

天风证券股份有限公司鲍荣富,王涛,王雯近期对上海建工进行研究并发布了研究报告《经营基本面快速修复,盈利改善初步显现》,本报告对上海建工给出买入评级,当前股价为2.61元。

上海建工(600170)

主营业务恢复强劲,看好公司未来发展

10月28日公

司发布22年三季报, 22

Q1-3公司实现收入1847.78亿元, 同比

-11.40%, 归母净利润1.74亿元, 同比-94.11%, 实现扣非归母净利润6.54亿元, 同比-69.37%。22Q3单季度实现收入855.89亿元, 同比+16.69%, 实现归母净利润11.37亿元, 同比-28.27%, 实现扣非归母净利润12.56亿元, 同比+63.83%, 主营业务恢复强劲。公司建筑施工、设计咨询业务新签合同规模正逐渐恢复, 建材工业新签合同超上年同期。我们认为虽然公司二季度受华东地区疫情影响, 但是三季度公司迅速恢复生产, 并积极进行创新转型, 发展韧性较强, 未来发展可期, 维持“买入”评级。

经营基本面快速修复, Q3订单改善保障后续增长

施工产值

1933亿元, 同比-12%。2022Q1-3公司建筑施工/设计咨询业务/房地产新签合同规模同比-14.0%/-14.1%/-27.9%, 建材工业新签金额较去年同期增长+20.3%。六大新兴业务前三季度累计新签合同582亿元, 占到集团新签合同总量的23%, 其中: 在城市更新

领域新签合同164亿元, 恢复到去年同期水平; 在水利水务领域新签合同107亿元, 同比+20%; 在新基建领域新签合同72亿元, 同比+67.5%。2022Q3单季度新签订单规模同比-5.7%, 受地产端不景气, 房地产新签订单量同比-40.1%, 建筑施工/设计咨询业务/建材工业新签合同规模同比-2.3%/-19.2%/+19.8%。

毛利率小幅回升, 现金流压力较大

22Q1-3公司毛利率8.04%, 同比-0.19pct。22Q1-3公司期间费用率6.8%, 同比提升0.27pct, 其中销售/管理/研发/财务费用率同比分别-0.06/+0.43/-0.14/+0.05p

ct，受疫情影响销售费用减少。22Q1-3公司计提

资产（含信用）减值损失0.68亿元，占收入的比重同比下降0.07pct至0.04%，信用减值损失较22H1末减少2.

08亿元，系收回应收款项转回坏账损失

。综合影响下22Q1-3公司净利率0.3%，同比-1.18pct。22Q1-3公司CFO净额-225.6亿元，同比减少107.81亿元，22Q1-3公司收现比98.48%，同比-6.74pct，付现比107.40

%，同比-2.79pct。22Q

1-3应收账款及票据532.37亿元，环比22H1增加11.65亿元。

享区位与机制优势，维持“买入”评级

我们认为长三角一体化及上海自贸区

扩容有望为公司提供良好增长环境和盈利质量，而公司较好的激励机制有望提升释放利润

的意愿和能力，二季度华东地区受疫情影响业绩受挫，伴随疫情影响减弱，公司三季度经营基本面已基本修复，在手订单充足，22Q4公司业绩有望继续放量，预计22-24年业绩30.2/49.1/52.5(前值43.1/49.4/55.2)亿元。

风险提示：订单回暖不及预期，项目施工不及预期，疫情恢复不及预期。

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，国盛证券

何亚轩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90.46%，其预测2022年度归属净利润为盈利39.26亿，根据现价换算的预测PE为5.93。

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)
2022-11-01	中国银河	龙天光	70.00%	22.34亿	--	--	--
2022-10-29	兴业证券	孟杰	83.12%	25.54亿	34.76亿	37.86亿	--
2022-09-01	国泰君安	韩其成	83.67%	19.43亿	29.79亿	32.65亿	3.92
2022-09-01	华泰证券	方晏荷	85.64%	18.75亿	30.42亿	37.03亿	3.42
2022-04-30	天风证券	鲍荣富	90.09%	43.09亿	49.39亿	55.18亿	3.84
2022-04-24	国盛证券	何亚轩	90.46%	39.26亿	45.04亿	49.36亿	--
2021-04-28	国盛证券	程龙戈	82.66%	42.41亿	46.03亿	--	--
2020-10-13	招商证券	唐笑	77.28%	56.13亿	--	--	4.10
2020-04-23	光大证券	孙伟风	81.28%	51.09亿	--	--	--
2020-04-22	山西证券	王志杰	73.51%	55.15亿	--	--	--

该股最近90天内共有5家机构给出评级，买入评级3家，增持评级2家；过去90天内机构目标均价为3.67。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，上海建工（600170）行业内竞争力的护城河优秀，盈利能力良好，营收成长性一般。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、应收账款/利润率近3年增幅。该股好公司指标2.5星，好价格指标4.5星，综合指标3.5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。