

2009 年业绩预增公告点评

东莞控股 (000828)

评级: 增持 (首次)

股价: 7.65 元

跟踪报告

2009 年 1 月 12 日 星期二

陈柏儒
010-59707113
cbr@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

重要数据

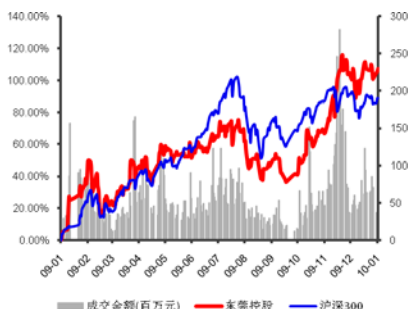
总股本(亿股)	10.40
流通股本(亿股)	6.37
总市值(亿元)	79.56
流通市值(亿元)	48.73

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-0.79	1.54
3 个月	45.11	31.72
6 个月	24.38	19.07

个股相对上证综指走势图

2009/1/12~2010/1/12



投资要点

□ 事件

- 截止到 2009 年 12 月 31 日, 公司实现净利润约为 27,672 万元~31,362 万元, 比 2008 年的 18,448.38 万元增长 50%~70%; 实现基本每股收益约为 0.266 元~0.302 元, 比 2008 年的 0.1775 元增长 50%~70%。

□ 点评

- 09 年 9 月 28 日, 东江大桥竣工通车, 莞深高速全线贯通, 从公司 11 月份的经营数据看, 莞深高速三期通行费收入增幅高达 85%, 一、二期也有近 19% 的增长, 贯通效应极为明显。
- 公司旗下路产总里程较短, 仅有 55.66 公里, 且大股东资产注入可能性较低, 故公司需要寻求新的利润增长点就显得尤为重要。今年 4 月份, 公司进军金融市场, 收购了东莞证券 20% 的股权, 7 月又收购了东莞信托 6% 的股权, 正是东莞证券 20% 的股权收益致使公司 09 年的业绩大幅提升。
- 东莞证券在本地投资银行和经纪业务发展较好, 特别是经纪业务。那么, 在大市走弱的情况下, 将对东莞证券的利润有较大冲击, 另外, 股指期货的推出对于券商来说, 中长期影响偏负面, 故公司投资收益稳定增长存在不确定性。所以, 公司未来业绩可能会有较大波动, 投资者需谨慎对待。
- 预计公司 09、10、11 年能够实现基本每股收益 0.29、0.35、0.40 元/股, 按照 1 月 12 日的收盘价 7.65 元计算, 目前公司股价市盈率为 27.32X、21.86X、19.13X。我们给予公司“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

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、免责条款

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