

2017年4月4日

韩建河山 (603616.SH) 非金属类建材



区位优势显著，“雄安”风口已至

公司简报

◆**公司简介:** 韩建河山总部位于北京房山地区, 主业为 PCCP、RCP 以及商砼; 其 PCCP 辐射全国, 为国内巨头之一。

◆**雄安新区设立, 看好区域管材需求**

中共中央、国务院印发通知, 决定设立河北雄安新区。新区规划范围涉及河北省雄县、容城、安新 3 县及周边部分区域, 地处北京、天津、保定腹地。规划建设以特定区域为起步区先行开发, 起步区面积约 100 平方公里, 中期发展区面积约 200 平方公里, 远期控制区面积约 2000 平方公里。

新区建设离不开饮水排水问题。预计随着新区建设推进, 大批人员入驻, 部分饮水仍需远距离输送, 引调水工程迫在眉睫。PCCP 主要用于此类工程, 韩建作为龙头, 有望受益。排水管道方面, 2015 年, 北京、上海城市排水管道长度达 1.5 万公里及 1.7 万公里。以 RCP 均价约为 500 元/米计算, 若新区管道建设参考一线城市标准, 则远景市场规模可达 50 亿元。韩建河山地处北京房山, 离雄安新区仅百公里距离, 有望受益于新区建设。

◆**主业 PCCP 订单充沛, 新布局有亮点**

受益于水利建设持续增长, 公司 PCCP 在手订单充沛。2015 年至今新签合同规模逾 16 亿元, 现阶段多数订单合同尚处执行期。十三五期间水利投资有望继续保持较高增长。随着引江济淮、引淖济辽、滇中引水等多个大型水利工程进入 PCCP 管道招投标期, 公司订单将持续增长。

未来公司有望借助控股股东韩建集团的资质, 从单一的材料供应商升级成为基础设施建设的“总承包商、总合作方、总运营商、项目投融资平台”。目前, 公司新业务方向聚焦于海绵城市建设、城市地下综合管廊、移动车库等, 未来还会继续探索新产业布局, 以弱化主业 PCCP 周期性。

◆**首次覆盖, 增次评级**

韩建河山区位优势显著, 将受益于雄安新区建设。主业 PCCP 订单充沛, 十三五期间相关需求较为旺盛, 保障韩建河山近期增长。公司已开始探索新业务布局, 以弱化主业的周期性。预计 2016-18 年公司 EPS 为 0.1、0.21、0.35 元。首次覆盖, 给予增持评级。

◆**风险提示:** 新区建设不及预期、PCCP 订单兑现不及预期

业绩预测和估值指标

指标	2014	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	1,241	607	657	1,265	1,598
营业收入增长率	39.49%	-51.06%	8.21%	92.52%	26.34%
净利润(百万元)	80	21	30	62	103
净利润增长率	3.13%	-73.91%	41.93%	109.00%	66.74%
EPS(元)	0.27	0.07	0.10	0.21	0.35
ROE(归属母公司)(摊薄)	17.50%	2.50%	3.45%	6.74%	10.17%
P/E	53	203	143	68	41
P/B	9	5	5	5	4

增持(首次)

当前价/目标价: 14.47/16.00 元

目标期限: 6 个月

分析师

陈浩武 (执业证书编号: S0930510120013)
021-22169050
chenhaowu@ebsecn.com

孙伟凤 (执业证书编号: S0930516110003)
021-22169329
sunwf@ebsecn.com

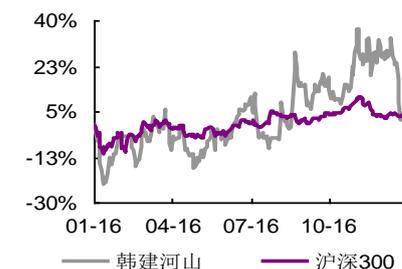
联系人

师克克
021-22169158
shikk@ebsecn.com

市场数据

总股本(亿股): 2.93
总市值(亿元): 42.45
一年最低/最高(元): 13.21/32.65
近 3 月换手率: 94.13%

股价表现(一年)



收益表现

%	一个月	三个月	十二个月
相对	-7.30	-24.33	-6.75
绝对	-6.48	-20.92	0.52

相关研报