

皖通高速 2010 年半年报点评

皖通高速 (600012)

评级: 增持 (维持)

股价: 5.69 元

中报点评

2010 年 8 月 16 日 星期一

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)	16.59
流通股本(亿股)	11.66
总市值(亿元)	94.37
流通市值(亿元)	66.35

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	0.35	-6.35
3 个月	0.14	-1.19
6 个月	-18.87	-7.54

个股相对上证综指走势图

2009/8/13~2010/8/13



相关报告:

《核心路产快速增长, 公司业绩有望持续向好》 2010/4/12

投资要点

- 报告期内, 公司实现营业收入 10.25 亿元, 同比增长 19.61%; 利润总额 5.31 亿元, 同比增长 4.25%; 归属于母公司股东净利润 3.69 亿元, 同比下降 0.67%; 实现基本每股收益 0.22 元, 同比下降 0.67%。
- 报告期内, 公司营业成本为 3.21 亿元, 较去年同期相比增加 34.57%, 营业成本增加的主要原因是, 合宁扩建及高架改建主体工程完工, 折旧及摊销金额增加。另外, 公司财务费用大幅增长至 7,118.23 万元, 较去年同期相比增长 250.31%, 主要原因为合宁扩建和高架改建项目完工后, 借款费用不再资本化, 而去年同期以上两个项目利息资本化金额为人民币 4,549.08 万元。上半年, 公司营业收入虽有近 20% 的增长, 但是营业成本近 35% 的增长和财务费用 250% 的增长, 致使公司利润反而小幅下降。
- 报告期内, 受益于宏观经济的增长, 公司各路段车流量都呈现不同程度的增长, 路段改扩建工程完工的合宁高速和高架高速, 车流量和通行费收入都取得大幅度的增长。公司上半年共实现通行费收入 9.89 亿元, 同比增长 20.48%。公司所属路产中, 除连霍高速安徽段通行费收入下降 1.06%, 其余路产均录得较好增长, 其中合宁高速、宣广高速通行费收入同比增长分别达到 25.08% 和 23.52%, 高架高速也有近 20% 的同比增长。
- 公司路产均在安徽省境内, 受益于安徽省经济的平稳健康发展、省内高速公路网的逐步完善、国家加快交通运输基础设施建设政策的实施, 预计下半年公路运输量仍将保持增长。
- 在今年年初, 国务院批准实施《皖江城市带承接产业转移示范区规划》, 公司路产合宁、高架、宣广在其范围之内, 且上述三路产为公司核心路产。《规划》虽然短期内起不到实质性的诱增作用, 但是从长期来看, 随着制造业逐步进入安徽, 公司路产都将会在其带动下, 在未来取得更快的增长。
- 预计公司 10、11、12 年能够实现基本每股收益 0.42、0.47、0.54 元/股, 按照 8 月 13 日的收盘价 5.69 元计算, 目前公司股价市盈率为 13.55X、12.11X、10.54X。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、铁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