

捷报频传

中国铁建 (601186)

评级: 增持 (维持)

股价: 9.30 元

跟踪报告

2009 年 3 月 12 日 星期三

王万金 陈柏儒
010-66216231-827
010-66216231-803
wwj@longone.com.cn
cbr@longone.com.cn
建筑装饰

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

重要数据

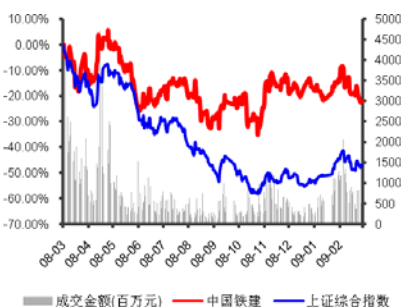
总股本(亿股)	123.38
流通股本(亿股)	24.50
总市值(亿元)	1,152.33
流通市值(亿元)	228.83

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	0.68	6.07
3 个月	2.38	-2.9
6 个月	20.02	17.13

个股相对上证综指走势图

08/3/11-09/3/11



相关报告:

1. 高额订单奠定高增长前提 080901
2. 07 年年报点评 20080429
3. 当年铁血英雄, 今日挥师资本市场 20080310

投资要点

- 公司即日发布公告, 所属九家子公司共计中标十一个工程施工项目, 全部为铁路建设项目, 其中四项客运专线施工项目、三项普通铁路项目、四项扩能改造项目。分别是新建杭州至宁波铁路客运专线工程第 HYZQ-2、HYZQ-3 标段; 新建南京至杭州铁路客运专线站前及相关工程第 NHZQ-3、NHZQ-4 标段; 新建铁路天水至平凉线工程第 TP-TJ1、TP-TJ2、TP-ZH 标段; 湘桂铁路永州至柳州段扩能改造工程第 XG-3、XG-5、XG-6、XG-7 标段。十一项工程项目中标价合计约为人民币 2,812,180.20 万元, 约占本公司中国会计准则下 2007 年营业收入的 15.84%。
- 公司 07 年实现营业收入 1774.87 亿元, 此次中标 185 亿元为 07 年营业收入的 10.44%, 公司总股本为 123.38 亿股, 按 1.75% 的净利率计算, 所中标项目可增加基本每股收益 0.040 元, 并在未来三年逐步释放。
- 2008 年国家为拉动内需, 投资 4 万亿元用于基础设施建设, 其中与铁路相关的投资占半成左右。铁道部提出 2010-2012 年将达到年均投资 6,000 亿元以上, 并提出 2012 年我国铁路营业里程可达到 11 万公里, 其中 2009 年铁路部计划实现基建投资 6000 亿。从现有项目的批复和施工日期上看, 2009-2011 年应是铁路建设的高峰。
- 根据我们前期调研的情况来看, 今年年初北方旱情严重, 南方雨雪灾害天气减少, 这一切都为建筑施工行业提供了便利条件, 尤其是在铁道部的计划下达后, 公司的很多基层施工项目春节或未放假, 或假期较短, 从这个方面来看, 预计公司一季报就会有一个比较不错的业绩。
- 预计 2008、2009、2010 年公司实现基本每股收益 0.30、0.45、0.60 元/股, 对应 3 月 12 日收盘价 9.30 元/股, 08、09、10 年动态市盈率为 31.00、20.67、15.50, 根据目前市场情况及行业前景, 维持“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 年建筑行业从业经验, 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: 申万二级子行业建筑装饰业所属上市公司

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: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8646

传真: (86-21) 50586660 转 8611

邮编: 200122