

深高速 6 月份运营数据点评

深高速 (600548)

评级: 未评级

股价: 6.26 元

跟踪报告

2009 年 7 月 23 日 星期四

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

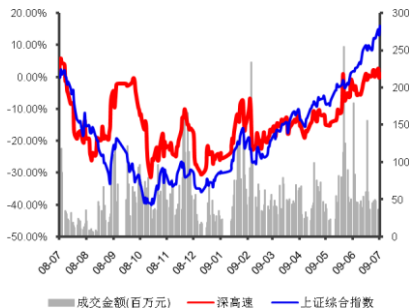
总股本(亿股)	21.8
流通股本(亿股)	14.3
总市值(亿元)	136.47
流通市值(亿元)	89.52

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	5.03	-9.55
3 个月	18.80	-15.72
6 个月	34.88	-31.59

个股相对上证综指走势图

2008/07/22~2009/7/22



投资要点

- 从公司公布的 6 月份运营数据看, 公司路产车流量有呈现回暖势头。6 月份, 梅观高速日均混合车流量为 99,097 辆次, 同比增长 7.9%, 日均路费收入 82.16 万元, 同比增长 2.5%; 机荷西段日均混合车流量为 71,296 辆次, 同比增长 5.5%, 日均路费收入 92.31 万元, 同比增长 1.5%。
- 6 月份, 南光高速日均混合车流量和日均路费收入同比增长分别为 83.4% 和 49.5%, 该路产同比增长幅度高于深圳地区其他项目的平均水平, 主要是由于南光高速于 2008 年 1 月底通车, 去年同期的数据偏低的原因
- 公司清连项目包括清连一级公路和清连二级路。其中, 清连一级公路本年度处于全线通行状态, 由于 2008 年同期处于施工阶段, 其数据不具有可比性。除清连项目连州至凤埠段(“连南段”)因相连路网规划调整于今年上半年开始实施高速化改造外, 清连高速已完工路段(凤头岭至连州及凤埠至迳口段)已自 2009 年 7 月 1 日起按高速公路标准收费, 车辆通行费的基本费率为人民币 0.45 元/标准车公里。清连高速已完工路段收费里程约 188 公里, 其于 2009 年 7 月 1 日至 7 月 15 日期间的日均路费收入约为人民币 68 万元。连南段的高速化改造工程计划在两年内完成。
- 另外, 相关政府部门要求执行鲜活农产品“绿色通道免费政策”, 对公司路产会有一定影响, 现阶段该“政策”覆盖的公司路产有 5 条, 分别为机荷高速、阳茂高速、武黄高速、南京三桥和清连高速。

表 1. 6 月份公司路产车流量增长率情况

公司路产	日均混合交通量(辆)	同比增长	日均路费收入(元)	同比增长
梅观高速	99,097	7.90%	821,577	2.49%
机荷西段	71,296	5.50%	923,132	1.53%
盐坝高速	16,454	42.30%	213,447	17.00%
盐排高速	33,583	1.10%	395,238	-10.99%
南光高速	32,023	83.40%	297,824	49.54%
清连项目	23,076		439,689	
机荷东段	88,043	-1.70%	1,166,888	-3.54%
水官高速	121,503	8.90%	1,097,227	4.64%
水官延长段	31,999	13.00%	201,269	12.25%
阳茂高速	16,494	1.50%	841,342	5.99%
广梧高速	10,195	17.80%	271,268	12.80%
江中高速	46,999	8.80%	639,387	0.25%
广州西二环	10,523	21.40%	352,374	28.27%
武黄高速	31,596	13.20%	1,086,630	8.65%
长沙环路	6,432	8.70%	56,734	-6.45%
南京三桥	18,086	-7.30%	628,235	-10.62%

资料来源：东海证券研究所

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