

路桥 II

2010 年 3 月 19 日

ST 东北高(600003)

分立上市，将分别获资产注入

- 2009 年 3 月 16 日，原 ST 东北高公司发布公告，因公司拟讨论重大事项停牌，2009 年 12 月 31 日，公司再次发布公告称拟分立为两家股份有限公司，分别为龙江交通和吉林高速，股本均为 12.132 亿股，原股东持有每股 ST 东北高将转换为一股龙江交通和一股吉林高速。
- 依据属地原则，黑龙江省境内哈大高速部分资产以及东北高速持有的东绥高速 48.76% 股权划入龙江交通；而吉林省境内长平高速公路收费权及相关资产以及东北高速持有的长春高速公路公司 63.8% 股权将划入吉林高速。
- 分立后的龙江交通总股本为 12.132 亿股，流通股本 3.99 亿股，主要路产为哈大高速和参股公司东绥高速旗下的哈尚高速，总长 260 公里左右，2009 年通行费收入 3.88 亿元，每股收益约 0.09 元；吉林高速总股本 12.132 亿股，流通股本 3.99 亿股，主要路产为长平高速和长春绕城高速，总长 152 公里，2009 年通行费收入约 4.87 亿元，每股收益约 0.10 元。
- 两家新公司的大股东均存在较强的资产注入意愿。吉林高速的大股东承诺，将在未来两年内选择适当时机注入长营高速公路、长春绕城高速南段和长平一级高速公路等资产。龙江交通的大股东承诺，将在未来两年内选择适当时机注入鹤大公路牡丹江至杏山段路产。
- 根据公告，龙江交通和吉林高速首日集合竞价参考价分别为 2.08 和 1.79 元，而盘中两只股票的价格分别攀高至 4 元以上，从估值的角度分析，即使考虑到资产注入因素，两只股票的估值也明显偏高，我们不建议投资者盲目追高。
- 东北地区经济发展相对缓慢，也不是目前的区域政策热点，但我们认为这也正说明该区域未来有较好的发展潜力。从路产的地理位置分析，这两家新公司中，我们更为看好吉林高速的成长性。
- 由于我们获得两家最新上市的公司公开资料尚不完整，所以暂不做投资评级，稍后我们将推出更为详细的研究报告。

研究员：余建军、徐占杰

执业证书编号：S0570209030306

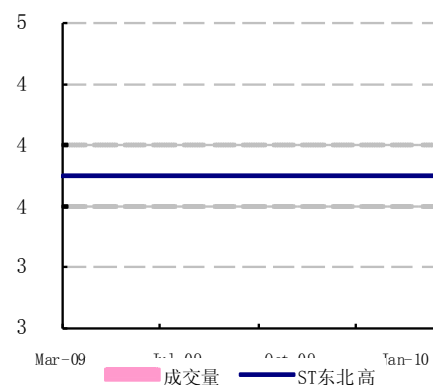
电话：025-84579865

E-mail: yujjx@hotmail.com

地址：南京市，中山东路 90 号

投资评级：

股价走势图



相关研究

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。