

各路产表现尚佳，看好未来发展

现代投资 (000900)

评级: 增持 (维持)

股价: 27.29 元

年报点评报告

2010 年 3 月 5 日 星期五

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

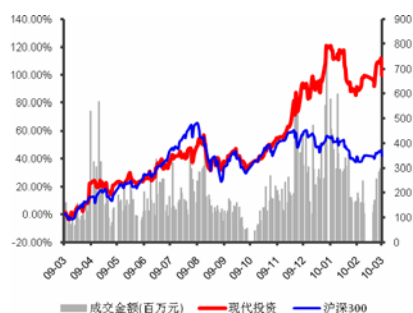
总股本(亿股)	3.99
流通股本(亿股)	2.99
总市值(亿元)	108.93
流通市值(亿元)	81.60

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	4.40	3.79
3 个月	2.98	12.46
6 个月	44.85	38.34

个股相对上证综指走势图

2009/3/4~2010/3/4



相关报告:

1.《东海证券-现代投资(000900)半年报点评》 2009-8-21

投资要点

- 报告期内,公司实现营业收入 17.65 亿元,比上年同期增加 16.57%;利润总额 9.44 亿元,比上年同期增加 26.11 %;净利润 6.31 亿元,比上年同期增加 10.95%。实现基本每股收益 1.58 元,同比增长 10.49 %;全面摊薄净资产收益率 17.03 %,比上年同期增长 0.18 个百分点。公司分红预案为每 10 股派发现金 3.80 元(含税),共计 1.52 亿元。
- 公司三路产通行费收入增长较好,符合预期。08 年的自然灾害和经济危机对公司影响较大,致使去年同比基数较低。就近三年公司路产通行费收入情况比较来看,08 年只有长永高速收入增长,但长永高速通行费收入占总通行费收入的比重却较低,潭耒高速和长潭高速同比均是下降的。09 年两条路产虽同比增长,但是通行费收入占比高达 70 % 以上的潭耒高速,09 年通行费收入比 07 年仅有 100 万的增长。
- 2009 年,湖南省高速公路通车总里程达 2,227 公里,路网的整体扩容对于公司路产来说有诱增也有分流。2009 年 12 月 26 日,衡炎高速公路通车,炎陵的旅游资源,将有利于公司潭耒路段车流量的增长。同时也要看到,2011 年年底至 2012 年年初开通的在京珠复线湖南段,与公司现有路产重合度极高,届时将对公司路产有较明显的分流作用。并且,邵永高速公路的通车将影响公司所属路段通行费收入的增长。
- 截止到报告期,公司参股、控股 5 家公司。其中,公司出资 1.5 亿元的大有期货有限公司,09 年实现净利润 415.67 万元,给予了公司较好的主营外补充。另外,公司出资近 8,000 万元,占总出资比例 95 % 的湖南安迅投资发展有限公司,2009 年虽然亏损,但就其经营业务的范围来看,未来会有较好的发展前景。我们看好公司控股的这两家公司今后的盈利能力,未来将给公司带来较好的投资收益。
- 预计公司 10、11、12 年能够实现基本每股收益 1.76、1.88、2.00 元/股,按照 3 月 4 日的收盘价 27.29 元计算,目前公司股价市盈率为 15.51X、14.52X、13.65X。我们维持公司“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

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