

经济回暖带动公司路产车流量全面提升

赣粤高速 (600269)

评级: 增持 (维持)

股价: 6.27 元

中报点评

2010 年 8 月 10 日 星期二

陈柏儒
证书编号: S0630209080135
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

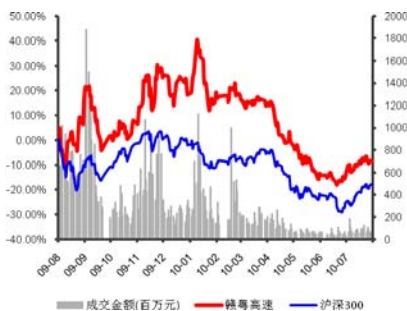
总股本(亿股)	23.35
流通股本(亿股)	23.35
总市值(亿元)	146.43
流通市值(亿元)	146.43

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	8.29	-5.00
3 个月	-8.64	-9.38
6 个月	-20.98	-13.59

个股相对上证综指走势图

2009/08/10 ~ 2010/8/10



相关报告:

1. 《赣粤高速(600269)关于收到 2009 年度财政补贴款公告点评》
2009/12/25
2. 《赣粤高速(600269)2009 年年报点评》
2009/3/16

投资要点

- 报告期内, 公司实现营业收入 18.21 亿元, 同比增长 22.4%; 营业利润 7.54 亿元, 同比增长 11.45%; 归属于上市公司股东净利润 6.87 亿元, 同比增长 37.87%。实现基本每股收益 0.29 元, 同比增长 38.1%; 净资产收益率 7.77%, 增加 1.04 个百分点。
- 公司路产昌九高速、昌樟高速、昌泰高速、九景高速、温厚高速和银三角互通立交, 高速公路总里程为 558 公里。报告期内, 公司主要三路产昌九高速、昌樟(昌傅)高速、昌泰高速分别实现营业收入 4.11 亿元、3.68 亿元、3.77 亿元, 同比分别增长 16.59%、21.12%、18.06%。
- 公司营业收入的 18.21 亿元中, 通行费收入占 14.28 亿元, 同比增长 19.69%, 增长的原因主要还是由于今年上半年宏观经济有所好转, 且公司主要路产位于国家高速公路规划网的南北干线上, 大车所占比例较高, 经济恢复致使车流量快速恢复。
- 报告期内, 公司投资建设的彭湖高速一、二期和昌铜高速工程正在全面推进, 两项目分别预计出资 16.26 亿元、4.04 亿元, 截止到 6 月 30 日, 已分别出资 9.94 亿元和 1.68 亿元, 两工程有望今年 9 月中旬建成通车。奉新至铜鼓高速公路项目预计出资 69.48 亿元, 报告期内出资 1.77 亿元, 累计投资 2.09 亿元。两项目建成后, 将再为公司增添 230 公里运营里程。
- 报告期内, 公司控股股东江西省高速集团启动了收购公司持有的工程公司、养护公司等盈利能力较弱的施工类业务的工作; 同时将持有的国盛证券 3700 万股股权及 2500 万元次级债权, 以协议方式定向转让给公司。上述项目实施后, 公司将形成主营快速稳健发展, 辅业大力支持的良好局面。公司前期跌幅较大, 目前盈利状况转好支持公司业绩大幅提升, 建议投资者关注。
- 预计公司 10、11、12 年能够实现基本每股收益 0.57、0.62、0.66 元/股, 按照 8 月 9 日的收盘价 6.27 元计算, 目前公司股价市盈率为 11.00X、10.11X、9.50X。我们维持公司“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