

2009 年中报业绩预增点评

葛洲坝 (600068)

评级: 买入 (调高)

股价: 11.24 元

事件点评

2009 年 6 月 29 日 星期一

王万金
010-66216231-827
wwj@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

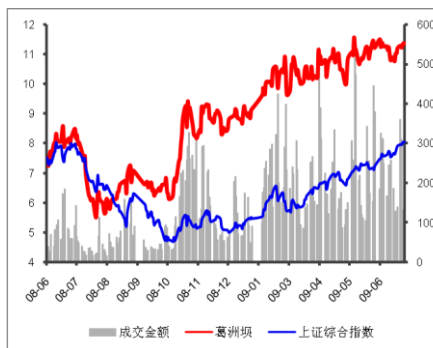
总股本(亿股)	16.65
流通股本(亿股)	7.86
总市值(亿元)	187.19
流通市值(亿元)	88.33

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	1.26	-9.95
3 个月	11.81	-15.97
6 个月	33.32	-24.76

个股相对上证综指走势图

2008/6/29 ~ 2009/6/29



相关报告:

《葛洲坝 (600068): 多元化车轮让大建安战略走得更远》 20090310
《葛洲坝 (600068): 2009 年一季报点评》 20090629

投资要点

- 公司近日发布公告, 经财务部门初步测算, 预计公司 2009 年半年度实现归属于母公司的净利润与去年同期相比增长 50%以上。业绩预增主要原因是报告期内公司建筑工程承包施工业务订单储备充足, 主营业务收入大幅增加, 营业利润同步增长。
- 水利投资增速长期以来一直低于固定资产投资水平, 但是从 2008 年开始增速明显上升达到 28.5%, 首次超越了固定资产投资增速。今年以来, 逐月的水利投资增速超常规增长, 到 5 月份增速略有减缓, 但仍保持单月增长 70.2%, 累计增长 78.8%的高位。2008 年第四季度, 中央新增 200 亿元加快水利基础设施建设, 主要解决涉及民生和保障国家粮食安全的水利问题。水利投资的大规模增长, 对公司传统业务板块有积极的促进作用。
- 2009 年 1-5 月, 中部地区投资增长 36.4%, 增速同比加快 2 个百分点。公司作为中部省份的大型建筑企业之一, 能够充分享受地区固定资产投资的快速增加。
- 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。就目前来看, 水泥价格制约于产能、建筑钢材制约于库存以及铁矿石价格的下降, 价格在短时间内均难以大幅提高, 公司全年的毛利率也将有所提高。
- 预计公司 09、10、11 年能够实现基本每股收益 0.74、0.90 元、1.15 元/股, 按照 6 月 26 日的收盘价 11.24 元计算, 目前公司股价市盈率为 15.19x、12.49x、9.77x, 参考行业及公司所处的细分市场, 给予公司买入评级。

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。

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