

发行中期票据点评

大秦铁路 (601006)

评级: 增持 (调高)

股价: 9.43 元

跟踪报告

2009 年 6 月 2 日 星期二

王万金 陈柏儒
010-66216231-827
010-66216231-803
wwj@longone.com.cn
cbr@longone.com.cn
铁路运输

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

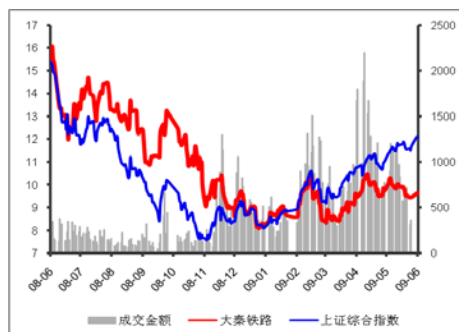
重要数据

总股本 (亿股)	129.77
流通股本 (亿股)	35.11
总市值 (亿元)	1223.71
流通市值 (亿元)	331.12

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	1.98	-1.49
3 个月	14.34	-16.46
6 个月	7.68	-36.11

个股相对上证综指走势图



相关报告:

- 《大秦铁路 (601006): 年报及一季报点评》 20090429
- 《2008 年半年报点评: 优质黑金运输主动脉》 20080829
- 《大秦铁路 (601006) 2007 年年报点评》 20080429

投资要点

- 公司公告, 授权董事办理贷款 35 亿元人民币, 拟发行中期票据总额不超过人民币 135 亿元。
- 为满足大秦线运量持续增长和机车车辆升级换代需要, 公司购置了 360 台 HXD 型大功率交流传动电力机车及 C80B 型专用车辆。公司决定申请通过发行公司债券的方式进行债务融资。去年 11 月证监会审核通过后。受资本市场等多种因素影响, 135 亿元公司债券尚未完成发行。公司此次发行中期票据为满足公司资本项目支出需要, 调整债务结构, 降低融资成本, 补充流动资金, 把中期票据作为可选择的债务融资工具, 提高公司债务融资的灵活性。此次中期票据期限不超过 10 年。
- 国务院公布的 4 万亿投资计划中约有 2.5 万亿投向公路、铁路等基础设施领域, 将直接带动钢铁、水泥、电力等高耗能行业的需求, 煤炭需求有望在下半年出现好转。而目前全国大部地区已进入夏季, 电力供应将迎峰度夏, 对电力的需求增长将传导到煤炭需求, 继而传导到煤炭运输需求。
- 目前国内宏观经济走势尚不明朗, 以及国内煤电谈判结果尚未明确, 且由于当前国内煤炭价格仍高于国际市场, 煤炭进口量增加较多, 出口量则明显下降, 一季度我国进口原煤 1359 万吨, 同比增加 21.2%, 出口 738 万吨, 同比下降 27.6%, 对国内煤炭需求的短期趋缓将影响大秦铁路的运量。
- 预计公司 09、10 年能够实现基本每股收益 0.50、0.55 元, 按照 6 月 2 日的收盘价 9.43 元计算, 目前公司股价市盈率为 18.86X、17.15X, 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, 铁路行业高级研究员, 北京大学光华管理学院工商管理硕士, 8 年铁路基建行业从业经验, 曾供职于中国铁建及首都机场, 2 年行业分析经验。

陈柏儒, 铁路行业研究员, 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: A 股铁路行业所属上市公司

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。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

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