

重大合同公告点评

中铁二局 (600528)

评级: 增持 (维持)

股价: 9.68 元

跟踪报告

2009 年 3 月 12 日 星期四

王万金 陈柏儒

010-66216231-827

010-66216231-803

wwj@longone.com.cn

cbr@longone.com.cn

建筑行业

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

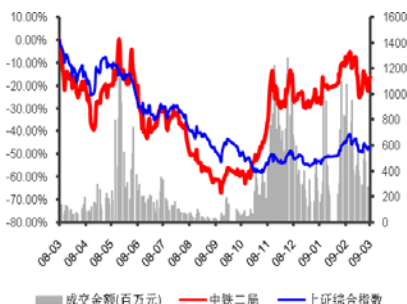
总股本(亿股)	14.59
流通股本(亿股)	12.93
总市值(亿元)	141.25
流通市值(亿元)	125.14

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-9.70	-4.09
3 个月	5.33	0.30
6 个月	117.04	114.40

个股相对上证综指走势图

2008/3/12~2009/3/12



相关报告:

1. 《中铁二局: 静待春暖花开》

2008-11-03

2. 《中铁二局 2008 年半年报点评》

2008-08-21

投资要点

- 公司即日发布公告, 中标十一个工程施工项目。
- 四项铁路建设项目, 其中普通铁路项目、扩能改造项目、电气化改造项目、城际轨道交通项目各一项。分别是新建锡林浩特至乌兰浩特铁路锡林浩特至芒罕屯工程 XWSD-1 标段、湘桂铁路永州至柳州段扩能改造站前工程 XG-4 标段; 蓝烟线电气化改造工程、穗莞深城际轨道交通项目首开工段 K95+000-K97+650 桥梁下部工程, 以上项目合计中标价为人民币 396,496 万元。
- 三项公路建设项目, 其中两个普通公路项目, 一个高速公路项目, 分别是深圳田贝至大水坑道路工程-I 标段龙观路北段; 国道 205 深圳段改建工程 SMA 沥青混凝土路面 G5202 标段; 贵州省板坝(桂黔界)至江底(黔滇界)公路土建工程 T1 合同段, 以上项目合计中标价为人民币 79,593 万元。
- 两项城市轨道交通项目, 分别是广州市轨道交通二、八号线延长线工程轨道施工 I 标; 西安市地铁一号线一期工程汉城路~纺织城段土建工程(8 标段), 以上项目合计中标价为人民币 47,741 万元。
- 一项机场改扩建项目, 是深圳机场景观改造及机场南干道改扩建工程, 中标价为人民币 23,532 万元。
- 一项汶川大地震重建项目, 是汶川县绵 小学重建项目, 中标价为人民币 3,243 万元。
- 以上十一项工程累计中标金额为 550,605 万元, 约占本公司中国会计准则下 2007 年营业收入的 30.47%。公司总股本为 14.59 亿股, 按 2.07% 的净利率计算, 所中标项目可增加基本每股收益 0.078 元, 并在未来三年内逐步得到释放。
- 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。根据去年及近期公告, 公司累计中

标工程总额 447.59 亿元（其中铁路工程中标 280.19 亿元），公司在手订单将为未来 3-5 年的业绩奠定基础。

- 值得关注的是，此次中标的订单中有一项为灾后重建项目，这符合我们之前的预期。灾后恢复重建规划投资总需求要达到 1.7 万亿。根据中央“加快恢复重建步伐，力争提前完成恢复重建任务”的要求，四川省到今年年底将完成主要目标任务的 72%。中铁二局总部就在成都，在四川经营多年，与地方政府关系良好，尤其在目前灾后重建加速的前提下，公司未来仍将能获得大额订单，灾后重建将成为公司在未来三到五年的一个业务增长亮点。
- 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 0.35、0.46、0.60 元/股，对应 3 月 12 日收盘价 9.68 元/股，08、09、10 年动态市盈率为 27.66、21.04、16.13，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, 建筑行业高级研究员, 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 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122