

重大合同公告点评

中国中铁 (601390)

评级: 增持 (维持)

股价: 6.68 元

事件点评

2009 年 7 月 9 日 星期四

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

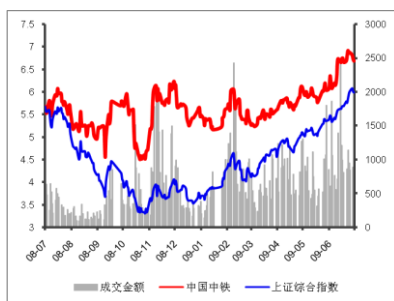
总股本 (亿股)	213.00
流通股本 (亿股)	46.75
总市值 (亿元)	1216.22
流通市值 (亿元)	266.94

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	-1.62	-5.72
3 个月	19.71	-6.59
6 个月	18.23	-41.89

个股相对上证综指走势图

2008/7/9 ~ 2009/7/8



相关报告:

1. 《中国中铁 (601390): 走出阴影, 欣欣向荣》 20090429
2. 《中国中铁 (601390): 重大合同公告点评》 20090226
3. 《中国中铁 (601390): 巨龙入海》 20071119

投资要点

- 公司近日发布公告, 所属八家子公司共计中标十三项工程, 其中八项铁路工程施工项目、三项轨道交通施工项目和二项公路工程项目, 分别是新建铁路成都至绵阳至乐山客运专线江油至眉山段站前工程 CMLZQ-3 标段和 CMLZQ-2 标段, 改建铁路漯河至阜阳增建二线工程 1 标段, 新建锦州至赤峰铁路综合五标和铺架二标, 新建贵阳至广州铁路引入贵阳枢纽工程站前工程, 郑州市轨道交通 1 号线一期工程土建施工 02 标段和 03 标段, 新建广州至珠海城际轨道交通顺德等 20 个站房及配套工程 FJ-1 标段, 汾阳至邢台高速公路平遥一榆社段路基、桥隧工程第 AS3 标段, 新建客运专线上海调度所工程, 增建二线工程昆明局管段铺架工程, 福建省厦漳跨海大桥 I 标工程。上述工程中标价合计为人民币 1,390,684 万元, 约占公司中国会计准则下 2008 年营业收入的 5.93%。
- 公司 2008 年全年营业收入为 2346.19 亿元, 基建建设收入 2082.70 亿元, 根据 2008 年报及 2009 年一季报综合测算, 公司该项业务净利率为 0.775%, 上述工程能够为公司贡献净利润 10,777.80 万元, 增厚公司业绩 0.005 元, 并将在未来 2-3 年逐步释放。
- 2008 年新签合同额 3,834.80 亿元, 同比增长 71.47%。截至 2008 年 12 月 31 日, 公司基建建设业务的未完成合同额为 3,992.25 亿元。2009 年公司预计完成新签合同额 3,900 亿元, 截至 2009 年 7 月 9 日, 公司今年披露的重大合同已达 1410.67 亿元。
- 预计公司 09、10、11 年能够实现基本每股收益 0.30、0.38、0.49 元/股, 按照 7 月 8 日的收盘价 6.68 元计算, 目前公司股价市盈率为 22.26X、17.58X、13.62X, 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。

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