

贯通效应明显，未来发展可期

楚天高速 (600035)

评级: 增持 (上调)

股价: 6.16 元

跟踪报告

2010年8月19日 星期四

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)	9.32
流通股本(亿股)	9.32
总市值(亿元)	57.41
流通市值(亿元)	57.41

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	5.84	-6.77
3 个月	-2.18	-10.38
6 个月	-5.72	3.94

个股相对上证综指走势图

2009/8/18~2010/8/18



投资要点

- 报告期内，公司实现营业收入 4.78 亿元，同比增长 32.02%；利润总额 3.04 亿元，同比增长 47.5%，归属于上市公司股东净利润 2.28 亿元，同比增长 47.64%。实现基本每股收益 0.24 元，同比增长 41.18%；净资产收益率 8.23%，增加 2.39 个百分点。上半年，公司营业利润率达 71.91%，比上年同期增加 13.75 个百分点。
- 公司经营的唯一路产为武汉至宜昌段高速公路，营业收入来自于汉宜高速车辆通行费收入。公司路产是沪蓉西高速在湖北境内的重要组成部分，沪蓉西高速作为国家“7918”高速公路规划网中一条横向大动脉，对拉动沿线省市经济发展有着重要意义。沪蓉西高速于今年 1 月 18 日全线贯通，困扰公司多年的“断头路”问题终于得以解决，虽然在贯通后大货车的增幅没有达到市场预期，但是总体来看车流量还是有较大幅度增长，通行费收入同样取得了较好的增长。
- 从公司车流量数据看，在 2 月份达到上半年最高点后，3~6 月呈环比下降态势，二季度是高速公路行业的传统淡季，受到一定程度的影响。还有就是沪蓉西高速处于全程贯通初期，很多司乘仍不知晓。三季度，随着运输旺季的到来以及司乘的进一步了解，预计全年将会有较好的增长。公司在近日发布了 7 月份的车流量数据，日均混合交通量达 11,134 辆，同比增长 10.27%，环比增长 4.61%，已呈现环比回升势头。
- 公司目前在建的大随高速和十房高速，竣工后将为公司增加 148 公里营运里程。由于公司采用车流量折旧法，两路产将使公司折旧年限增加，会在一定程度上提高毛利率。公司承建十房高速时，大股东承诺会在未来 2-3 年内，将优质资产注入上市公司，此将成为公司未来重要看点。但是在新建路产通车后，财务费用将不再资本化届时会对公司业绩产生一定影响。
- 预计公司 09、10、11 年能够实现基本每股收益 0.50、0.58、0.62 元/股，按照 8 月 19 日的收盘价 6.16 元计算，目前公司股价市盈率为 12.32X、10.62X、9.94X。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