

2009 年一季报点评

山东高速 (600350)

评级: 增持 (维持)

股价: 5.23 元

一季报点评

2009 年 4 月 22 日 星期三

王万金 陈柏儒
010-66216231-827
010-66216231-803
wwj@longone.com.cn
cbr@longone.com.cn
高速公路

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

重要数据

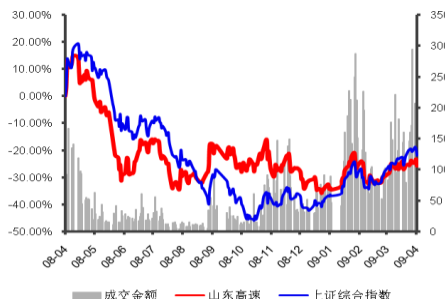
总股本(亿股)	33.64
流通股本(亿股)	6.67
总市值(亿元)	175.93
流通市值(亿元)	34.86

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	1.68	-2.03
3 个月	13.04	-10.96
6 个月	1.02	-24.65

个股相对上证综指走势图

2008/04/22~2009/4/22



相关报告:

- 《山东高速 (600350): 稳步增长中蕴含的成长机会》 20080605
- 《山东高速 (600350): 2008 年半年报点评》 20080825

投资要点

- 报告期内, 公司实现营业收入 7.47 亿元, 比去年同期增加 1,269 万元, 增长 1.73%。扣除德齐北段的营业收入为 6.77 亿元, 较去年同期同口径的营业收入减少 5,721 万元, 同比下降 7.79%。公司净利润 1.89 亿元, 较去年同期减少 7,891 万元, 下降了 29.45%。报告期内, 公司实现基本每股收益 0.057 元, 比去年减少了 0.028 元; 每股净资产 2.695 元, 比去年同期增加 0.138 元; 净资产收益率 2.12%, 与去年相比下降了 1.2 个百分点。
- 公司 09 年一季度经营情况与去年底相比, 并未有明显好转。可比同口径间隙车流量为 52.47 万辆/日, 通行费为 5.44 亿元。相比 2008 年四季度的数据来看, 分别环比下滑 1.47% 和 15.09%。主要是由于经济危机的影响以及黄河三桥、荣乌路开通造成的车辆分流导致同口径通行费收入减少, 以及财务费用增加所致。
- 一季度山东省实现生产总值 6469.3 亿元, 按可比价格计算, 同比增长 7.0%, 比上年同期回落 7.1 个百分点。一季度累计实现工业增加值 3755.6 亿元, 增长 6.5%, 较前 2 个月回升 0.7 个百分点。一季度, 全省完成固定资产投资 2665.5 亿元, 增长 18.2%, 增速同比回落 0.9 个百分点, 比前 2 个月提高 0.9 个百分点。从出口来看, 全省进出口降势有所减缓, 降幅由 1 月份的 25.3% 缩减至 3 月份的 15.5%。一季度, 省内公路和水路货运总量各月增速分别为 0.9%、13.2% 和 19.5%, 货运量呈现逐月增加态势。从各项数据来看, 省内经济已经开始好转, 物流运输逐步开始活跃。
- 公司 2008 年成功收购德齐北段、许禹高速和潍莱高速, 在集团公司整体上市思路的指导下, 未来不排除继续有资产注入到上市公司, 增厚上市公司业绩。
- 预计公司 09、10 年能够实现基本每股收益 0.35、0.40 元/股, 按照 4 月 22 日的收盘价 5.23 元计算, 目前公司股价市盈率为 14.94、13.08, 参考行业及公司所处的细分市场, 给予公司增持评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

王万金, 高速公路行业高级研究员, 北京大学光华管理学院工商管理硕士, 10 年交通土建行业从业经验, 曾供职于中国铁建及首都机场, 2 年行业分析经验。

陈柏儒, 高速公路行业研究员, 北京交通大学技术经济管理专业硕士, 毕业后进入东海证券研究所。

重点跟踪公司: 申万二级子行业高速公路行业所属上市公司

一、行业评级

推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122