

公路运输行业 10 月运行报告

公路运输行业

评级: 增持 (维持)

月报

2009 年 11 月 30 日 星期一

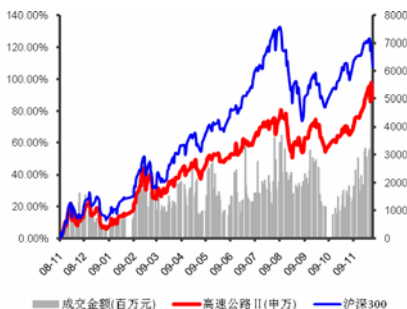
陈柏儒
010-59707113
cbr@longone.com.cn

联系人: 顾颖
021-50586660-8638
dhresearch@longone.com.cn

行业指数

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	10.26	11.19
3 个月	15.93	9.31
6 个月	26.64	2.27

行业相对上证综指走势图
2008/11/04 ~ 2009/11/27



相关报告:

1. 《公路行业: 2009 年半年报综述》
2009-09-18
2. 《公路行业: 7 月月度报告》
2009-08-06

投资要点

- 9 月份当月, 全社会共完成公路货物运输量 24.22 亿吨, 同比增长 13.55%, 环比小幅下降了 1.82 个百分点, 自 2 月份以来首次出现环比负增长。公路货物运输量也存在同样的情况, 9 月公路运输量为 18.69 亿吨, 同比增长 17.84%, 环比下降 1.58%。
- 9 月份全社会客运总量为 25.4 亿人次, 单月客运量创今年新高, 同比增长 26.49%, 环比增长为 1.11%。其中, 公路客运量为 23.79 亿人次, 同比增长 28.8%。
- 从数据看, 公路建设固定资产投资持续走高, 保持高速增长。国家对实体经济的刺激, 有效的起到了促进经济回暖的作用, 三个季度 GDP 增速就是最好的诠释。望眼明年的投资形势, 为确保前期投资项目顺利进行, 基建类投资力度有望持续。
- 9 月份, 高速公路板块小幅上扬, 指数上涨了 1.08 个百分点, 而沪深 300 指数上涨了 6.17 个百分点, 公路行业指数跑输沪深 300 指数 5.09 个百分点。
- 从下表的数据看, 我们覆盖的公路行业上市公司旗下路产中, 普遍呈现车流量增长, 通行费收入提升的喜人态势。经济复苏、经济活跃度提升带来的积极影响, 已充分作用于上市公司的各路产, 车流量降幅收窄或车流量增速提升的态势有望继续持续。
- 我们重点跟踪的上市公司, 楚天高速、赣粤高速、山东高速、宁沪高速、成渝高速中, 除山东高速旗下路产黄河二桥受到黄河三桥分流影响较为明显外, 其他公司各路产经营情况尚好。

1. 公路货物运输

1.1 公路货物运输量同比持续上升，环比略有下降

9 月份当月，全社会共完成公路货物运输量 24.22 亿吨，同比增长 13.55%，环比小幅下降了 1.82 个百分点，自 2 月份以来首次出现环比负增长。公路货物运输量也存在同样的情况，9 月公路运输量为 18.69 亿吨，同比增长 17.84%，环比下降 1.58%。

图1. 货运总量当月值

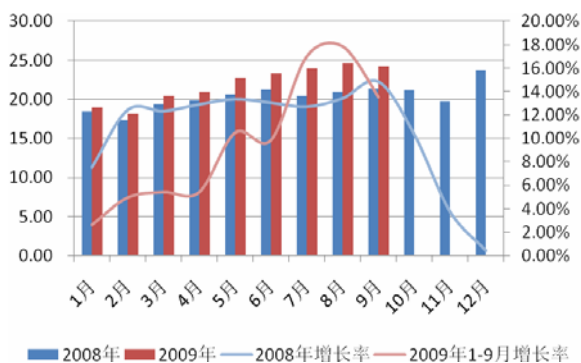


图2. 公路货运量当月值



资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

1.2 公路货物周转量环比小幅下跌，三季度整体表现平稳

进入三季度以来，全社会货物周转量平稳上升。9 月份，全国货物周转量为 10,769.36 亿吨公里，同比增幅为 11.6%，环比也有 3.76 个百分点的增长，呈现出持续回暖的态势。由于二季度开始，统计局对公路货物周转量的统计口径发生了变化，故同比数据失去可比性。就环比数据来看，整个三季度货物周转量绝对数值变化不大，9 月份当月有小幅下挫，环比下降 1.75%。

图3. 货物周转总量当月值

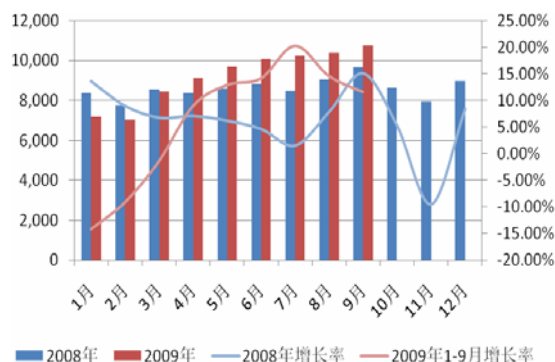
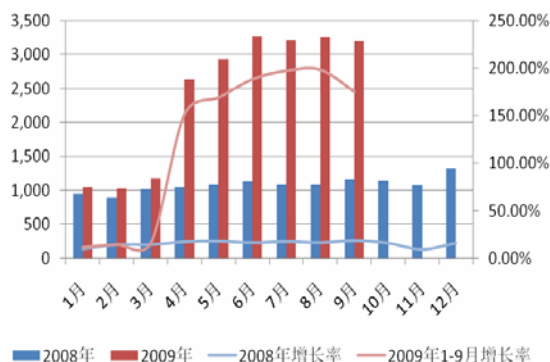


图4. 公路货物周转总量当月值



资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

2. 公路旅客运输

2.1 客运增速好于货运，同比环比齐升

9 月份全社会客运总量为 25.4 亿人次，单月客运量创今年新高，同比增长 26.49%，环比增长为 1.11%。其中，公路客运量为 23.79 亿人次，同比增长 28.8%。

图5. 客运总量当月值

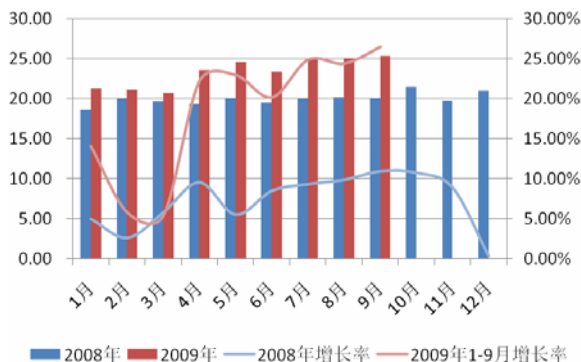
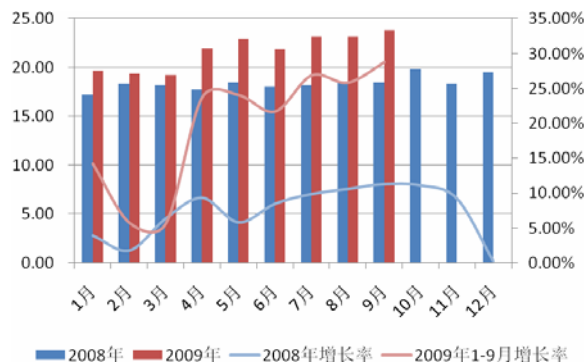


图6. 公路客运量当月值



资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

2.2 旅客周转量增幅依然不高于 10%，但环比呈现持续上扬态势

经过二季度的低迷，三季度开始全社会旅客周转量又恢复到 2,000 亿人次公里以上，9 月份该数字为 2,086.35 亿人次公里，同比增长了 5.8%。9 月份，公路旅客周转量为 1,128.71 亿人次公里，同比增长 8.67%。

图7. 旅客周转总量当月值

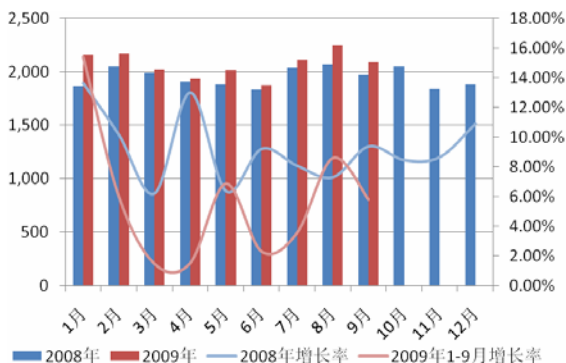
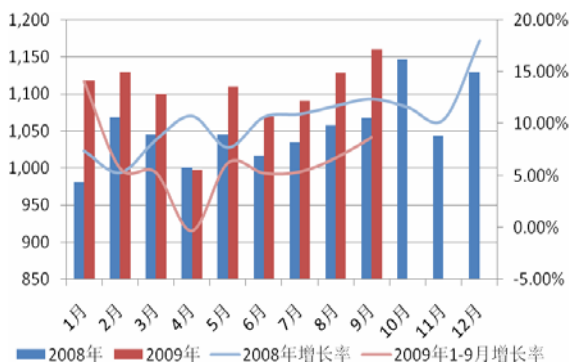


图8. 公路旅客周转量当月值

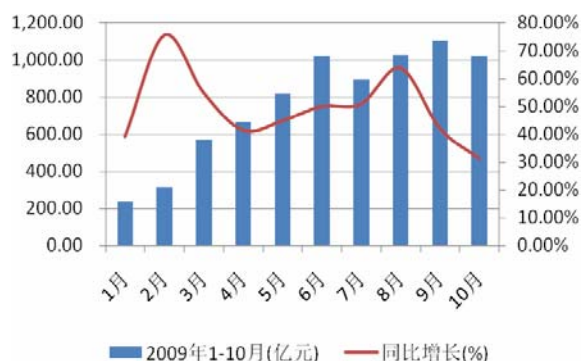


资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

3. 公路建设固定资产投资势头不减

随着去年 11 月国务院出台了十项具体的“扩内需、促增长”措施，4 万亿经济刺激计划拉开序幕，基础设施建设则是这次拉动内需的“火车头”。从数据看，公路建设固定资产投资持续走高，保持高速增长。国家对实体经济的刺激，有效的起到了促进经济回暖的作用，三个季度 GDP 增速就是最好的诠释。望眼明年的投资形势，为确保前期投资项目顺利进行，基建类投资力度有望持续。

图9. 公路建设固定资产投资当月值(亿元)



资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

4. 公路行业指数表现

从沪深300指数9月的走势看，是一个先扬后抑的过程。自8月4日沪深300指数创下3803.06点的阶段性新高之后，行情开始走弱，一路下探至9月1号的2795.49点，而后开始反弹，9月中旬又开始调整行情，恰至9月30日调整结束，10月则进入震荡上升通道。9月份，高速公路板块小幅上扬，指数上涨了1.08个百分点，而沪深300指数上涨了6.17个百分点，公路行业指数跑输沪深300指数5.09个百分点。

图10. 公路行业指数与沪深300指数走势对比



资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

5. 重点跟踪上市公司 1-10 月份车流量情况

从下表的数据看，我们所覆盖的公路行业上市公司旗下路产，普遍呈现车流量增长，通行费收入提升的喜人态势。经济复苏、经济活跃度提升带来的积极影响，已充分作用于上市公司的各路产，车流量降幅收窄或车流量增速提升的态势有望继续持续。

我们重点跟踪的上市公司，楚天高速、赣粤高速、山东高速、宁沪高速、

成渝高速中，除山东高速旗下路产黄河二桥受到黄河三桥分流影响较为明显外，其他公司各路产经营情况尚好。

表 1. 重点跟踪上市公司 1-10 月份车流量情况

	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月
楚天高速(折算全程日均车流量)										
汉宜高速	11,949	10,484	9,225	9,902	9,492	9,155	10,097	10,897	11,491	11,821
宁沪高速(折算全程日均车流量)										
沪宁高速	50,970	48,927	47,274	51,604	49,212	48,095	49,468	50,861	54,872	57,127
锡澄高速	37,371	34,731	34,655	37,830	36,226	34,568	35,504	36,559	37,915	39,731
广靖高速	41,083	30,560	31,464	34,801	33,714	31,969	32,927	34,239	35,557	37,477
312 国道沪宁段	19,331	21,101	24,128	24,690	22,751	21,996	20,656	20,746	24,177	22,358
宁连公路南京段	5,209	4,851	4,728	4,723	5,008	4,702	5,044	5,460	5,786	5,943
山东高速(间隙车流量辆)										
济青高速	40,800	33,559	35,507	36,130	35,943	30,125	34,800	37,172	36,117	38,372
济莱高速		6,906	7,502	7,695	9,044	6,218	8,713	10,414	8,344	37,455
泰曲一级公路	20,729	15,401	23,836	26,370	15,372	17,440	18,280	18,724	21,537	19,741
济南黄河大桥	36,345	32,604	29,013						16,383	19,112
滨州黄河大桥	25,120	17,690	17,759	15,192	15,841	17,273	20,442	21,860	37,724	18,715
济南黄河二桥	73,636	56,710	51,308	60,096	51,026	50,158	57,028	59,922	57,870	50,593
平阴黄河大桥	12,500	14,245	14,401	16,369	16,062	16,236	18,732	19,808	15,125	16,502
皖通高速(车流量)										
合宁高速	577,530	486,080	436,243	466,784	364,230	419,724	457,267	466,464	501,417	
高界高速	363,840	304,496	278,177	285,948	220,455	256,099	278,714	283,268	298,871	
连霍公路安徽段	212,918	201,494	202,787	215,621	175,436	370,372	213,890	234,720	233,671	
宣广高速	427,499	373,345	347,100	368,032	357,662	193,352	351,495	375,556	384,969	
205 国道天长段	157,068	136,032	164,514	174,098	175,608	161,005	173,837	187,822	192,315	
宁淮高速天长段	456,668	365,591	384,993	414,483	426,039	325,819	419,516	443,180	450,234	
现代投资(折算全程日均车流量)										
长永高速	12,684	11,454	10,891	11,705	12,292	11,760	12,006	12,721	12,869	
长潭高速	39,213	37,865	28,778	29,484	29,301	28,586	29,917	33,001	35,274	
潭耒高速	37,826	36,949	22,297	23,675	22,333	23,290	24,869	25,919	26,424	
粤高速(车流量)										
广佛高速	2,451,824	2,347,837	2,484,547	2,442,282	2,439,748	2,366,778	2,215,074	1,749,462	1,770,511	1,839,264
粤肇高速	2,243,391	1,984,551	1,916,437	2,025,455	2,002,599	1,854,453	1,717,544	888,247	881,430	966,550
深圳惠盐	2,395,570	2,024,964	2,170,194	2,216,170	2,081,768	1,999,563	2,257,651	2,349,330	2,269,540	2,385,921
广惠高速	1,794,905	1,541,316	1,529,654	1,643,845	1,621,980	1,449,992	1,682,936	1,613,536	1,540,020	1,745,682
茂湛高速	441,495	313,414	307,118	337,094	300,189	284,840	297,899	604,015	299,821	666,923

广珠东	2,532,773	2,147,250	2,483,314	2,568,793	2,477,905	2,374,874	2,651,754	2,817,872	2,855,613	2,833,234
佛开高速	2,002,449	1,910,911	2,100,517	2,170,429	2,090,400	2,104,993	2,314,199	2,691,782	2,574,854	2,756,966
江中高速	1,433,084	1,319,143	1,465,532	1,519,184	1,461,368	1,409,972	1,558,263	1,684,715	1,703,155	1,681,292
中原高速(车流量)										
郑漯高速	24,689	22,562	22,635	23,760	22,103	21,098	21,161	23,040	24,988	25,481
郑州黄河公路大桥	25,364	26,704	30,877	33,205	35,396	34,794	35,238	36,285	35,723	34,989
漯驻高速	17,323	15,866	15,855	16,746	15,351	14,652	14,670	17,068	18,332	18,536
郑尧高速	4,079	3,577	3,965	4,642	4,816	4,019	4,366	4,926	4,866	5,482
深高速(折算全程日均车流量)										
梅观高速	45,664	48,879	53,190	55,243	52,929	55,174	56,452	57,108	59,455	55,761
机荷东段	52,753	52,709	52,422	55,511	51,828	51,921	57,224	59,778	60,109	58,315
机荷西段	41,242	46,038	48,218	49,398	46,860	49,193	51,998	53,602	57,336	51,552
盐坝高速	11,031	10,523	10,907	12,653	15,385	13,998	17,765	18,562	14,302	15,775
水官高速	53,758	58,351	67,438	70,079	67,631	72,176	75,025	76,857	80,285	70,409
长沙环路	2,654	2,248	2,037	2,155	2,119	2,017	2,078	2,290	2,430	2,639
武黄高速		21,564	20,322	22,211	20,728	21,518	19,355	20,311	21,814	23,055
阳茂高速	21,758	19,487	13,718	16,695	12,849	12,545	13,977	14,910	14,128	16,579
广梧高速	10,399	10,350	8,431	9,664	7,864	8,115	8,478	8,301	9,056	10,896
江中高速	25,233	24,787	23,500	25,633	23,185	22,838	24,644	26,499	27,131	26,256
盐排高速	16,267	14,729	17,500	18,738	19,386	20,948	24,684	26,186	24,591	22,000
广州西二环	11,054	10,622	11,116	12,492	10,770	10,523	13,647	16,836	17,975	21,458
四川成渝(日均车流 量)										
成渝高速	21,055	20,104	19,266	17,203	17,413	18,562	17,082	18,130	19,329	24,482
成雅高速	12,259	10,769	12,306	14,755	16,672	14,080	15,130	15,559	20,368	17,519
城北高速	27,740	28,456	29,486	30,150	28,397	28,327	28,370	30,028	29,207	33,681
机场高速	19,439	18,322	19,355	20,324	20,395	21,024	22,108	23,027	23,045	22,724

资料来源：东海证券研究所，上市公司公开信息

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