

短期估值偏高，但看好未来发展

四川成渝（601107）

评级：中性（下调）

股价：7.23 元

中报点评

2010 年 8 月 20 日 星期五

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)	30.58
流通股本(亿股)	11.57
总市值(亿元)	221.09
流通市值(亿元)	83.65

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	9.55	-3.42
3 个月	-3.21	-9.85
6 个月	-8.32	0.78

个股相对上证综指走势图

2009/8/19 ~ 2010/8/19



相关报告：

《四川成渝（601107）优质经营环境有望进一步提升公司业绩》
2010/03/10

投资要点

- 报告期内，公司实现营业收入 12.52 亿元，同比增长 26.69%；利润总额 7.42 亿元，同比增长 50.17 %；归属于本公司股东的净利润人民币 6.18 亿元，同比增长 49.22%。实现基本每股收益 0.2 元，同比增长 24.82%；净资产收益率 8.08 %，增加 1.68 个百分点。
- 报告期内，公司经营取得较好增长的主要原因：1、2010 年上半年，我国经济平稳上涨，为公司路产提供了良好的经营环境；2、国家西部大开发战略向纵深推进以及成渝改革试验区的设立和发展，对集团的经营和发展产生了积极和深远的影响；3、全面铺开的灾后重建工程，对四川公路交通的需求极大。作为四川的交通主干线，公司旗下各高速公路在四川省灾后重建中发挥着关键作用，这对公司的路产经营起到了促进作用。
- 2010 年 1 ~ 6 月，公司净利润为人民币 6.3 亿元，比上年同期增长约 49.14%。利润增长的主要原因是，公司上半年通行费收入较同期大幅增长、及财务费用大幅减少所致。
- 报告期内，公司财务费用较上年下降 58.04%，主要是本年利用自有资金归还了长期借款 1.07 亿元，利息支出减少，及 2009 年 11 月 27 日发行的 20 亿元短期融资券的发行利率为 3.49%，较前期短期融资券及银行贷款利率低。
- 公司投资建设的成仁高速，今年上半年累计完成投资 7.85 亿元，占计划投资的 166%；公司对遂渝高速四川段及成南高速的资产收购意向协议，已于 2009 年 12 月 31 日前签订完成，但由于成南公司的土地处置相关问题尚在解决之中，收购工作将因此延后。目前，成南公司已基本完成收购前的准备工作。
- 预计公司 10、11、12 年能够实现基本每股收益 0.42、0.48、0.52 元/股，按照 8 月 19 日的收盘价 7.23 元计算，目前公司股价市盈率为 17.21X、15.06X、13.90X。目前，公司动态 PE 在 20X 左右，与板块内其他公司比较处于偏高的水平，所以我们下调公司评级至“中性”。

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