

铁龙物流（600125）

行业：物流

2009 年 8 月 21 日

分析师：

郑庆平

(021) 68761616*8320

zhengqp@tebon.com.cn

相关研究：

地址：上海浦东新区福山路 500 号城建
国际中心 26 楼
电话：(8621) 68761616
德邦证券有限责任公司
<http://www.tebon.com.cn>

中报业绩超预期，长期前景乐观

公司跟踪报告

◆报告期公司实现营业收入 65,346.02 万元，较上年同期增长 27.98%；实现营业利润 24,168.76 万元，较上年同期同比增长 40.93%；实现净利润 18,158.97 万元，较上年同期同比增长 42.19%；实现每股收益 0.181 元，明显超出市场预期。

◆分业务板块看，受金融危机影响，报告期公司特箱发运量较去年同期下降 23.5%，但特箱物流业务收入有较大增长，特种集装箱业务收入同比仅下滑 9%。报告期铁路货运和临港物流业务仍是亮点，在沙鲛铁路扩能改造完成后，公司充分利用了运能释放的优势，到发量较上年同期增长 31.7%，开创了历史最好水平，临港物流业务大幅度提高，导致报告期铁路货运和临港物流业务收入同比激增 99.08%。此外，公司开发的“动力院景”项目三期有部分房屋在报告期内确认销售收入及成本，报告期房地产业务营业收入较上年同期同比增长 102.05%。报告期公司业绩超预期的主要原因在于 1-6 月份营口港货物吞吐量大幅增长，进而带动盈利能力较强的临港物流业务的强劲增长以及对期间费用较好的控制。

◆我们认为，公司下半年和明年的业绩仍将超市场预期，理由在于：1) 业务结构持续优化，冷藏集装箱业务获得重大突破。目前公司冷藏箱开发取得巨大进展并将于 3 季度试运行，形成规模后将为公司带来巨大的市场机会。公司董事会批准使用自有资金购置 250 只 45 英尺冷藏集装箱，预计投资约 7000 万。2) 今年 3 月份公司与中石化中原油田普光公司正式签订了普光气田硫磺运输合作协议，公司成为该项目的全程物流服务商，并将为此投入 2500 只干散货箱。普光气田开发项目是国家“十一·五”重点工程川气东送建设工程的重要组成部分，预计 2009 年 6 月投产，在年生产净化气 120 亿立方的同时，其副产品硫磺产量每年约 300 万吨。3) 从历史经验看，公司下半年盈利占全年盈利比例都超过 50%。我们乐观预计公司 2009 年全年每股收益将接近 0.40 元。

◆中长期来看，由于未来 3 年我国将投入 2 万亿加快铁路建设进程，原定 2020 年铁路营运里程达到 12 万公里的目标 2012 年底就将完成 91%，因此铁路路网完善的时间表将提前，我国铁路集装箱运输的爆发期或将提前。

◆鉴于公司良好的业务发展前景和当前较低的估值，我们给予公司长期“买入”的投资评级。

1、中期业绩超预期

报告期公司实现营业收入 65,346.02 万元，较上年同期增长 27.98%；实现营业利润 24,168.76 万元，较上年同期同比增长 40.93%；实现净利润 18,158.97 万元，较上年同期同比增长 42.19%；实现每股收益 0.181 元，超出市场预期。

分业务板块看，受金融危机影响，报告期公司特箱发运量较去年同期下降 23.5%，但特箱物流业务收入有较大增长，特种集装箱业务收入同比仅下滑 9%。报告期铁路货运和临港物流业务仍是最大亮点，在沙鲛铁路扩能改造完成后，公司充分利用了运能释放的优势，到发量较上年同期增长 31.7%，开创了历史最好水平，临港物流业务大幅度提高，导致报告期铁路货运和临港物流业务收入同比大增 99.08%。此外，公司开发的“动力院景”项目三期有部分房屋在报告期内确认销售收入及成本，报告期房地产业务营业收入较上年同期同比增长 102.05%。

报告期公司业绩超预期的主要原因在于 1-6 月份营口港货物吞吐量大幅增长，带动盈利能力较强的临港物流业务强劲增长以及对期间费用的较好控制。

2、下半年公司业绩还将超预期

我们认为，公司下半年和明年的业绩仍将超市场预期，理由在于：

1) 业务结构持续优化，冷藏集装箱业务获得重大突破。公司在中报中表示已设立特箱研发中心，加快了市场调研和产品开发，目前冷藏箱开发取得巨大进展并将于 3 季度试运行，形成规模后将为公司带来巨大的市场机会。同时，公司董事会批准使用自有资金购置 250 只 45 英尺冷藏集装箱，预计投资约 7000 万。

2) 今年 3 月份公司与中石化中原油田普光公司正式签订了普光气田硫磺运输合作协议，公司成为该项目的全程物流服务商，并将为此投入 2500 只干散货箱。普光气田开发项目是国家“十一·五”重点工程川气东送建设工程的重要组成部分。中石化投入 700 亿元用于普光气田开发，预计 2009 年 6 月投产，在年生产净化气 120 亿立方的同时，其副产品硫磺产量每年约 300 万吨。

3) 已招标生产的 178 只框架式罐式集装箱、480 只水泥罐式集装箱和 300 只化工罐式集装箱将在 2009 年下半年陆续上线运营，预计特箱业务将因此扭转上半年的收入下滑态势。

4) 从历史经验看，公司下半年盈利占全年盈利比例都超过 50%。我们乐观预计公司 2009 年全年每股收益将接近 0.40 元。

3、长期前景乐观

中长期来看，近期公布的铁路建设计划显示，未来 3 年我国将投入 2 万亿加快铁路建设进程，原定 2020 年铁路营运里程达到 12 万公里的目标 2012 年底就将完成 91%即 11 万公里，因此铁路路网完善的时间表将提前，我国铁路集装箱运输的爆发期或将提前。鉴于公司良好的业务发展前景和当前较低的估值，我们给予公司长期“买入”的投资评级。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。