

新增 BT 投资项目点评

隧道股份 (600820)

评级: 增持 (维持)

股价: 11.90 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
建筑装饰

投资要点

□ 公司发布公告, 董事会审议通过了关于全资子公司上海建元投资有限公司投资常州中吴大道城市化改造工程项目的议案。

□ 常州中吴大道城市化改造工程西起玉龙路, 东至新京杭运河天宁大桥西侧引道, 全长约 17859 米。道路沿线共建 11 座桥梁, 新建污水提升泵 1 座。同步实施雨水、污水、给水、燃气、供电、通信等各类管线以及交叉口信号灯、交通标志标线、路灯、绿化、公交站台等其它配套设施。

□ 项目按 BT 模式运作, 投资规模约为 12 亿元 (实际金额以签订的 BT 合同为准)。由公司全资子公司上海建元投资有限公司出资 3.6 亿元 (占项目总投资的 30% 左右) 注册成立项目公司, 资金来源为上海建元投资有限公司自筹, 其余建设资金由项目公司进行贷款。经测算, 本项目的内部收益率为 8.3%。该项目建设期为 12 个月, 回购期为 7 年, 由常州市城市建设 (集团) 有限公司分 7 年回购, 回购价款在 7 年内按季支付。

□ 根据项目的各项财务数据测算, 并比较公司同类项目的投资收益情况, 预计该项目在进入回购期后每年能带给公司 2300 万左右的净利润, 并增厚公司基本每股收益 0.03 元。

□ 公司目前在保证主业的同时, 逐步加大公司对外投资项目的力度, 并与主业互为促进, 开拓当地市场, 预计未来公司在长三角区域仍将能获得 BT 项目。

□ 预计公司 09、10 年能够实现基本每股收益 0.53、0.62 元, 按照 6 月 2 日的收盘价 11.90 元计算, 目前公司股价市盈率为 22.45 X、19.19 X, 参考行业及公司所处的细分市场, 给予公司增持评级。

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

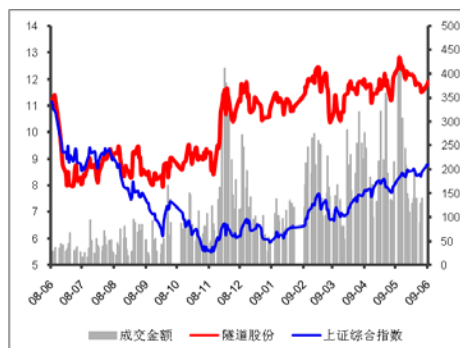
重要数据

总股本 (亿股)	7.34
流通股本 (亿股)	7.34
总市值 (亿元)	87.29
流通市值 (亿元)	87.29

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	3.29	-0.18
3 个月	14.53	-16.27
6 个月	5.87	-37.92

个股相对上证综指走势图



相关报告:

1. 《隧道股份: 一季报点评》

2009-04-28

2. 《隧道股份: 再夺工建大单, 募集资金为将来》

2007-11-23

3. 《隧道股份: 地下工程与盾构带动高速发展》

2007-10-30

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

王万金, 建筑装饰行业高级研究员, 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, 建筑装饰行业研究员, 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: 申万二级行业建筑装饰行业所属上市公司

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