

铁龙物流 (600125.SH) 陆上运输行业

评级：买入 维持评级

公司点评

瞿永忠
联系人
(8621)61038313
quyz@gjzq.com.cn黄金香
分析师 SAC 执业编号：S1130511030022
(8621)61038325
huangjx@gjzq.com.cn

7000 特种箱获批，核心主业加快发展

事件

2012 年 2 月 13 日，公司董事会公告：

本公司于 2012 年 2 月 13 日收到铁道部运输局《关于集装箱运输有关事项的通知》的铁路传真电报，同意本公司购置 3500 只 20 英尺干散货集装箱和 3500 只 20 英尺框架式罐式集装箱上路运输。

评论

铁道部对集装箱业务和特种箱业务推进速度加快和力度加大：铁道部在经历去年“7.23”事故及其后续处置工作后，半月尚处于春运高峰期，同时也有一定组织和人事上调整，在这样情况下快速审批集装箱和特种箱造箱计划，在推进的时间上和力度上都超市场预期。

审批的箱量超市场预期：1、本次获批的 3500 只 20 英尺干散货箱已经公司第六届董事会第三次会议审议批准并于 2011 年 8 月 19 日公告，预计购置金额约为 1.15 亿元，公司将于近期组织实施。此项基本符合市场预期；2、本次获批的 3500 只 20 英尺框架式罐式集装箱拟投资的具体箱型及各箱型数量尚未最终确定，公司将在具体投资购置方案确定后，根据投资金额等履行相关的决策程序并公告。此项内容至少有 1500 个罐式箱超市场预期：按照去年董事会 8 月 19 日公告，公司将购买 1500 个罐式箱，加上前期已经审批的 500，共计 2000 个采购计划；此次公布将购买 3500 个罐式箱，超过预期 1500 个（至少）；3、2011 年 8 月 19 日公告的 2000 个沥青箱，在箱型上铁道部还没有定型，不能计算入此次增量中。

特种箱业绩释放降幅加速，基本符合我们的预期：1、2012 年全年期的干散货箱增量为 2500 箱（去年 Q4 投产），半年期的增量为 3500 箱（下半年），合计年增量为 4250 箱，年化增长率为 39%；2、2012 年期半年化工箱增量为 2000 箱（下半年），年底增量为 3500+2000=5500，合计 2012 年全年增量为 1000 箱，2013 年全年增量为 5500 箱；3、根据我们建立的“有效箱量”模型计算，2012 年全年“有效箱量”增长为 40%，在综合效率、价格、项目优化等因素，全年维持特种箱业务收入和利润 60%增长速度的预测。

投资建议

我们维持公司业绩 EPS 预测为：0.569 元/2012，0.716 元/2013；维持“买入”评级，目标价位 12.0 元。

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-06-01	买入	11.96	18.13 ~ 18.13
2	2010-08-17	买入	11.01	N/A
3	2010-08-31	买入	10.52	15.00 ~ 15.00
4	2010-10-20	买入	9.82	15.00
5	2011-08-19	买入	9.46	12.00 ~ 12.00
6	2011-09-18	买入	10.33	12.00 ~ 12.00
7	2011-10-24	买入	9.94	12.00 ~ 12.00

来源：国金证券研究所



投资评级的说明:

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请。

证券研究报告是用于服务机构投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供国金证券股份有限公司的机构客户使用；非国金证券客户擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

上海

电话：(8621)-61038271

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹国际大厦 7 楼

北京

电话：010-6621 6979

传真：010-6621 5599-8803

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号投资广场 B 座 4 层

深圳

电话：0755-33516015

传真：0755-33516020

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518026

地址：深圳市福田区福中三路诺德金融中心 34B