

楚天高速 (600035) 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 4 月 22 日

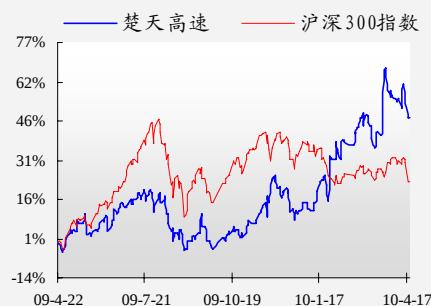
投资要点:

- 2009 年, 公司实现营业收入 7.72 亿元, 同比增长 7.59%, 其中通行费收入 7.56 亿元, 同比增长 7.2%, 实现归属母公司股东净利润 2.98 亿元, 每股收益 0.32 元, 与上年持平。
- 公司路产地处内陆, 受到金融危机的影响不大, 公司经营业绩平稳。09 年公司对于旗下路产的隐患排除维修及绿化建设等, 使主营成本上升, 净利润未实现增长。
- 与公司汉宜高速连接的沪蓉西高速公路 2009 年底建成通车, 汉宜高速作为连接川渝经济区的主要干道, 车流量具有明确的增长预期。2010 年 2、3 月份, 公司汉宜高速日均混合车流量同比分别增长 23%、34%, 呈现了良好的增长势头。
- 公司投资在建的公路项目包括麻城至竹溪高速公路大悟至随州段, 以及十堰至房县高速公路, 09 年对两个项目分别投入 7 亿及 2 亿元, 随着项目建设的逐步推进, 公司的资金需求将不断加大。
- 公司现有路产汉宜高速将面临武汉 - 荆门 - 宜昌高速公路的分流, 但两路分处汉江南北两侧, 预计分流影响相对有限。另外 2012 年建成的汉宜铁路对公司客车流量有分流预期。
- 2010 年公司沪蓉西高速通车对汉宜高速车流量的正面影响使公司业绩有较明确的增长预期。另外湖北省推出 12 万亿规模投资规划, 无疑将提升楚天高速中长期发展前景及业绩想象空间。
- 预计 2010 年公司收入增长 12%, 净利润增长 30%, 每股收益 0.42 元, 动态市盈率 17 倍, 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 (%)
2009	77,152	7.59	29,852	-1	0.32	11.63	22.3	
2010E	86,400	12	38,800	30	0.42		17.0	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-4-21

收盘价:	7.14 元
52 周最高价:	8.50 元
52 周最低价:	4.56 元
平均持仓成本:	6.72 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	93,165
流通 A 股 (万股):	93,165
每股收益 (元):	0.32
每股净资产 (元):	2.86
每股经营现金流 (元):	0.46
市净率:	2.50

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550200010020

TEL: (8621)6337 3590

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。