

浙商证券股份有限公司杨凡近期对天健集团进行研究并发布了研究报告《天健集团2022年三季度业绩点评报告：基建+地产稳增长，Q3业绩稳中有进》，本报告对天健集团给出买入评级，认为其目标价位为9.52元，当前股价为5.4元，预期上涨幅度为76.3%。

天健集团(000090)

事件

2022年10月25日公司公布2022年三季度业绩公告。

投资要点

三季度经营指标亮眼，账面可结转资源充足

2022Q1-Q3公司营业收入128.9亿元，同比+10.19%，归母净利润14.2亿元，同比+1.21%，每股收益0.7426元，同比+1.24%。从增速变化上来看，公司Q1-3营业收入和归母净利润同比增速较2022H1分别增加3.53pct、2.64pct。单季度来看，2022Q3公司营业收入46.1亿元，同比+17.15%，归母净利润1.4亿元，同比+33.91%。2022Q1-3公司毛利率26.47%，较2021Q1-3毛利率下滑3.08个百分点，归母净利率11.01%，同比降低0.98个百分点。截止2022Q3公司合同负债115亿元，合同负债/营业收入比为89%。截止2022Q3公司在售楼盘21个，累计未结算面积99.71万平。结合公司账面合同负债和可结转面积来看，我们认为Q4可结转资源充足，有望支撑全年收入稳增长。

基建业务合同造价同比显著增长，物业项目积极拓展

截止2022Q3公

司在建城市建设项目269项，

合同造价582.03亿元，同比增长

54.7%。2022Q3单季度进展来看，公司新开工项目67个，合同金额106亿元，同比增加119%；竣工项目46个，竣工合同金额212亿元，同比-31%。城市服务开展情况具体分类别来看1)城市基础设施管养：2022Q3承接养护道路1854条，桥梁926座，里程2223公里；设施维护道路4466条，里程3360公里；隧道管养单洞50个，总长56.1公里；2)商业运营服务：公司共计有13个出租运营项目，截止2022Q3平均出租率96.45%，同比2021Q1出租率提升1个百分点；3)物业：2022Q3公司新增物业管理项目

70个项目，面积320万平方米，业务覆盖全国29个城市，新增项目拓展面积同比增

长94%。

地产业务聚焦核心城市，可售货值充足

2022Q3公司在售房地产项目21个，Q3销售面积5.0万平方米，销售金额15.7亿元，其中深圳和苏州为贡献销售额的主要城市，分别销售4.6亿元和6.0亿元，分别占比29.2%和38.2%，两个城市Q3销售贡献率合计达67.4%。叠加2022H1公司公布的认购金额43.4亿元，2022年1-9月公司销售金额为59.1亿元。拿地方面，根据中指研究院公司2022年1-9月权益拿地金额65亿元，新增货值约167亿元，拿地强度为110%。从公司三季报主要项目销售表来看，公司在深圳、广州、苏州仍然有充足货值可推出销售，未售面积约77万平，按照销售均价3.1万元每平计算，整体可售货值约241亿元，货值充足。

投资建议

公司Q3业绩表现稳健，两大主营业务基建和地产均有稳健拓展趋势，基建项目合同金额稳步增长，地产土地储备顺应市场机会择优补充。我们认为，公司基建合同金额的增长和新开工的提速，有助于后续基建业务结转发力，与此同时地产销售和结转增速也有充足货值支撑。我们继续看好公司2022年业绩增长，维持“买入”评级，预计公司2022年归母净利润为22.2亿元，对应EPS为1.19元，给予公司2022年8倍PE估值，对应目标价9.52元。

风险提示：疫情反复导致需求修复不及预期。

证券之星数据中心根据近三年发布的研报数据计算，平安证券杨侃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92.79%，其预测2022年度归属净利润为盈利23.59亿，根据现价换算的预测PE为4.29。

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)
2022-10-25	平安证券	杨侃	92.79%	23.59亿	27.03亿	30.54亿	--
2022-09-20	招商证券	赵可	63.20%	22.06亿	24.80亿	27.29亿	--
2022-08-23	海通证券	涂力磊	59.72%	22.91亿	26.65亿	30.58亿	9.84
2021-09-10	国信证券	任鹤	76.33%	22.94亿	25.55亿	--	--
2020-11-02	国盛证券	沈猛	57.73%	29.62亿	--	--	7.80
2020-04-29	天风证券	鲍荣富	79.70%	20.25亿	--	--	9.02

该股最近90天内共有6家机

构给出评级，买入评级4家，增持

评级2家；过去90天内机构目标均价为9.37。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，天健集团（000090）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力良好，营收成长性

良好。财务可能有隐忧，须

重点关注的财务指标包括：有息资产负债率

、应收账款/利润率、存货/营收率。该股好公司指标2.5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。