

诸新建项目将影响公司未来几年业绩

中原高速 (600020)

评级: 中性 (维持)

股价: 4.97 元

年报点评

2010 年 3 月 30 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

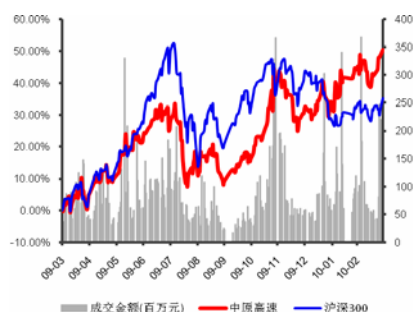
总股本(亿股)	21.40
流通股本(亿股)	12.83
总市值(亿元)	106.36
流通市值(亿元)	63.77

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	3.97	1.95
3 个月	15.31	18.76
6 个月	37.29	24.31

个股相对沪深 300 走势图

2009/03/30~2010/3/29



相关报告:

《东海证券-中原高速(600020)短期
资金压力明显, 但看好长期发展》
2010-3-8

投资要点

- 报告期内, 公司实现营业收入 20.76 亿元, 比上年同期增长 11.97%; 营业利润 6.58 亿元, 比上年同期增加 80.16%; 实现净利润 4.45 亿元, 比上年同期增加 72.41%。实现每股收益 0.21 元, 较上年同期增加 72.45%; 加权平均净资产收益率为 7.92%, 比上年同期增长 3.07 个百分点。
- 目前, 公司旗下拥有“三路一桥”。报告期内, 郑漯高速、漯驻高速、郑尧高速、郑州黄河大桥分别实现营业收入 10.06 亿元、4.85 亿元、2.3 亿元、2.27 亿元, 同比分别增长 7.59%、9.28%、39.48%、16.35%。去年严重拖累公司业绩的郑尧高速, 今年表现较好。车流量、通行费收入均有大幅增长, 营业利润率增长近 29%。该路产是河南省内的重要旅游、资源路线, 也是河南省高速公路规划网中的重要联络线, 随着司乘对该路产的进一步熟知, 预计渡过培育期后郑尧高速会有尚佳表现。
- 公司现处于主营业务迅速扩张、辅业稳健发展的阶段。主营业务中, 京港澳高速河南段郑漯高速“4 扩 8”项目进展顺利, 从前期调研情况看, 现阶段郑漯高速堵车情况时常出现, 主要是由于河南省境内过境车辆多, 且过境车辆中大货车比例高达 50%。扩建完成后, 公司该路产车流量将会得到进一步释放。随后公司还将对漯驻高速进行扩建, 届时公司核心路产路况将得到大幅改善。公司在建的郑新黄河大桥, 以及筹备建设的永亳淮高速公路商丘段、郑民高速公路郑州至开封段, 虽短期内将给公司带来巨大的资金压力, 但业务扩张将更利于公司长期发展。
- 公司还涉足房地产和金融领域。参股、控股的英地置业和高速房地产公司目前正处于筹备阶段, 待项目完成后必将对公司业绩提升有较大帮助。报告期内, 公司参股的中原信托净利润 1.09 亿, 公司获投资收益近 3,700 万元, 较去年大幅提升。
- 预计公司 10、11、12 年能够实现基本每股收益 0.26、0.29、0.32 元/股, 按照 3 月 29 日的收盘价 4.97 元计算, 目前公司股价市盈率为 19.12X、17.14X、15.53X。我们给予公司“中性”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