

大秦铁路(601006)中报点评

业绩维持良好表现

工业/公路与铁路

推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 30 日

投资要点：

上半年，公司货物运输量继续增长，增幅较上年有所放缓。公司完成货物运输量37,034 万吨，同比增长3.76%。其中，煤炭发送量累计完成21,683 万吨，占全国铁路煤炭发送总量84,577 万吨的25.64%。大秦线累计完成货物运输量21,607 万吨，增幅8.32%。

公司实现营业收入218.52 亿元，增长9.39%；实现营业利润81.65 亿元，增长17.12%；归属母公司股东净利润61.8 亿元，增长18.47%。每股收益0.42元。

公司收入增长的主要原因是货物运输量、旅客发送量增加。另外，2011年4月1日起铁路货运价格每吨公里提高0.2分，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。利润增幅高于收入增幅，主要原因是上半年确认朔黄铁路等股权投资收益。

公司于4月份实施了集中检修，对业务量略有影响，并导致二季度经营成本环比一季度有明显上升，二季度实现归属母公司股东净利润27.67亿元，环比一季度下降18%。公司下一次集中检修预计于9月份进行。

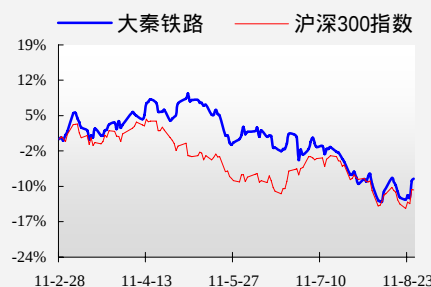
下半年，公司煤炭运输量仍将持续增长，大秦线运量有望实现4.4亿吨的全年运输目标。大秦本线在未来达到4.5亿吨运量后，继续增长的空间已经有限，未来的增长可能将主要来自公司其他的铁路资产。

我们略微上调公司2011年、2012年每股收益至0.83元、0.91元，对应PE分别为9倍、8倍。估值偏低。公司每年分红比例为50%以上，红利收益率较高，我们维持推荐的投资评级。

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		10.9	
2011E	45,000	7	12,300	18	0.83		9.2	
2012E	48,600	8	13,500	10	0.91		8.4	
2013E								

走势图



市场数据

2011-8-29

收盘价：	7.62 元
52 周最高价：	9.65 元
52 周最低价：	7.12 元
平均持仓成本：	8.30 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	1,486,679
流通 A 股（万股）：	1,486,679
每股收益（元）：	0.42
每股净资产（元）：	3.86
每股经营现金流（元）：	0.43
市净率：	1.97

分析师：许祥

执业证书编号：S0550511010006

TEL: (8621)6336 7000

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。