

多元化发展助公司业绩快速提升

东莞控股 (000828)

评级: 增持 (维持)

股价: 7.95 元

年报点评

2010 年 3 月 31 日 星期三

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

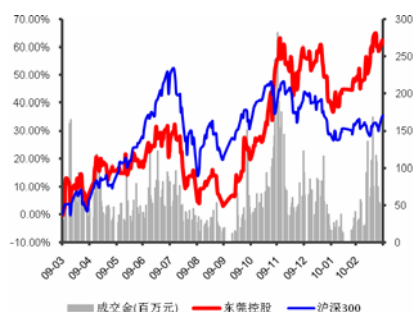
总股本(亿股)	10.40
流通股本(亿股)	6.37
总市值(亿元)	82.68
流通市值(亿元)	50.64

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	8.46	6.19
3 个月	0.89	4.72
6 个月	56.50	43.23

个股相对沪深 300 走势图

2009/03/30~2010/03/30



相关报告:

《东莞控股(000828)2009 年业绩预增公告点评》 2010-01-13

投资要点

- 报告期内, 公司实现营业收入 4.64 亿元, 比上年同期增长 8.13%; 利润总额 3.3 亿元, 比上年同期增长 52.02%; 归属于上市公司股东净利润 2.91 亿元, 比上年同期增长 57.47%。实现基本每股收益 0.28 元, 同比增长 57.46%; 加权平均净资产收益率 10.58%, 同比增长 3.59 个百分点。
- 报告期内, 公司经营管理的高速公路包括莞深高速一二期、三期东城段及龙林高速, 总里程 55.7 公里。2009 年全线收费车流量(拆分后)3,239.67 万辆, 比去年同期增长 11.72%; 通行费收入 4.60 亿元, 比去年同期增长 7.48%。
- 2009 年公司在有限多元化发展方面取得新的突破。成功收购了东莞证券 20% 股权及东莞信托 6% 股权。2009 年全年, 公司对虎门大桥公司、东莞证券的股权投资分别为公司贡献投资收益 3,105.8 万元、10,226.38 万元, 两者合计占公司当年实现净利润的 45.89%, 大大增厚了公司业绩。
- 2009 年 9 月 28 日, 莞深高速三期石碣南段于通车, 困扰公司多年的北段断头路与其他高速公路实现联网, 公司经营的各路段车流明显增加。莞深高速位于珠江三角洲腹地, 是连接广州与深圳之间重要的快速通道, 随着路网贯通效应将日益加强, 有利于促进公司经营路产未来车流量增长。
- 债务结构方面, 虽然 09 年公司先后通过发行短期融资券、信托贷款的方式融资, 有效降低了公司资金成本。但是, 目前公司的债务结构基本以短期债务为主, 有可能对经营构成影响。另一不利因素是梅观高速大修施工, 将对莞深高速车流量产生负面影响。
- 公司拟以 2009 年 12 月 31 日的股份总额 10.4 亿股为基数, 按每 10 股向全体股东派发现金红利 1.55 元(含税), 共计 1.61 亿元, 剩余利润 2.18 亿元结转以后年度分配。
- 预计公司 10、11 年能够实现基本每股收益 0.35、0.40 元/股, 按照 3 月 30 日的收盘价 7.95 元计算, 目前公司股价市盈率为 22.71X、19.88X。我们给予公司“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