

宁沪高速(600377)年报点评

谨慎推荐

维持评级

工业/公路与铁路

发布时间: 2010年3月22日

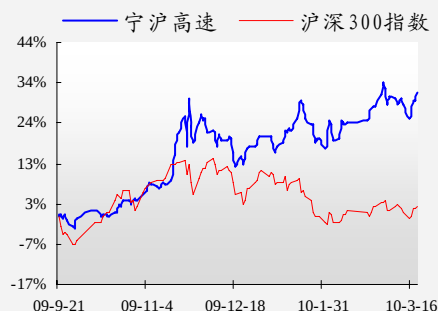
投资要点:

- **利润增长近三成:** 2009年公司实现营业总收入57.41亿元, 同比增长8.8%。其中, 道路通行费收入43.06亿元, 同比增长7.48%; 营业利润27.28亿元, 同比增长29.47%, 归属于上市公司股东的净利润20.1亿元, 同比增长29.41%, 每股盈利0.399元。
- **收费标准调整促收入增长:** 2009年江苏省高速公路收费标准两次调整, 一是3月1日起提高了对超限货车的计费标准; 二是7月1日, 省内联网收费高速公路对10吨以上货车的最低收费标准由原来的0.04元/吨公里调整为0.05元/吨公里。
- **核心路产车流量增长:** 公司核心路产沪宁高速公路2009年日均交通流量及通行费收入分别增长约9.91%及11.19%, 其车流量特别是货车流量下半年快速回升, 对收入增长促进较大。2009年沪宁高速实现通行费收入35.52亿元, 约占公司通行费总收入82.48%, 是最主要的收入及利润来源。
- **财务费用下降近三成:** 虽然公司2009年有息债务总额同比增加, 但财务费用同比减少1.55亿元, 降幅为28.64%, 原因是2008年下半年起银行贷款基准利率下调及公司融资举措降低财务成本。
- **继续介入房地产开发:** 2009年子公司宁沪投资实现净利6424万元。全资子公司宁沪置业相继竞得三幅商业及住宅地块, 位于江苏句容、昆山、苏州市, 目前处于前期策划阶段, 没有实现经营收入。
- **2010年世博会有益车流量增长:** 2010年上海世博会召开将有益于公司路产车流量的增长。不利方面, 2010年7月沪宁城际铁路开通运营, 将对沪宁高速公路带来一定的分流影响
- **预计公司2010年EPS0.48元, 对应PE为16.2倍。**公司业绩稳定, 现金流充沛, 持续实施高比例现金分红, 维持谨慎推荐的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2008	527,714	(0.62)	155,401	(2.92)	0.31		25.1	
2009	574,135	8.80	201,097	29.41	0.40		19.5	
2010E	626,000	9.06	241,000	19.90	0.48		16.2	
2011E								

走势图



市场数据

2010-3-19

收盘价:	7.79 元
52 周最高价:	8.30 元
52 周最低价:	5.38 元
平均持仓成本:	7.48 元

基本数据

2009Q4

总股本(万股):	503,775
流通 A 股(万股):	381,575
每股收益(元):	0.40
每股净资产(元):	3.33
每股经营现金流(元):	0.36
市净率:	2.34

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550200010020

TEL: (8621)6337 3590 - 260

FAX: (8621)6337 3209

Email: xuxu_cncn@163.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。