

宜昌交运(002627)新股定价报告

综合客运服务打造区域客运龙头

工业/交通运输

定价区间
15.00—17.00 元

发布时间：2011 年 11 月 2 日

投资要点：

公司主要业务包括旅客运输与汽车销售及服务。其中旅客运输为核心业务，涉及道路客运、水路客运、客运港站业务，具备旅客水陆联运、旅游客运、客运港站一体化服务能力。

2009-2011 年中期，公司营业收入分别增长 33.17%、19.34%、16.33%。其中旅客运输业务 2009 年-2010 年分别增长 20.92%、20.57%。增长原因主要为：运输业及旅游市场的自然增长、公司新增道路客运班线、收购兼并等。旅客运输、港站服务合计毛利占比超过 80%。2008 年-2011 年中期，归属母公司股东的净利润分别为 3,691 万元、7,540 万元、9,528 万元、5,455 万元，维持增长势头。

公司的优势在于所在区域宜昌是湖北省域副中心城市、水电旅游名城、区域性综合交通枢纽，具有一定区位优势，公司拥有宜昌地区最核心的客运港站、水陆运营线路等客运资源，并适度介入旅游客运，拥有长江“两坝一峡”旅游线路的特许经营权，目前是政府授权的唯一企业。

此次发行募投项目为宜昌汽车客运中心站项目、新型三峡游轮旅游项目、鄂西生态文化旅游圈公路旅游客运项目，合计总投资额为 3.78 亿元。项目完成后，预计年贡献收入 1.9 亿，利润总额 7400 万元。

预期 2011-2012 年，公司实现净利润 1.09 亿元、1.30 亿元，以发行后总股本摊薄 EPS 为 0.82 元、0.97 元。参考同类型公司估值水平，我们认为现阶段公司合理的估值水平为 15.00-17.00 元，对应 2011 年 18-21 倍 PE。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	85,853	19	9,528	26	0.71			
2011E	92,000	7	10,900	14	0.82			
2012E	106,500	16	13,000	19	0.97			
2013E								

发行数据	2010 年
发行前股本（万股）	10,000
发行数量（万股）	3,350
发行价格（元）	13.00
发行前 EPS（元）	0.85
发行后 EPS（元）	0.64
发行前每股净资产（元）	3.34
发行日期	2011-10-21
上市日期	2011-11-3
主承销商	华龙证券

分析师：许祥

执业证书编号：S0550511010006

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

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。