

中国银河证券股份有限公司龙天光近期对中国交建进行研究并发布了研究报告《业绩稳中有升，基建高景气受益》，本报告对中国交建给出买入评级，当前股价为7.11元。

中国交建(601800)

事件：公司发

布2022年三季报。报告期公

司实现营收5419.79亿元，同比增长

4.99%；实现归母净利润158.15亿元，同比增长5.68%。

业绩稳中有升，期间费用率改善明显。2022年前三季度公司实现营收5419.79亿元，同比增长4.99%；实现归母净利润158.15亿元，同比增长5.68%；实现扣非净利润124.95亿元，同比下降9.1%。经营活动现金净流量

为-42

6.24亿元，

去年同期为-585.22亿

元。报告期末公司毛利率为11.18%，同比

降低0.39pct。净利率为3.64%，同比提高0.03pct。期间费用率为5.95%，同比降低0.75pct。其中，财务费用率为0.33%，同比降低0.59pct。

新签合同同比增长2.53%。2022年1-9月，公司新签合同额为10,321.61亿元，同比增长2.53%，完成年度目标的73%（按照在2021年新签合同额12,679.12亿元的基础上增长11.8%测算）。其中，基建建设业务、基建设计业务、疏浚业务和其他业务分别为9,033.40亿元/402.81亿元/786.09亿元和99.31亿元，分别同比增长1.41%/11.27%/11.48%/8.06%。

基建投资受政策加持，行业景气度较高。中央财经委员会第十一次会议以及中央政治局会议均提出全面加强基础设施建设。会议指出，要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点，着力提升网络效益。加快建设国家综合立体交通网主骨架，加强沿海和内河港口航道规划建设，优化提升全国水运设施网络。发展分布式智能电网，建设一批新型绿色低碳能源基地，加快完善油气管网。加快构建国家水网主骨架和大动脉，推进重点水源、灌区、蓄滞洪区建设和现代化改造。1-9月，我国广义基建投资同比增长11.2%。去年下半年密集发行的专项债以及今年提前下发的专项债额度，基建投资资金来源有保障。随着6000亿元政策性金融工具的逐渐落地，基建投资增速有望持续维持较快增速。公司作为行业龙头受益较大。

投资建议：预计公司2022年营收为7651亿元，同增11.59%，归母净利润为204.77

亿元，同增13.8%，EPS为1.27元/股，对应当前股价的PE为5.28倍，维持“推荐”评级。

风险提示：新签合同落地不及预期的风险；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。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，天风证券武慧东研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值高达90.33%，其预测2022年度归属净利润为盈利206.53亿，根据现价换算的预测PE为5.43。

最新盈利预测明细如下：

报告日期	机构简称	研究员	近三年 预测准确度	2022预测 净利润 (元)	2023预测 净利润 (元)	2024预测 净利润 (元)	目标价 (元)
2022-10-31	东北证券	王小勇	60.92%	206.26亿	206.26亿	257.26亿	--
2022-10-29	光大证券	冯孟乾	70.21%	199.72亿	219.96亿	249.34亿	--
2022-10-29	兴业证券	孟杰	64.80%	207.66亿	230.76亿	253.94亿	--
2022-10-29	招商证券	岳恒宇	60.32%	200.98亿	221.44亿	242.76亿	--
2022-09-06	广发证券	尉凯旋	64.57%	212.34亿	238.49亿	264.63亿	11.82
2022-09-05	安信证券	苏多永	50.75%	202.67亿	227.38亿	253.14亿	10.50
2022-09-05	华创证券	鲁星泽	79.41%	207.36亿	236.85亿	261.00亿	12.80
2022-09-03	海通证券	张欣劼	52.93%	198.72亿	222.84亿	250.05亿	14.76
2022-09-01	天风证券	武慧东	90.33%	206.53亿	233.41亿	261.53亿	13.41
2022-09-01	国泰君安	韩其成	69.62%	206.18亿	230.15亿	256.61亿	13.46
2022-08-31	中国银河	龙天光	57.01%	207.66亿	--	--	--
2022-08-31	华泰证券	张艺露	87.73%	207.14亿	232.00亿	255.06亿	11.14
2022-08-30	国盛证券	何亚轩	61.35%	211.81亿	240.86亿	269.71亿	--
2022-05-12	中金公司	孔舒	76.57%	200.17亿	222.74亿	--	12.00
2022-05-05	中信证券	李家明	81.28%	198.51亿	222.72亿	247.89亿	--
2022-03-17	东兴证券	赵军胜	66.45%	238.79亿	271.70亿	--	--
2021-09-02	光大证券	孙伟风	60.14%	239.54亿	271.46亿	--	--
2021-08-31	华创证券	王彬鹏	59.72%	203.88亿	229.84亿	--	10.08
2021-04-30	天风证券	鲍荣富	76.52%	217.70亿	243.04亿	--	9.52
2020-05-01	山西证券	王志杰	50.96%	261.94亿	--	--	--

该股最近90天内共有16

家机构给出评级，买入评级13家，增持

评级3家；过去90天内机构目标均价为12.19。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，中国交建（601800）行业内竞争力的护城河优秀，盈利能力一般

，营收成长性较差。可能有财务风险

，存在隐忧的财务指标包括：货

币资金/总资产率、有息资产负债率

、应收账款/利润率。该股好公司指标2星，好价格指标4星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0 ~ 5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。