

宁沪高速(600377)

2009 年三季度报点评

谨慎推荐

维持评级

工业/公路与铁路

2009 年 10 月 21 日

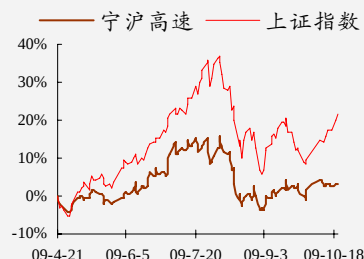
投资要点:

- 下半年业绩增长提速: 7-9月, 公司营业总收入15.04 亿元, 同比增长11.39%, 其中, 道路通行费收入11.46亿元, 同比增长12.89%; 营业利润7.45亿元, 同比增长37.45%; 实现净利润5.66亿元, 同比增长36.19%。公司业绩增长提速的原因一是核心路产车流量的恢复; 二是7 月1 日起实施的高速公路货车计重收费新标准对公司通行费收入的有正面促进。
- 前三季利润增长二成: 1-9 月, 公司营业总收入41.84亿元, 同比增长5.48%。其中, 道路通行费收入31.4亿元, 同比增长2.93%; 实现营业利润20.37亿元, 同比增长20.38%, 净利润15.56亿元, 同比增长21.47%, 其中归属于上市公司股东的净利润15.18亿元, 每股盈利0.30 元, 同比增长21.72%。
- 财务费用下降三成: 1-9月公司财务费用 2.94亿元, 同比下降29.93%, 主要是08 年下半年起银行贷款基准利率下调及公司采取积极的融资举措降低财务成本。财务费用的明显下降也是公司利润增幅明显高于收入增幅的主要原因之一。
- 核心路产车流量进一步增长: 三季度, 公司核心资产沪宁高速公路日均全程交通量同比增长10.26%, 日均货车流量比例恢复到33.91%; 货车日均收入比例达56.31%。三季度沪宁高速公路日均全程单车收入为199.8 元, 比上半年增长9.12%, 沪宁高速车流量及货车比例的恢复是公司通行费收入增长的最主要来源。
- 继续介入房地产开发: 1-9月子公司宁沪投资为公司贡献房地产业务收入1.73亿元, 09年9月, 全资子公司宁沪置业相继竞得三幅商业及住宅地块, 位于江苏句容市及昆山市, 合计面积46万平方米, 总价9.8亿元, 显示公司房地产开发业务仍在有序推进。
- 预计公司2009年EPS0.40元, 2010年EPS0.45元, 对应PE为15倍、13倍, PB1.9倍。公司资产质量优良、业绩稳定, 现金流充沛, 持续实施高比例现金分红, 可考虑作为防御性品种投资, 维持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	565,000	7	201,000	29	0.40		15	
2010E	605,000	7	226,700	12	0.45		13	
2011E								

走势图



市场数据

2009-10-20

收盘价:	5.98 元
52 周最高价:	6.73 元
52 周最低价:	4.88 元
平均持仓成本:	5.98 元

基本数据

2009Q3

总股本 (万股):	503,775
流通 A 股 (万股):	381,575
每股收益 (元):	0.30
每股净资产 (元):	3.21
每股经营现金流 (元):	0.34
市净率:	1.86

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