

投资十(堰)房(县)高速公路公告点评

楚天高速 (600035)

评级: 增持 (维持)

股价: 4.87 元

跟踪报告

2009 年 9 月 8 日 星期二

陈柏儒 王万金

010-59707113

010-59707110

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

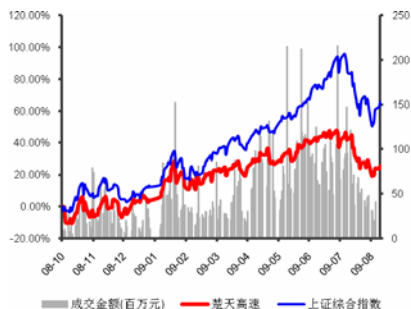
总股本(亿股)	9.32
流通股本(亿股)	4.34
总市值(亿元)	45.37
流通市值(亿元)	20.89

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	5.19	-4.66
3 个月	-5.56	-11.97
6 个月	7.99	-25.64

个股相对上证综指走势图

2008/10/28~2009/9/8



相关报告:

1.《楚天高速(600035)2008 年年报点评》 2009-04-23

2.《楚天高速(600035)09 半年报点评》 2009-08-31

投资要点

□ 事件

□ 公司拟与湖北省高速公路集团有限公司、湖北省十堰市人民政府三方合作投资建设十堰至房县高速公路,共需投入项目资本金 173,950 万元(按项目估算总投资的 35%计),三方出资比例为 50%、30%、20%。总投资估算 49.70 亿元,建设工期约 48 个月,建成后收费期限拟为 30 年。

□ 鉴于该项目投资较大,为鼓励公司投资该项目,湖北省人民政府同意将公司经营的汉宜高速公路江陵至宜昌段收费经营期限延长 8 年。并且,公司控股股东“湖北高速”承诺在 2-3 年内,取得湖北省交通运输厅支持,向公司注入优质公路资产项目。

□ 点评

□ 十房高速公路是湖北省骨架公路网规划的“六纵五横一环”中第六纵郧县至来凤公路的一段,是湖北省西部地区贯穿南北出省大通道的重要组成部分,是鄂西生态文化旅游圈连接湖北省“一江两山”的精品旅游线路,也是福州至银川和十堰至天水(南通道)两条高速公路之间的重要连接线。该项目的建设对于完善湖北省骨架公路网布局和鄂西生态文化旅游圈交通网、加快鄂西地区旅游资源开发和经济社会发展具有十分重要的意义。

□ 根据湖北省交通规划设计院出具的投资机会分析报告,该项目的资本金内部收益率为 5.33%,低于公司之前投资的麻竹高速大随段 9.67% 的收益率。按照拟 49.7 亿元投资建设 65 公里高速公路计算,该项目每公里造价在 0.76 亿元左右,高于大随段的 0.46 亿元。鉴于以上两点不利因素,给予了公司延长收费权和承诺资产注入的实惠。

□ 在公告中,十堰市人民政府也承诺不会规划和修建与此段路产造成竞争或分流的高级别公路,那么十房高速通车后,将不会有车流量遭分流的担心。

□ 公司现金流量充沛 08 年净额为 3.89 亿元。所以,我们认为此次投资给公司带来的机遇远远大于现阶段资金压力,维持公司“增持”评级。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

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

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, 3 年行业分析经验。

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