

中国中铁 (601390)

股价: 5.64

事件点评

2009年1月7日 星期三

旗下子公司重大合同订单公告

投资要点

王万金

010-66216231-827

wwj@longone.com.cn

建筑装饰

陈柏儒

010-66216231-803

cbr@longone.com.cn

建筑装饰

联系人: 陶君玮

021-50586660-8645

dhresearch@longone.com.cn

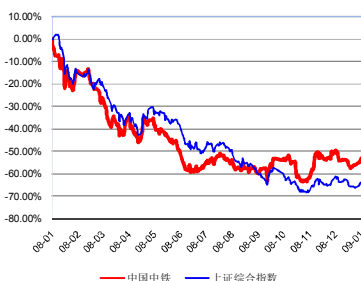
重要数据

总股本(亿股)	213.00
流通股本(亿股)	46.75
总市值(亿元)	1201.31
流通市值(亿元)	263.67

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	-6.55	-4.71
3个月	-22.11	-16.13
6个月	9.62	37.11

个股相对上证综指走势图



相关报告:《中国中铁(601390): 巨龙入海》 20071120

- 公司1月7日发布公告,旗下7家子公司近期共计中标10项,其中中标工程施工项目9项,签订BT项目合同1项,合计中标金额合同价合计为人民币2,501,401万元(250亿元),约占公司中国会计准则下2007年营业收入的13.86%。截至到2008年12月31日,中国中铁四季度公告的订单金额为707亿元。
- 根据铁道部部长刘志军上周三在北京召开的全国铁路工作会议上表示表示,2009年铁道部拟安排新开工项目70项,投资规模达1.5万亿元,争取上半年全部批复这些项目的可研性报告。2009年计划完成基本建设投资6000亿元,完成新线铺轨5148公里。此前,铁路部门已对中长期铁路网规划进行了调整,把原定2020年铁路营业里程达到10万公里增加到12万公里以上。从2010年至2012年,中国铁路平均每年将完成基建投资6000亿元以上,铁路建设项目遍及31个省区市。
- 根据铁道部的部署,明年的基建投入将比2008年增长81.82%,投入力度之大前所未有。另外,高速铁路补充定额在铁道部与中国中铁、中国铁建三方的不断博弈中日趋完善,未来铁路建设的毛利率将维持在一个适当的水平上。由于目前国家经济处于一个周期的相对低谷,各种原材料价格、建材价格都处在一个相对低位,这对于公司提高毛利率水平也有所补益。
- 从公司所中标订单及合同来看,所中标工程施工项目均为铁路建设工程施工项目,总中标额为223亿元,显示了铁道部为保证明年完成6000亿的基建投资,已经开始大规模的在进行招投标,公司将在此蛋糕中分得肥美的一大块,而根据2009年的工作部署,上半年基本完成1.5万亿70个项目的可研性报告,则下半年开始又将开始新项目的招投标,公司在2009年将源源不断的获得铁路建设的大额订单。
- 根据铁道部的预测,未来四年年平均投资额将超过6000亿元,但根据目前的投资及项目实施计划,2010年铁道部完成的基建投资很有可能达到7000亿元,成为铁路投资又一个高峰年。
- 目前由于铁路基建投资规模增长过快,公司的人力资源、机械设备将面临一定的考验,而对进度、工期的过度要求也将对工程的安全顺利进行有一定的影响,未来不排除有可能会遇到突发事件,影响公司股价。
- 预计公司08、09、10年能够实现基本每股收益0.14、0.28、0.36元/股,按照1月6日的收盘价5.64元计算,目前公司股价市盈率为40.29、20.14、15.67,参考行业及公司所处的细分市场,给予公司增持评级。

附注:

分析师简介及跟踪范围:

王万金, 建筑行业分析师, 北京大学光华管理学院工商管理硕士, 10 年建筑及房地产从业经验, 曾供职于中国铁建及首都机场, 2 年行业分析经验。

陈柏儒, 建筑行业研究员, 北京交通大学技术经济管理专业硕士, 毕业后进入东海证券研究所。

重点跟踪公司: 中国铁建 (601186), 中国中铁 (601390)、中铁二局 (600528), 隧道股份 (600820), 路桥建设 (600263), 葛洲坝 (600068)

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路 989 号中达广场 13 楼

网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)

电话: (86-21) 50586660 转 8967

传真: (86-21) 50585608

邮编: 200122