

公路业务大幅改善，公司质地得以提升

五洲交通（600368）

评级：增持（维持）

股价：8.31 元

中报点评

2010 年 8 月 17 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)	5.56
流通股本(亿股)	5.56
总市值(亿元)	46.20
流通市值(亿元)	46.20

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	27.26	25.24
3 个月	9.60	8.38
6 个月	0.21	10.34

个股相对上证综指走势图

2009/8/14~2010/8/16



相关报告：

1. 《主营业务、对外投资齐头并进、多元化经营初显端倪》 2010/3/2
2. 《业绩预增公告点评》 2010/2/1

投资要点

- 报告期内，公司实现营业收入 1.9 亿元，同比增长 79.93%；利润总额 6,355.95 万元，同比增长 63.86；归属于上市公司股东净利润 6,689.66 万元，同比增长 46.13%。实现基本每股收益 0.12 元，同比增长 50%；净资产收益率 3.05%，增加 0.86 个百分点。
- 报告期内，公司业绩大幅提升有以下几个重要原因：1、今年上半年国内经济已基本恢复正常，货车流量大幅度增加；2、报告期内，广西高速公路实行计重收费，单辆收费额增加弥补了部分货车改走非高速公路流失的通行费，且通行费收入较上年同期有较大增长；3、今年以来国内经济已基本恢复正常，控股子公司万通国际物流有限公司实现微利；4、2010 年 4 月 13 日广西筋竹至岑溪高速公路建成通车，较上年同期相比增加了控股子公司广西岑罗高速公路有限责任公司的收入。
- 上半年，国内经济已基本恢复正常，而该公司也充分利用万通物流区位优势及品牌影响力，大力开展国际进出口贸易业务。报告期内，凭祥国际物流园实现营业收入 6,147.04 万元，比上年同期增长 779.56%；实现营业利润 1.22 万元，比上年同期增长 175.78%；实现净利润 44.69 万元，比去年同期增长 128.08%。
- 截至 2010 年 6 月 30 日，金桥公司经营业务主要是一期交易行的销售，一期交易行商铺共建设 598 套，已累计完成商铺销售 401 套。金桥农产品批发市场采取交易行商铺部分销售（可返租）部分自营出租的经营模式，截至 2010 年 6 月 30 日，累计完成商铺招商认租 330 套（含部分已售铺面）。报告期因项目处于建设期，且还未开园，金桥公司销售商铺所收房款为预售房款未达到确认收入条件，金桥公司暂无营业收入及利润。
- 报告期内，坛百高速净利润同比增长 308%，是公司投资收益大幅增长的主要原因。预计公司 09、10、11 年能够实现基本每股收益 0.47、0.65、0.57 元/股，按照 8 月 16 日的收盘价 8.31 元计算，目前公司股价市盈率为 17.68X、12.78X、14.58X。

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