

五洲交通 (600368) 半年报点评

五洲交通 (600368)

评级: 中性 (维持)

股价: 7.32 元

半年报点评

2009 年 8 月 11 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

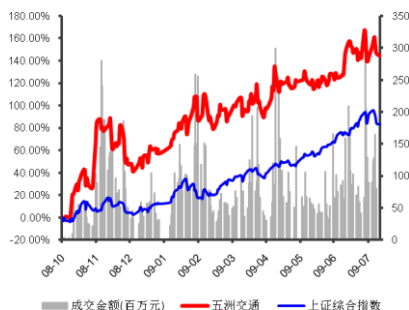
总股本(亿股)	5.56
流通股本(亿股)	5.56
总市值(亿元)	40.69
流通市值(亿元)	40.69

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	0.28	5.04
3 个月	7.06	-16.71
6 个月	37.24	-8.84

个股相对上证综指走势图相关报告:

2008/10/28 ~ 2009/8/10



1. 《五洲交通 (600368) 股权收购公告点评》 2009-08-04
2. 《五洲交通 (600368) 公路运输业受益地区经济发展, 未来几年预期持续资产注入》 2008-03-21

投资要点

- 报告期内, 公司实现营业收入 10,543.09 万元, 同比下降 1.17%; 实现营业利润 4,267.26 万元, 同比下降 13.80%; 实现利润总额 4,242.96 万元, 同比下降 13.91%; 实现净利润 4,472.22 万元, 同比增长 5.38%。公司实现基本每股收益 0.08 元, 同比下降 11.11%; 全面摊薄净资产收益率为 2.19%, 减少 0.7 个百分点, 每股净资产为。
- 公司主要运营路产为平王路、金宜路和南梧路。截止到报告期, 平王路实现通行费收入 3,783.01 万元, 较上年同期提高 16.82%; 金宜路实现通行费收入 1,745.61 万元, 较上年同期提高 3.86%; 南梧路实现通行费收入 4,178.14 万元, 较上年同期下降 9.71%。
- 2009 年, 广西省计划完成交通运输固定资产投资 800 亿元, 其中公路水路投资 400 亿元。广西北部湾经济区发展规划, 加强了泛北部湾、泛珠三角经济合作, 配合广西扩大内需促进经济增长决策, 将有利于广西高速公路业的发展, 也将给公司带来良好的发展机遇。
- 前期广西北部湾经济区发展规划获国务院批准实施, 规划期为 2006-2020 年。北部湾经济区功能定位为立足北部湾、服务“三南”(西南、华南和中南)、面向东南亚, 努力建成中国-东盟开放合作的物流基地、商贸基地、加工制造基地和信息交流中心, 成为带动西部大开发的辐射力强、经济繁荣、生态良好的重要国际区域经济合作区。公司作为广西的区域交通龙头之一, 有望受益于区域经济发展。
- 公司计划收购坛百高速剩余 68% 的股权, 成本价约为 35 亿, 而且公司凭祥物流园共计划投资 11 亿, 当前刚完成一期工程, 投资 1.75 亿元; 筋竹到岑溪高速总投资 18.5 亿, 年底通车, 公司占 70% 股权, 资本金 5.8 亿通过发行 5.4 亿可转债筹集, 其余投资由项目公司贷款解决。公司还计划投资农产品批发市场和房地产等, 近两年资金缺口在 50 亿以上。公司资产 29 亿, 负债 10 亿, 资金压力较大。
- 公司股东广西省高管局、公路局和运管局将持有的共计 40% 的股权划拨给

广西交通投资集团，实际相当于公司的实际控制人由交通厅转到国资委，注入路产方面有了更多选择标的。

- 在公司目前经营的公路资产中,南梧路五塘至新桥段路段只剩 5 年经营期、黎塘绕城线和贵港绕城线还剩 10 年, 2008 年南梧路的营业收入占公司营业收入的 41.27%, 这些路段如果经营期满而又未有新的项目收入弥补, 就会对公司的经营将产生较大的影响。
- 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