

建筑建材行业

报告原因： 公司重大中标合同公告

2009年2月12日

市场数据：2月11日

收盘价(元)	10.25
一年内最高/最低(元)	13.03/7.65
市净率	2.72
总市值(亿元)	1260.75

基础数据：2008年9月30日

总股本(亿股)	123
实际流通 A 股(亿股)	24.5
每股净资产(元)	3.76
每股收益(元)	0.19

执笔人：

赵红

zhaohong@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfbz@i618.com.cn

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

电话：0351-8686990

山西证券有限责任公司

http://www.i618.com.cn

中国铁建（601186）：重大中标合同点评

增持

维持评级

公司研究

- 事件：2009年2月10日，公司公告与沙特阿拉伯王国城乡事务部签署《沙特麦加萨法至穆戈达莎轻轨合同》，项目采用EPC+O/M模式，即设计、采购、施工+运营管理（三年）的模式，施工工期约22个月，计划2010年10月开通运营，合同总金额66.5亿里亚尔，折合约17.7亿美元，折合人民币121亿元。

点评：

- 此次中标项目对09年和10年收益影响有限。公司今日公告的沙特麦加萨法至穆戈达莎轻轨项目是今年以来的第二个海外工程承包项目，合同金额为17.7亿美元，折合人民币121亿元，约占2007年营业收入的6.81%，按照公司目前的经营管理模式，我们粗略估计能带给未来2年新增净利润2.14亿元，每股收益年新增0.008元，对公司业绩影响不大。
- 公司是目前我国海外新签合同额最大的工程承包商，凭借其优良的品牌和经验优势，近几年新签海外合同大幅增加。截止到2008年9月，公司未完工合同额达到4091.9亿元，而海外未完工合同为1340亿元，占到32.75%。
- 国内基建市场仍然是公司未来盈利的最大亮点。公司作为我国最大的综合性建设集团之一，在铁路基建领域占有40%以上的市场份额，而根据铁道部的部署，未来四年年平均投资额将超过6000亿元，铁路建设将迎来历史性高峰增长期，预计公司将获得大额基建合同订单，尽享基建投资盛宴。
- 我们维持1月份投资策略中的公司盈利预测水平，预计2008年-2010年公司净利润分别达到39.36亿元、57.81亿元、77.49亿元，每股收益分别为0.32元、0.47元和0.63元，维持“增持”评级。

风险提示：

- 海外工程所在国家的政治风险
- 外币存款面临较大的汇兑损失风险
- 原材料价格上涨风险

2008-2010 年盈利预测表（单位：亿元）

	2006 A	2007 A	2008E	2009E	2010E
一、营业收入	1584.88	1774.87	2112.10	2724.61	3596.48
二、营业总成本	1564.42	1730.90	2063.16	2650.92	3494.70
营业成本	1440.13	1605.98	1911.45	2465.77	3254.82
营业税金及附加	48.79	54.90	61.28	71.54	89.91
销售费用	8.93	6.96	8.97	11.44	15.11
管理费用	57.32	53.26	68.64	85.83	113.29
财务费用	5.35	8.60	13.52	16.35	21.58
资产减值损失	3.90	1.19	-0.70	0.00	0.00
三、其他经营收益	0.9	4.93	2.00	3.00	3.00
公允价值变动净收益	0.41	0.52	-1.00	0.00	0
投资净收益	0.49	4.41	3.00	3.00	3.00
四、营业利润	21.36	48.91	50.94	76.68	104.78
加：营业外收入	1.61	2.19	2.00	0	0
减：营业外支出	2.04	1.33	1.00	0	0
五、利润总额	20.93	49.77	51.94	76.68	104.78
减：所得税	5.96	18.28	11.43	16.87	23.05
加：未确认的投资损失	0.28	0.37	0	0	0
六、净利润	14.98	31.49	40.51	59.81	81.73
减：少数股东损益	2.57	0.05	1.15	2.00	4.24
归属于母公司所有者的净利润	12.40	31.43	39.36	57.81	77.49
七、每股收益（元）	0.1	0.25	0.32	0.47	0.63



投资评级的说明:

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准:

买入: 相对强于市场表现 20%以上
增持: 相对强于市场表现 5~20%
中性: 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持: 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现
中性: 行业与整体市场表现基本持平
看淡: 行业弱于整体市场表现

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我们对这些信息的准确性及完整性不作保证,不保证该信息未经任何更改。在任何情况下,报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下,不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券有限公司所有,未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。