

在行业景气高峰中快速成长

中国铁建 (601186)

评级: 增持 (维持)

股价: 9.57 元

年报及一季报点评

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
建筑装饰行业

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

重要数据

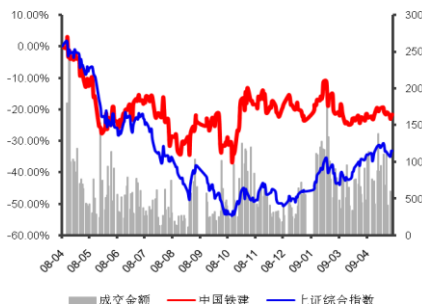
总股本(亿股)	123.38
流通股本(亿股)	45.26
总市值(亿元)	1180.70
流通市值(亿元)	234.47

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	1.81	-2.19
3 个月	1.92	-22.07
6 个月	11.80	-27.50

个股相对上证综指走势图

2008/4/30 ~ 2009/4/30



相关报告:

中国铁建 (601186): 捷报频传
20090312

中国铁建 (601186) 2008 年半年报点评: 高额订单奠定高增长前提
20080829

投资要点

- 公司 2008 年实现营业收入 2,261.41 亿元, 比上年同期增长 27.41%; 实现归属母公司股东的净利润 36.44 亿元, 比上年同期增长 15.92%。实现基本每股收益 0.32 元, 年度全面摊薄净资产收益率 7.63%。按照 4 月 29 日收盘价 9.57 元计算, 公司市净率为 2.42, 低于行业均值 2.73 和行业市值 3.26。
- 公司一季度实现营业收入 513.31 亿元, 同比增长 56.08%; 实现归属母公司股东的净利润 9.45 亿元, 同比增长 33.86%, 实现基本每股收益 0.08 元。公司一季度综合毛利率 9.84%, 相比 2008 年年报 9.96%略有下降, 主要是公司一季度确认收入相对较少的原因。
- 公司拟按 2008 年 12 月 31 日总股本 (12,337,541,500 股) 为基数, 每 10 股派发现金股利 1 元 (含税), 共分配现金股利 1,233,754,150 元, 分配后, 母公司尚余未分配利润 741,855,645.85 元。
- 未来三年, 铁路基建投资达 2 万亿元, 其中 2009 年开工项目的规模将达 1.5 万亿元, 计划完成投资 6000 亿元; 城市轨道交通、公路、水利、水电、机场、港口等基础设施和保障性住房建设投资巨大。中央政府推出了 4 万亿元规模的投资计划, 基建行业将获得空前的发展机遇, 迎来行业景气的巅峰。空前的投资规模给公司提供了百年难得的历史机遇和前所未有的发展空间。
- 2008 年公司新签合同总额为 4,231.046 亿元, 较 2007 年增长 47.42%。截至 2008 年末, 公司未完工合同额合计达 4,710.890 亿元, 较 2007 年增长 45.65%。2009 年 1-3 月份, 公司新签合同额达 1277.96 亿元, 同比增长 73.66%。
- 预计公司 09、10 年能够实现基本每股收益 0.45、0.65 元/股, 按照 4 月 29 日的收盘价 9.57 元计算, 目前公司股价市盈率为 21.26、14.72, 参考行业及公司所处的细分市场, 给予公司增持评级。

