

## 重大合同公告点评

隧道股份 (600820)

评级: 增持 (维持)

股价: 14.10 元

跟踪报告

2009 年 7 月 22 日 星期三

王万金  
010-66216231-827  
wwj@longone.com.cn  
建筑装饰

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

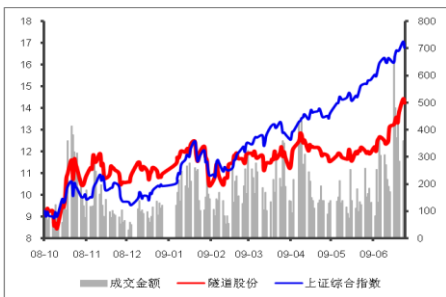
### 重要数据

|          |        |
|----------|--------|
| 总股本(亿股)  | 7.34   |
| 流通股本(亿股) | 7.34   |
| 总市值(亿元)  | 103.49 |
| 流通市值(亿元) | 103.49 |

### 市场表现

|      | 绝对涨幅(%) | 相对涨幅(%) |
|------|---------|---------|
| 1 个月 | 18.59   | 10.01   |
| 3 个月 | 19.32   | -6.32   |
| 6 个月 | 31.81   | -29.33  |

个股相对上证综指走势图  
(20081028~20090721)



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

### 投资要点

- 公司发布公告, 中标两项地下工程, 分别是郑州市轨道交通 1 号线一期工程土建施工 04 标段工程, 由紫荆山站、东明路站、联络线明挖区间和黑庄路站、紫荆山站~东明路站、东明路站~黑庄路站盾构区间站组成, 共三车站、两区间及联络线明挖区间。该工程采用两台盾构以同向推进, 计划工期为 899 日历天, 中标价为人民币柒亿玖仟玖佰玖拾玖万柒仟叁佰贰拾叁元伍角整 (¥799,997,323.50 元)。宁波市轨道交通 1 号线一期工程地下工程 IV 标段施工工程, 中标价为人民币叁亿伍仟陆佰壹拾万零壹元整 (¥356,100,001 元), 由天一广场站~江厦桥东站区间、江厦桥东站、江厦桥东站~彩虹北路站、彩虹北路站、彩虹北路站~樱花公园站区间共两站三区间组成。该工程右线全长 2316.177 米, 左线全长 2263.905 米, 采用两台盾构以同向推进, 计划工期为 30 个月。
- 公司施工业务的净利率是 1.73%, 以上二项工程中标金额合计为人民币 1,156,097,324.50 元, 能够贡献 20,009,420.79 的净利润, 增厚基本每股收益 0.03 元, 并将在合同执行期内逐步释放。
- 公司 2008 年实现营业收入约 125 亿元, 公司全年中标合同量为 132.11 亿元, 同比增长 5.9%, 其中地下工程合同为 100.02 亿元, 地上工程合同为 24.95 亿元。公司是国内地下工程的专家, 随着国家对于轨道交通的建设由限制到鼓励, 未来公司的发展可期。
- 预计公司 09、10、11 年能够实现基本每股收益 0.53、0.62、0.81 元, 按照 7 月 21 日的收盘价 14.10 元计算, 目前公司股份市盈率为 26.60X、22.74X、17.40X, 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。

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