

短期资金压力不足以拖累公司稳健快速发展

赣粤高速 (600269)

评级: 增持 (维持)

股价: 7.88 元

年报点评

2010 年 3 月 16 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

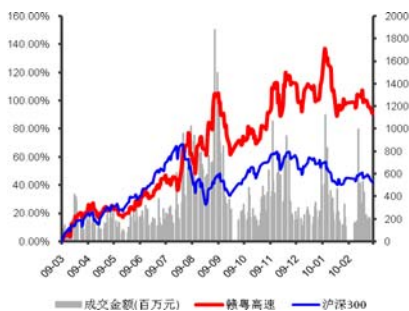
总股本(亿股)	23.35
流通股本(亿股)	23.35
总市值(亿元)	184.00
流通市值(亿元)	184.00

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-3.79	-1.70
3 个月	-10.25	1.64
6 个月	-6.08	-2.73

个股相对上证综指走势图

2009/03/15~2010/3/15



相关报告:

- 1.《关于收到 2009 年度财政补贴款公告点评》 2009-12-25
- 2.《东海证券-赣粤高速(600269)半年报点评》 2009-08-21

投资要点

- 报告期内, 公司实现营业收入 32.52 亿元, 同比增长 5.39%, 其中, 通行费收入 25.1 亿元, 同比增长 9.81%; 实现营业利润 14.49 亿元, 同比增长 16.61%; 实现归属于母公司所有者的净利润 12.29 亿元, 同比增长 12.09%。实现基本每股收益 0.53 元, 同比增长 12.77%; 净资产收益率 16.06%, 比上年同期增长 0.08 个百分点。
- 报告期内, 公司各路产通行费收入均有不同程度扬升, 车流量稳定增长是公司业绩增长的最主要原因。公司旗下三条核心路产, 昌九高速(含银三角互通立交)、昌樟高速(含昌傅段)、昌泰高速2009年通行费收入分别为 7.35 亿元、6.43 亿元、6.83 亿元, 同比分别增长 5.1%、12.1%、7.43%。值得一提的是, 九景高速在技术改造期间, 并未造成分流影响, 景婺黄高速与安徽境内高速公路的连通, 反而对九景高速车流量起到诱增效应, 全年通行费收入同比增长 20.60%。
- 目前, 公司在建项目昌奉高速、奉铜高速、彭湖高速已分别投入 2.03 亿元、0.33 亿元和 9 亿元, 仍有 15.93 亿元、69.15 亿元和 11 亿元需投入项目。随着项目逐步推进, 资金需求量进一步增加, 报告期内, 公司资产负债率有所提高, 未来将面对财务费用增长的压力。但是, 公司管理层多元化经营战略的顺利推进, 以及公司控股股东长期以来对公司的支持, 我们认为将会给公司带来更多的发展机遇, 短期存在的资金压力不足以拖累公司稳健快速发展。
- 公司拟以现有总股本 23.35 亿股为基数, 向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元(含税), 派发现金红利总额为 2.34 亿元。剩余可分配利润 26.72 亿元留待以后年度分配。公司拟不实施资本公积金转增股本。
- 预计公司 10、11、12 年能够实现基本每股收益 0.60、0.66、0.70 元/股, 按照 3 月 15 日的收盘价 7.88 元计算, 目前公司股价市盈率为 13.13X、11.94X、11.26X。目前公司动态市盈率在 18 倍左右, 仍具有估值优势, 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