

葛洲坝

——海外市场值得期待

研究员：张平

执业证书编号：S0570209040307

电话：025-83290905

E-mail: ustczp5000@yahoo.com.cn

地址：南京市中山东路 90 号

投资要点：

事件：中国葛洲坝集团股份有限公司于 2010 年 8 月 31 日收到厄瓜多尔国家电力公司(项目业主)颁发的索普拉多拉水电站项目(属外国业主向中国的银行融资项目)的中标通知书，中标金额为 6.72 亿美元。公司将在该通知书发布后 15 个工作日之内与项目业主签署合同[属交钥匙合同(EPC)]；由公司总经理办公会评审和决策，合同履行期限为从业主发布开工令之日开始计算，总工期为 1438 天。

点评：上半年公司新签建筑工程承包施工合同 355.62 亿元，占年计划 500 亿元的 71.12%，同比增长 40.64%。其中：新签国内项目 229.39 亿元，占国内签约计划 300 亿元的 76.46%，同比增长 2.71%；新签约国外项目 126.23 亿元，占年计划 200 亿元的 63.12%，同比增长 327.86%，海外订单大幅增长有助于平滑国内基建投资增速下滑的不利影响。预计公司未来三年的净利润为 15.23 亿元、19.44 亿元和 27.38 亿元。我们看好公司未来水电施工业务的发展前景以及煤炭、水泥等非建筑业务的发展，估值水平依然较低，维持“买入”评级，目标价格 12 元，相当于 10 年 20XPE。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。