

主营业务、对外投资齐头并进，多元化经营初显端倪

五洲交通（600368）

评级：增持（维持）

股价：10.29 元

年报点评报告

2010年3月2日 星期二

陈柏儒

010-59707113

cbr@longone.com.cn

公路运输行业

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

重要数据

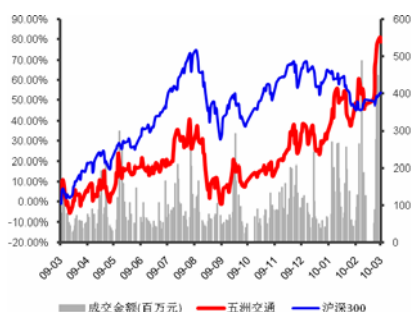
总股本(亿股)	5.56
流通股本(亿股)	5.56
总市值(亿元)	57.20
流通市值(亿元)	57.20

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	27.67	23.92
3个月	40.77	46.10
6个月	81.80	64.34

个股相对上证综指走势图

2009/3/1~2010/3/1



相关报告：

- 1.《东海证券-五洲交通(600368)业绩预增公告点评》 2010-2-1
- 2.《东海证券-五洲交通(600368)半年报点评》 2009-8-31

投资要点

- 报告期内，公司实现营业收入 2.41 亿元，同比增长 15.14%；实现营业利润 1.45 亿元，同比增长 35.50%；实现净利润 1.36 亿元，同比增长 45.05%。2009 年，公司净资产收益率为 6.99%，较上年同期增长 1.27 个百分点；每股收益 0.28 元，较上年同期增长 40%。
- 报告期内，利润大幅增长的原因主要是：一、2009 年 7 月 1 日起广西高速公路实施计重收费政策，增加了通行费收入；二、公司取得“现代国际大厦”项目投资收益 3,591 万元，以及参股路产坛百高速公路利润大幅增长。
- 公司目前拥有三条收费路产，分别是：平王路（南柳高速公路小平阳至王灵段），全长 29.44 公里；金宜路（金城江至宜州一级公路），全长 67.73 公里；南梧路（南宁至梧州收费公路）部分路段，合计 90.707 公里。报告期内，三条路产车流量同比增长分别为 10.25%、10.32%、9.13%。
- 报告期内，公司持股 32%的坛百高速获投资收益为 3,034.37 万元。同时完成非公开增发，收购了坛百高速其余 68%的股权。今年年初，集团公司又进行了资产置换，以河池至宜州高速公路置换公司金宜一级公路。另外，公司出资 5.8 亿元、持股比例 70.74%的岑罗高速公路，目前通车运营前的各项筹备工作已准备完毕，将于 2010 年 3 月竣工通车。届时，公司路产质量将得到大幅改善，
- 2009 年，广西万通国际物流有限公司实现营业收入 2,273.47 万元，但受到国际环境不景气的影响，再加上物流园的核心业务尚在培育阶段，报告期内净利润亏损 283.29 万元；金桥农产品批发市场销售情况较好，商铺销售 292 套，销售均价每平米 6,100 元，实现预销售额 2.89 亿元，2010 年 1 月商铺销售 41 套，目前销售均价已达每平米 8,100 元；2009 年年底，公司独资的“五洲国际”项目一期开盘预售，预售住宅 197 套，销售均价为每平米 9,211 元，预售面积 21,630 平米，实现销售额 19,924.39 万元。
- 目前，公司路产里程数大幅增加的局势已相当明确，未来将一改先前的路

产里程短、质量差的局面，而且公司多元化经营已初显端倪，盈利能力将得到较大的提升，看好公司未来发展。

- 预计公司 10、11 年能够实现基本每股收益 0.44、0.52 元/股，按照 3 月 1 日的收盘价 10.29 元计算，目前公司股价市盈率为 23.39X、19.79X。

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