

大秦铁路(601006)年报季报点评

煤炭运输黄金通道，业绩再上台阶

工业/公路与铁路

推荐

提升评级

发布时间：2011年4月29日

投资要点：

2010年在经济复苏背景下，全国煤炭产销两旺，全国铁路煤炭运输量累计15.6亿吨，同比增长17.3%。公司货物运输量亦获得明显增长，大秦线运量40,504万吨，同比增长22.7%，公司整体货物运输量累计完成73,442.6万吨，旅客发送量完成5,445.1万人，按同口径计算同比分别增长13.5%、8.3%。

公司业绩获得良好增长，2010年公司实现营业收入420亿元、主营业务利润165亿元、归属母公司股东净利润104亿元，按同口径计算同比分别增长26.37%、36.80%、45.67%，每股收益0.70元。公司业绩增长一方面来自运输量的增长，另一方面来自运价提升，铁道部2009年12月13日起，上调普通货物运输价格，平均提价幅度为0.7分/吨公里。

2010年底，公司完成公开增发18.9亿元，募资收购了太原铁路局运输主业相关资产及股权，该收购拓宽了煤炭运输货源区域和经营地域，实现了规模与业绩的同步增长。

2011年一季度，公司业绩继续良好增长，实现营业收入108.9亿元、主营业务利润43.9亿元、归属母公司股东净利润34.1亿元，按同口径计算分别增长11%、26%、30%，每股收益0.23元。

2011年4月1日起铁路货运价格每吨公里提高0.2分，主要是为弥补因成品油价格调整而增加的铁路运输成本。公司管辖的同蒲线、侯月线、侯西线、太焦线、石太线等在调价范围内。大秦、丰沙大、京原三线煤炭现行运价不变。

公司主要牵引机型HXD型大功率电力机车将在2011年进入检修期，维修和检修费用将有所增加。

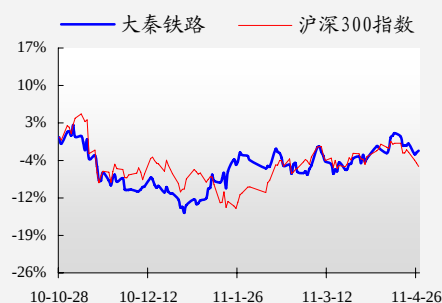
展望未来，铁路运输作为我国煤炭运输最主要的途径，仍将面临良好、稳定的市场环境。公司是我国规模最大的煤炭运输企业，煤炭发送量占全国铁路煤炭发送总量的25.6%，大秦线是煤炭运输的黄金通道，具有重要的战略价值。

预计公司2011年、2012年每股收益分别为0.80元、0.90元，对应PE分别为11倍、10倍。估值偏低。2010年税前红利收益率为4%。我们提升投资评级至推荐。

业绩预测：

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	42,013	-	10,410	-	0.70		12.6	
2011E	46,000	10	11,900	14	0.80		11.0	
2012E	50,000	9	13,380	12	0.90		9.8	

走势图



市场数据

2011-4-28

收盘价：	8.79 元
52 周最高价：	9.65 元
52 周最低价：	7.68 元
平均持仓成本：	8.76 元

基本数据

2010Q4

总股本（万股）：	1,486,679
流通 A 股（万股）：	1,486,679
每股收益（元）：	0.70
每股净资产（元）：	3.79
每股经营现金流（元）：	1.14
市净率：	8.75

分析师：许祥

执业证书编号：S0550511010006

TEL: (8621)6336 7000 – 260

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。