

# 楚天高速 (600035)

2008 年报分析

## 谨慎推荐

维持评级

### 工业/公路与铁路

2009 年 4 月 16 日

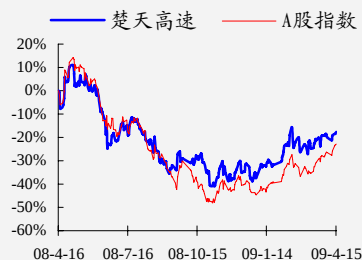
#### 投资要点:

- 2008年经济增长放缓、冰雪灾害、绿色通道和抗震救灾免费车辆增加等对公司高速公路通行费收入构成负面影响。
- 公司全年收入71706万元，同比下降1.22%，利润总额40432万元，同比增加0.17%，净利润30176万元，同比增长12.67%；实现每股收益0.32元。公司净利润增长的主要原因为所得税率由33%下调至25%。
- 2009年一季度，公司汉宜高速车流量出现了恢复性增长，1-3月汉宜路日均混和交通流量同比增长26.9%，其中1月份增幅接近100%，主要原因为上年的基数较低。但二季度以后，车流量的增长将恢复至正常状态。
- 公司未来的主要亮点是汉宜高速所在的国道主干线沪渝高速将于2009年底全线贯通。四川与湖北之间高速通道畅通后，在四川重建、西部开发的带动下，公司车流量将有较明确的增长预期。
- 但另一方面，武汉与宜昌之间尚有另一条高速通道在建，即武汉—荆门—宜昌高速，预计将于2009年底建成通车。该路段建成后，将对汉宜高速构成一定分流。
- 另外武汉与宜昌间高速铁路于2008年下半年开工建设，预计于2012年竣工，届时将对汉宜高速的城际客运量产生一定分流。
- 公司目前投资的主要项目是麻城到竹溪高速大悟到随州段，投资估算为38.3亿元，建设工期42个月。由于沿线经济较落后，所以建成后初期投资收益并不是很看好，该路最早要2012年路建成，对近两年公司利润表影响不大。
- 预计公司2009年利润增长5-10%，2010年利润增长具有一定的想像空间。目前PE预计15.5倍，PB1.8倍，估值在行业中居平均水平，给予谨慎推荐投资评级。

#### 业绩预测:

|       | 主营收入<br>(万元) | 增长率<br>(%) | 归属母公<br>司净利润<br>(万元) | 增长率<br>(%) | EPS<br>(元) | ROE<br>(%) | 市盈率<br>(倍) | 红利<br>收益<br>率(%) |
|-------|--------------|------------|----------------------|------------|------------|------------|------------|------------------|
| 2007  | 72,589       | 16.841     | 26,796               | 2.60       | 0.29       |            | 17.28      |                  |
| 2008  | 71,706       | -1.23      | 30,172               | 12.60      | 0.32       |            | 15.53      |                  |
| 2009E | 74,600       | 4          | 32,300               | 7          | 0.35       |            | 14.20      |                  |
| 2010E |              |            |                      |            |            |            |            |                  |

#### 走势图



#### 市场数据

2009-4-15

|          |        |
|----------|--------|
| 收盘价:     | 4.97 元 |
| 52 周最高价: | 6.73 元 |
| 52 周最低价: | 3.48 元 |
| 平均持仓成本:  |        |

#### 基本数据

2008Q4

|              |        |
|--------------|--------|
| 总股本 (万股):    | 93,165 |
| 流通 A 股 (万股): | 93,165 |
| 每股收益 (元):    | 0.32   |
| 每股净资产 (元):   | 2.67   |
| 每股经营现金流 (元): | 0.42   |
| 市净率:         | 1.86   |

分析师: 许祥

TEL: (8621)6336 7000-260

FAX: (8621)6337 3209

Email: steve\_zhou@sohu.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20F

(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。

### **东北证券股份有限公司金融与产业研究所**

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209