

调整宁淮高速公路天长段货车计重收费标准点评

皖通高速 (600012)

评级: 增持 (首次)

股价: 5.38 元

跟踪报告

2009 年 7 月 1 日 星期三

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

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

重要数据

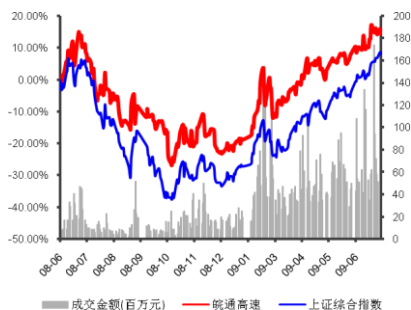
总股本 (亿股)	16.59
流通股本 (亿股)	11.66
总市值 (亿元)	89.23
流通市值 (亿元)	62.71

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	5.81	-6.59
3 个月	15.37	-9.26
6 个月	48.64	-11.28

个股相对上证综指走势图

2008/06/30~2009/06/30



相关报告: 无

投资要点

- 公司近日对宁淮高速公路天长段载货车辆计重收费标准下限做出了调整。根据实际车货总质量, 大于 10 吨小于等于 40 吨的车辆由原来的 0.09 元/吨公里线性递减到 0.04 元/吨公里, 调整为 0.09 元/吨公里线性递减到 0.05 元/吨公里; 大于 40 吨的车辆计重费率由原来的 0.04 元/吨公里调整为 0.05 元/吨公里。
- 天长市位于安徽省东部, 宁淮高速天长段全长近 14 公里, 是我国南北重要交通通道, 长春至深圳高速公路主干线的组成部分。2006 年 12 月宁淮高速公路的全线开通运营, 公路为双向 6 车道。
- 2008 年, 宁淮高速天长段实现营业收入 0.46 亿元, 占公司营业收入的近 3%, 公司另一路产 205 国道天长段与宁淮高速天长段呈平行态势, 08 年实现营业收入 0.45 亿元, 同样占公司营业收入的近 3%。
- 前不久, 国家出台了《江苏沿海地区发展规划》, 意在刺激苏北经济发展, 抹平苏南、苏北差距, 此计划对于苏北地区来说, 将有力拉动货物运输量的增长, 这必将带动宁淮高速天长段车流量, 特别是货车车流量的进一步增长, 但是天长段仅有 14 公里, 且车流量基数较小, 还有就是天长段营业收入在公司总营业收入中所占比例太小, 故我们认为此次调整下限对于公司整体业绩影响不大。
- 预计公司 09、10、11 年能够实现基本每股收益 0.38、0.39、0.45 元/股, 按照 6 月 30 日收盘价 5.38 计算, 公司动态 PE 为 14.16X、13.79X、11.96X, 公司目前市净率为 1.72, 低于行业均值 1.89 及行业中值 1.92, 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、免责声明

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。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

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