

宁沪高速(600377) 中报点评

—— 盈利略超预期

谨慎推荐

提升评级

工业/公路与铁路

2009 年 8 月 28 日

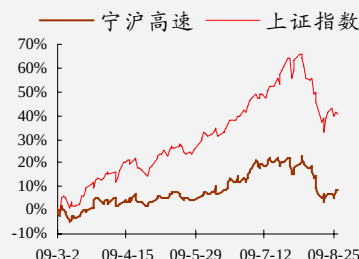
投资要点:

- 2009 年上半年, 公司实现营业总收入 26.79 亿元, 同比增长 2.42%, 其中, 道路通行费收入 19.94 亿元, 同比下降 2.04%; 营业利润 12.92 亿元, 同比增长 12.33%; 归属于母公司股东的净利润为 9.65 亿元, 每股盈利 0.19 元, 同比增长 14.58%。
- 上半年, 沪宁高速公路的交通流量增长 6.41%, 原因是年初上海段扩建工程完工, 对道路流量的负面影响已经消除, 以及 2008 年初雪灾期间的低基数。受益于汽车产业振兴规划, 1-6 月该路客车流量同比增长 12.95%, 但货车流量同比下降 6.74%, 货车日均收入占比 48.5%, 同比下降 4.8 个百分点, 导致日均全程单车收入约 183.1 元, 同比下降 8.1 元, 体现了金融危机的持续影响。该路上半年实现通行费收入 16.35 亿元, 同比增长 1.9%, 占公司通行费收入比重达 82%。
- 312 国道沪宁段及宁连公路车流量分别下降 25%、28%, 主要是 2009 年 3 月江苏省取消政府还贷二级公路收费后, 312 国道受到一定的分流, 宁连公路也继续受到路网的分流影响。
- 广靖、锡澄高速公路及江阴大桥上半年车流量分别下降 11%、6.8%、8%, 主要是受 2008 年 5 月份开通营运的苏通大桥的分流影响, 到 2009 年下半年苏通大桥的分流影响将会渐趋平稳。
- 上半年, 公司投资收益 9101 万元, 同比增长 22.43%, 约占公司净利润的 9.18%, 主要是联营的苏嘉杭公司受益于苏通大桥开通等因素, 净利润同比增加了 214%; 公司财务费用同比减少 27.02%, 净减少 7222 万元; 其他业务中新增房地产子公司的利润贡献, 这些是公司利润增长的主要原因。
- 预计公司 2009 年 EPS 0.37 元, 2010 年 EPS 0.40 元, 对应 PE 为 16 倍、15 倍, PB 1.9 倍。公司现金流充沛, 持续实施高比例现金分红, 预计红利收益率达 4%。公司资产质量优良、业绩较稳定, 在大盘弱势中可以作为防御性品种。给予谨慎推荐的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2008	527,714	0.62	155,401	(2.92)	0.31		19.3	
2009E	538,000	2	186,400	12	0.37		15.6	
2010E	565,000	5	201,500	8	0.40		14.5	
2011E								

走势图



市场数据

2009-8-28

收盘价:	5.79 元
52 周最高价:	6.73 元
52 周最低价:	4.64 元
平均持仓成本:	6.40 元

基本数据

2009Q2

总股本 (万股):	503,775
流通 A 股 (万股):	381,575
每股收益 (元):	0.19
每股净资产 (元):	3.12
每股经营现金流 (元):	0.28
市净率:	1.90

分析师: 许祥

TEL: (8621)6336 7000-260

FAX: (8621)6337 3209

Email: steve_zhou@sohu.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209