的服务订单, 服务客户半径覆盖至半导体研发、设备与材料制造、集成电路等全产业链建设环节。
- 外延内扩式增长, 业绩释放未来可期:** (1) 龙头竞争优势稳固, 公司在手订单量充足。2024H1 期末公司在手订单余额约 28.59 亿元, 较期初增长 2.31%。公司在手订单的营收转化周期一般为 3-4 年, 公司未来业绩稳定增长确定性较高。(2) 工程管理科技业务大幅扩张。24H1 公司工程管理科技服务实现营收 1877.21 万元, 同比+233.26%。三维数字化管理平台提升造价咨询服务质量和降本增效, 公司上半年承接了百普赛斯中国总部建设数字化管控平台搭建项目, 标志着项目三维数字化管理平台正式由建造企业市场迈入业主单位市场, 为公司工程管理科技服务打开更为广阔的发展空间。(3) 24 年 6 月公司落地 24 年股权激励计划, 根据业绩考核目标, 24-26 年收入增速目标为 9.77%/8.74%/8.93%, 归母净利润增速目标为 8.87%/9.09%/8.33%, 有助于健全公司长效激励机制, 提升核心团队凝聚力, 从而稳健实现公司的经营目标。
- 盈利预测与投资评级:** 我们维持公司盈利预测, 预计公司 2024-2026 年的归母净利润分别为 2.23/2.45/2.65 亿元, 对应 EPS 为 2.32/2.55/2.76 元/股, 按 2024 年 8 月 16 日收盘价, 对应当前股价的 PE 为 9/8/7 倍, 基于青矩技术通过专业融合、市场深耕、平台赋能、并购整合提高竞争力和市占率, 24 年业绩确定性较高, 公司稳步发展, 维持“买入”评级。
- 风险提示:** 宏观经济环境风险、业绩季节波动风险、市场竞争加剧风险。

股价走势



市场数据

收盘价(元)	20.27
一年最低/最高价	19.80/50.90
市净率(倍)	2.21
流通 A 股市值(百万元)	313.06
总市值(百万元)	1,947.37

基础数据

每股净资产(元,LF)	9.19
资产负债率(%,LF)	34.89
总股本(百万股)	96.07
流通 A 股(百万股)	15.44

相关研究

《青矩技术(836208): 工程造价咨询龙头, 专业+科技赋能未来成长》

2024-07-31

青矩技术三大财务预测表

资产负债表 (百万元)					利润表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
流动资产	1,210	1,388	1,564	1,763	营业总收入	938	1,036	1,143	1,262
货币资金及交易性金融资产	618	734	866	1,018	营业成本(含金融类)	511	563	622	686
经营性应收款项	239	263	290	320	税金及附加	6	6	7	8
存货	9	10	11	12	销售费用	52	55	62	68
合同资产	318	352	366	379	管理费用	92	98	110	121
其他流动资产	27	29	31	34	研发费用	32	35	39	43
非流动资产	213	234	245	229	财务费用	(1)	0	0	0
长期股权投资	21	21	21	21	加:其他收益	4	4	5	0
固定资产及使用权资产	56	58	59	58	投资净收益	23	0	0	0
在建工程	7	13	23	8	公允价值变动	(1)	0	0	0
无形资产	22	22	22	22	减值损失	(23)	0	0	0
商誉	32	32	32	32	资产处置收益	0	0	0	0
长期待摊费用	23	23	23	23	营业利润	250	282	309	335
其他非流动资产	53	65	65	65	营业外净收支	0	0	0	0
资产总计	1,424	1,622	1,810	1,992	利润总额	250	282	309	335
流动负债	482	505	555	610	减:所得税	49	56	61	66
短期借款及一年内到期的非流动负债	18	23	23	23	净利润	200	227	248	269
经营性应付款项	73	78	86	95	减:少数股东损益	(2)	0	0	0
合同负债	135	149	164	181	归属母公司净利润	202	223	245	265
其他流动负债	257	254	281	310	每股收益-最新股本摊薄(元)	2.10	2.32	2.55	2.76
非流动负债	26	110	110	110	EBIT	241	283	309	335
长期借款	0	100	100	100	EBITDA	271	313	339	365
应付债券	0	0	0	0	毛利率(%)	45.52	45.65	45.62	45.59
租赁负债	17	0	0	0	归母净利率(%)	21.53	21.53	21.40	21.04
其他非流动负债	10	10	10	10	收入增长率(%)	13.36	10.44	10.33	10.36
负债合计	509	615	665	720	归母净利润增长率(%)	25.36	10.40	9.66	8.51
归属母公司股东权益	903	992	1,127	1,251					
少数股东权益	12	15	19	22					
所有者权益合计	915	1,007	1,145	1,273					
负债和股东权益	1,424	1,622	1,810	1,992					

现金流量表 (百万元)					重要财务与估值指标				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
经营活动现金流	119	147	191	198	每股净资产(元)	13.17	10.32	11.73	13.02
投资活动现金流	(67)	(19)	(9)	(4)	最新发行在外股份(百万股)	96	96	96	96
筹资活动现金流	100	(12)	(1)	(1)	ROIC(%)	24.74	21.79	20.69	20.19
现金净增加额	152	116	132	152	ROE-摊薄(%)	22.37	22.49	21.71	21.22
折旧和摊销	30	30	30	30	资产负债率(%)	35.73	37.90	36.72	36.12
资本开支	(11)	(12)	(9)	(4)	P/E (现价&最新股本摊薄)	9.64	8.73	7.96	7.34
营运资本变动	(108)	(113)	(98)	(105)	P/B (现价)	1.54	1.96	1.73	1.56

数据来源:Wind,东吴证券研究所,全文如无特殊注明,相关数据的货币单位均为人民币,预测均为东吴证券研究所预测。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>