

五洲交通股权收购公告点评

五洲交通 (600368)

评级: 中性 (首次)

股价: 7.71 元

跟踪报告

2009 年 8 月 4 日 星期二

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

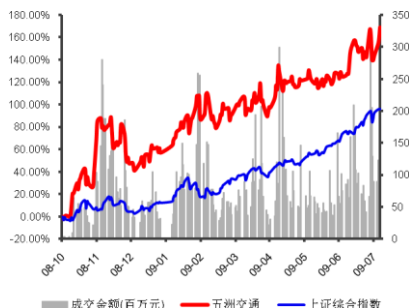
总股本(亿股)	5.56
流通股本(亿股)	5.56
总市值(亿元)	42.87
流通市值(亿元)	42.87

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	5.59	3.85
3 个月	30.68	-9.43
6 个月	53.94	-14.51

个股相对上证综指走势图

2008/10/28~2009/8/4



投资要点

- **股权划转:** 广西高速公路管理局、广西公路管理局、广西道路运输管理局所持股份公司 121,859,200 股 (占总股本的 25.86%)、57,856,000 股 (占总股本的 12.28%)、9,040,000 股 (占总股本的 1.92%) 股份划转给广西交通投资集团有限公司。此次股份划转后, 交通投资集团 (SS) 持有股份公司 18,875.52 万股股份, 占总股本的 40.06%, 成为五洲交通的第一大股东。本次无偿划转的股份不存在股份受冻结的情况。
- 交通投资集团是广西壮族自治区人民政府授权经营的大型国有独资公司, 拥有较为雄厚的财力和广泛的资源, 集团目前拥有已建成通车的高速公路约 947 公里, 占据广西已建成高速公路里程的“半壁江山”。同时, 目前在建高速公路项目有隆林至百色、六寨至河池、宜州至河池、玉林至铁山港、崇左至钦州、六景至钦州港等 6 条高速公路。2009 年将新开工建设河池至都安、岑溪至水汶、南宁外环、灌阳至凤凰、百色至靖西、靖西至那坡、三江至柳州等 7 条高速公路, 未来发展前景广阔。
- 集团公司目前已建运营的公路与五洲交通已建运营的公路各自承担着广西各城市间以及云、贵、湘、粤和东盟国家的交通流量。随着经济的发展、北部湾经济圈的逐步完善, 路网效应的良好效果正逐步呈现, 同时目前并不存在双方经营路段重合的情况, 故目前不存在同业竞争关系。
- 五洲交通 2008 年成功发行可转换债券 5.4 亿元, 有效降低项目建设的资金成本和财务费用。集团将继续充分发挥五洲交通作为上市公司的融资平台作用, 开辟直接融资渠道, 进一步提高五洲交通高速公路资产在总资产中的比例, 提升其在高速公路行业的市场地位。同时, 集团公司也很有可能在未来将优质路产注入到上市公司中, 如果资产注入预期实现, 将改变公司现阶段高速公路路产偏少, 质量偏低的劣势。未来五洲交通将有望实现跨越式发展。
- 预计公司 09、10 年能够实现基本每股收益 0.19、0.24 元/股, 按照 8 月 4 日的收盘价 7.71 元计算, 目前公司股价市盈率为 40.57X、32.13X。

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 年建筑行业从业经验, 曾供职于中国铁建及首都机场, 3 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