

2009 年一季报点评

葛洲坝 (600068)

评级: 增持 (维持)

股价: 10.56 元

季报点评

2009 年 4 月 30 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

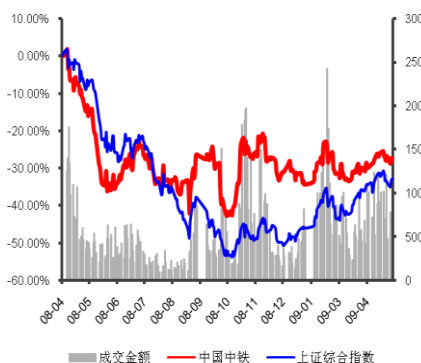
总股本(亿股)	16.65
流通股本(亿股)	7.86
总市值(亿元)	175.87
流通市值(亿元)	82.98

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	17.33	13.33
3 个月	27.48	3.49
6 个月	22.79	-16.51

个股相对上证综指走势图

2008/4/30-2009/4/30



相关报告:

《葛洲坝 (600068): 多元化车轮让大建安战略走得更远》 20090310

投资要点

- 公司 2009 年一季度实现营业收入 54.86 亿元, 较上年增长了 54.62%; 实现营业利润 2.98 亿元, 较上年增长了 68.31%; 实现归属于母公司净利润 2.58 亿元, 较上年增长了 36.37%。实现基本每股收益 0.155 元/股。
- 一季报显示公司毛利率为 16.50%, 相比 2008 年 15.92% 有所提高, 主要受益于建材价格总体水平比 2008 年有所下降。
- 公司营业总收入增长主要是公司工程结算收入及水泥销售收入增加; 销售费用 5,838 万元, 较上年同期增长 79.85%, 主要是公司业务量增大销售费用相应增加; 管理费用 2.54 亿元, 较上年同期增长 42.43%, 主要是公司业务量增大管理费用相应增加; 投资收益 600 万元, 较上年同期增长 143.74%, 主要是公司所属财务公司理财收益增加; 所得税费用 5,276 万元, 较上年同期增长 602.50%, 主要是上年同期以前年度损失抵减应纳税所得额;
- 报告期期末其他流动负债 20.95 亿元, 较期初增长 212.92%, 主要是公司发行短期融资券等。
- 到 2010 年, 全国水电装机容量达到 1.9 亿千瓦, 到 2020 年, 全国水电装机容量达到 3 亿千瓦, 水电开发程度达到 75% 以上。公司的水电施工及水力发电业务都将能在行业的发展中得到实惠。
- 公司提出 “大建安” 战略, 未来公司将在基建的各个领域积极出击, 将公司的优势与市场紧密结合, 争取可以借助国家基建大规模投入之际实现企业的快速成长。
- 预计公司 09、10 年能够实现基本每股收益 0.66、0.88 元/股, 按照 4 月 29 日的收盘价 10.56 元计算, 目前公司股价市盈率为 16.00、12.00, 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: 中国铁建 (601186), 中国中铁 (601390), 中铁二局 (600528), 葛洲坝 (600068)

隧道股份 (600820), 路桥建设 (600263), 金螳螂 (002081)

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、免责条款

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