

维修费用增加，难掩业绩稳步增长

广深铁路（601333）

评级：增持（首次）

股价：3.71 元

中报点评

2010 年 8 月 25 日 星期三

陈柏儒
证书编号: S0630209080135
010-59707113
cbr@longone.com.cn
公路运输行业

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

重要数据

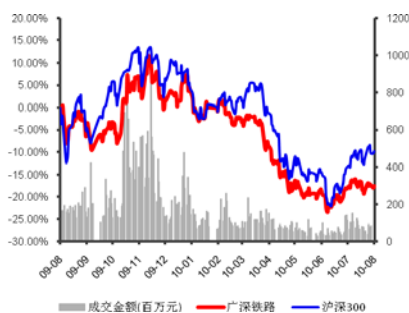
总股本(亿股)	70.84
流通股本(亿股)	53.77
总市值(亿元)	259.26
流通市值(亿元)	199.49

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	0.54	-4.15
3 个月	1.12	-4.05
6 个月	-16.84	-7.87

个股相对上证综指走势图

2009/8/24~2010/8/24



相关报告：

《广深铁路(601333)调研简报》
2010/5/25

投资要点

- 报告期内，公司实现营业收入 63.1 亿元，同比增长 7.71%；利润总额 8.89 亿元，同比增长 20.37%；归属于上市公司股东净利润 6.92 亿元，同比增长 16.97%。实现基本每股收益 0.098 元，同比增长 18.07%；净资产收益率 2.94%，增加 0.3 个百分点。
- 今年上半年，我国宏观经济转好，特别是粤港澳地区经济的复苏，是广深城际列车和直通车客流量和收入增长主要原因。另外，2009 年 5 月份以前，广深城际车未实施“站站停”，客流量没有现阶段充足，这也是今年上半年城际车增长一个重要原因。
- 公司长途车业务自武广高铁开通运营后，停运了部分原来经由该区间运行的长途旅客列车，导致了客运量有所减少，但是公司 3、4 月份增开了一对广州至铜仁、广州至信阳的长途车，带来了运输收入的明显增加。
- 报告期内，公司货运量 3,234 万吨，同比增长 21.85%；货运收入 6.15 亿元，同比增长 21.35%。货运量及收入大幅增长主要由于：国内经济复苏，铁路货运业务明显回升；武广铁路开通运营后，京广线武汉至广州段货运运力得到大幅释放；去年 12 月 13 日起，全国货运基本运价每吨公里提高 0.7 分，致使货运收入增加。
- 报告期内，公司路网清算收入 15.54 亿元，同比增长 4.81%。主要原因是 2010 年春运期间，他局增开临时客车同比增加；广州至坪石货运列车对开对数增加。
- 上半年，公司维修费上涨 32%，主要是由于公司完成了对大部分和谐号动车组的维修，今年是公司动车组的大修年，全年预计投入 1.76 亿元进行车辆维修。公司财务费用同比下降 35.06%，主要是 09 年底公司用已发行的中期票偿还了部分银行贷款，导致银行借款利息大幅减少所致。
- 预计公司 10、11、12 年能够实现基本每股收益 0.20、0.22、0.25 元/股，按照 8 月 24 日的收盘价 3.71 元计算，目前公司股价市盈率为 18.55X、16.86X、14.84X。我们给予公司“增持”评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

陈柏儒, 高速公路行业研究员, 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: 申万二级子行业高速公路行业、铁路行业所属上市公司

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