

楚天高速 (600035) 三季报点评

前三季利润增近四成，具外延扩张预期

工业/公路与铁路

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2010 年 10 月 28 日

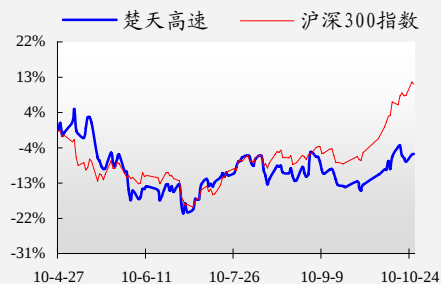
投资要点:

- 前三季公司实现营业收入7.17 亿元，同比增长28%，归属母公司股东净利润3.26亿元， 同比增长39%，每股收益0.35 元。其中7-9月，归属母公司股东净利润9867万元，同比增长22%，每股收益0.11元。
- 1-9月公司汉宜高速日均混合车流量1.19万辆，同比增长16%。沪蓉西通车后汉宜高速车流量增长低于市场预期，部分原因是沪蓉西高速收费标准较高，部分原因在于汉宜高速左右两端的长江大桥先后于4月、5月进行大修，8 月份底大修完成后，该负面影响将消除。
- 公司投资在建的公路项目包括麻城至竹溪高速公路大悟至随州段，以及十堰至房县高速公路， 9月份中标为武汉城市圈环线高速公路黄石大冶段投资人。随着项目建设的逐步推进，公司的未来资金需求将不断加大。
- 随着湖北省理顺和完善交通投融资平台的举措逐步落到实处，楚天高速未来在融资平台方面将发挥越来越重要的作用。至于大股东承诺注入的标的资产，市场猜测可能是大股东旗下优质资产京珠高速湖北段的一部分。
- 总之，短期内楚天高速一定程度上受益沪蓉西高速通车带来的车流量促进，业绩增幅提升。中长期具有外延不断扩张的预期，但各具体投资项目的盈利前景需要持续跟踪关注
- 预计2010年公司收入增长23%，净利润增长42%，每股收益0.46元，动态市盈率14倍，维持谨慎推荐的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	77,152	7.59	29,910	-1	0.32	11.63	19.8	
2010E	95,000	23	42,600	42	0.46		13.8	
2011E								
2012E								

走势图



市场数据

2010-10-27

收盘价:	6.35 元
52 周最高价:	8.42 元
52 周最低价:	4.72 元
平均持仓成本:	6.25 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	93,165
流通 A 股 (万股):	93,165
每股收益 (元):	0.35
每股净资产 (元):	3.13
每股经营现金流 (元):	0.54
市净率:	2.03

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550200010020

TEL: (8621)6336 7000 - 260

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

前三季公司实现营业收入7.17 亿元，同比增长28%，归属母公司股东净利润3.26亿元，同比增长39%，每股收益0.35 元。其中7-9月，归属母公司股东净利润9867万元，同比增长22%，每股收益0.11元。

1-9月公司汉宜高速日均混合车流量1.19万辆，同比增长16%。沪蓉西高速通车对汉宜高速车流量促进经过了先高后低的过程，在上半年的2月至5月间，汉宜日均混合车流量增幅均在20%以上，但以后增幅逐渐回落，7-9月，汉宜日均混合车流量增幅分别回落至10%、9%、7%。总体上，沪蓉西通车后汉宜高速车流量增长仍低于市场预期，据了解部分原因是沪蓉西高速建设难度大，建造成本高，因此收费标准也较高，对车流量的诱增有一定的抑制作用。另外汉宜高速左右两端的长江大桥先后于4月、5月进行大修，对汉宜高速车流量增长也有一定影响，8 月份底大修完成后，该负面影响将消除。

公司投资在建的公路项目包括麻城至竹溪高速公路大悟至随州段，以及十堰至房县高速公路，截止9月底，公司对两个项目已分别投入15.64 亿元及4.72亿元。公司9月份中标为武汉城市圈环线高速公路黄石大冶段投资人，该项目估算总投资为人民币12.3128 亿元。随着项目建设的逐步推进，公司的未来资金需求将不断加大。

公司大股东湖北省高速公路集团有限公司2009年承诺，争取在两到三年内向上市公司注入优质资产。近期湖北省成立交通投资有限公司，并整合湖北省高速公路集团有限公司、湖北楚天高速公路股份有限公司的省级国有资产权益进入省交投公司。随着湖北省理顺和完善交通投融资平台的举措逐步落到实处，楚天高速未来在融资平台方面将发挥越来越重要的作用。至于大股东承诺注入的标的资产，市场猜测可能是大股东旗下优质资产京珠高速湖北段的一部分。

总之，短期内楚天高速一定程度上受益沪蓉西高速通车带来的车流量促进，业绩增幅提升。中长期具有外延不断扩张的预期，但各具体投资项目的盈利前景需要持续跟踪关注

预计2010年公司收入增长23%，净利润增长42%，每股收益0.46元，动态市盈率14倍，维持谨慎推荐的投资评级。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。