

重大工程中标公告点评

上海建工 (600170)

无评级

股价: 16.80 元

跟踪报告

2009 年 7 月 29 日 星期三

王万金 陈柏儒
010-66216231-827
010-66216231-803
wwj@longone.com.cn
cbr@longone.com.cn
建筑装饰

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

重要数据

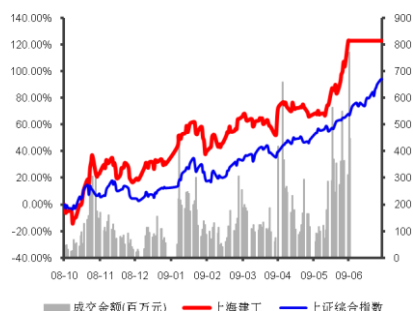
总股本(亿股)	7.19
流通股本(亿股)	3.52
总市值(亿元)	120.84
流通市值(亿元)	59.21

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	0	-10.38
3 个月	46.35	10.33
6 个月	71.01	6.92

个股相对上证综指走势图

2008/10/28~2009/7/28



投资要点

- 近日, 公司下属的上海市第二建筑有限公司中标上海月星环球博览中心工程, 中标价为人民币 21 亿元。工程位于上海市普陀区, 东至凯旋路、西至中山北路、南至宁夏路地块, 建筑面积约 439,566 平方米, 为地下 3 层、裙房 4 层、框筒 45 层 2 幢, 预计工期为 1185 日, 计划于 2009 年 8 月 18 日开工。
- 公司 2008 年全年营业收入为 305.7 亿元, 工程承包收入 302.05 亿, 此次中标合同额占 2008 年总收入的 6.87%, 工程承包收入的 6.95%。公司的工程承包施工业务的净利率为 0.942%, 此项工程能够为公司贡献净利润 197.82 万元。2009 年, 公司目标为实现新签合同总额达 460 亿, 营业收入 345 亿元。
- 长远来看, 我国国民经济仍将保持持续稳定发展, 这为建筑业保持较快发展提供了坚实基础和广阔空间。就短中期而言, 为应对世界金融危机, 实现 2009 年我国 GDP 增长“保八”目标, 未来两年政府将继续实施 4 万亿规模的投资, 一批重大基础设施项目已经或将集中开工, 尤其市政工程开工量将不断增加, 基础设施建设行业成为受金融危机影响最小的行业, 为公司提供了良好的发展机遇, 工程施工业将获得高速增长。
- 公司 2009 年 7 月 1 日起开始停牌, 筹划重大资产重组事宜, 未来如能注入优质资产, 将提高上市公司的资产质量, 改善公司基本面。
- 预计公司 09、10 年能够实现基本每股收益 0.48、0.53 元/股, 按照最新收盘价 16.80 元计算, 目前公司股价市盈率为 34.00X、31.70X。

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。

陈柏儒, 建筑行业行业研究员, 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