

公路行业信息周报

(2010年2月22日-2月28日)

评级: 增持(维持)

跟踪报告

2010年3月1日 星期一

投资要点

陈柏儒
010-59707113
cbr@longone.com.cn
公路运输行业

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

□ 行业一周重要新闻

2010/2/22

全国: 今年年底全国 96.1% 乡镇通沥青水泥路

从2月21日召开的全国农村公路工作电视电话会议上获悉, 根据中央确定的农村公路建设目标和“部省共建意见”分解的建设任务, 到今年年底, 全国 96.1% 的乡镇将通沥青(水泥)路, 东、中部地区 94.2% 的建制村将通沥青(水泥)路, 西部地区 98.1% 的建制村将通公路。

全国: 我国农村公路总里程达到 330 多万公里

截至 2009 年底, 我国农村公路总里程达到 333.56 万公里, 乡镇通达率达到 99.4%。据交通运输部统计, 2009 年, 全社会共完成农村公路新建里程 38.1 万公里, 超额完成了年初确定的 30 万公里的目标, 农村公路主要指标总体合格率达 94.7%。全国新增约 75 个乡镇(镇)、2.2 万个建制村通公路; 新增约 3559 个乡镇(镇)、3.7 万个建制村通沥青(水泥)路。

湖北: 今年将开建 18 条高速公路 总长 1044 公里

今年湖北省将新开工高速公路 18 条、总长 1044 公里, 不过, 暂无武汉始发高速公路。根据计划, 今年确保完成交通固定资产投资 400 亿元, 力争完成 420 亿元。今年湖北省全省高速公路总里程突破 3500 公里, 力争达到 3600 公里。

全国: 去年农村公路投资 2044 亿元 主要集中在西部地区

截至 2009 年年底, 农村公路总里程达到 333.56 万公里, 占全国路网的 87% 以上。2009 年, 全社会共完成农村公路建设投资 2044 亿元, 农村公路新建里程 38.1 万公里, 超额完成了年初确定的 30 万公里的目标。“十一五”期间成为我国农村公路发展史上, 完成投资最多, 建成里程最长, 建设速度最快, 发展质量最好的一个时期。

广西: 今年计划投入 22 亿元兴建农村公路 5696 公里

近年来广西农村公路建设步伐加快, 到 2009 年底, 全区已有 99.29% 的乡镇通沥青(水泥)路, 94.2% 的建制村通公路, 52.3% 的建制村通沥青(水泥)

路,提前实现了50%的建制村通沥青(水泥)路的目标。广西今年公路建设重点倾向农村:计划投资22亿元,建设农村公路5696公里。

2010/2/23

山东农村公路建设:年内99.1%的行政村将通油路

截至2009年底,山东省已累计改造农村公路12.82万公里,建设大中桥4293座、24.3万延米,完成总投资535亿元,全省行政村通油路率达到97.6%,行政村通车率99.8%。今年山东将加快农村公路建设改造,完善农村公路养护管理体系,推进城乡客运交通一体化,确保年底全省行政村通油(沥青或水泥)路比例达到99.1%,确保完成“十一五”农村公路建设任务。

新疆:2010年将建公路11000公里

2010年新疆将完成交通固定资产投资150亿元,建设里程1.1万公里。其中:投资74.2亿元,建设高速公路项目9个,建设里程1966公里;投资32.8亿元,改造国省道项目20个,建设里程1334公里。

广西:梧州环城高速公路年底前开工 连接马梧与苍郁高速

梧州市环城高速公路将于今年年底前全线开工,目前项目环境影响评估等前期工作正在进行。据了解,环城高速公路路线全长42.014公里,项目总估算投资约为38.36亿元。起点接马江至梧州高速公路梧州连线,终点在苍梧至郁南高速公路连线。设计行车速度为每小时100公里,双向四车道(跨西江特大桥双向六车道,预留两车道)。

2010/2/24

云南:公路开发投资公司将投80亿加快高等级公路建设

云南省公路开发投资公司抓住国家继续实施积极的财政政策和适度宽松的货币政策,筹融资环境相对宽松的机遇,决定今年在高等级公路建设中完成80亿元投资任务,加快大丽、武昆、保腾、元双、六曼、丽江机场路等建设进度。

重庆:成渝高速公路复线将开建

成都、重庆两地间将新开工一条高速公路复线。日前,重庆市政府授权重庆市交委与重庆高速公路集团有限公司、中国铁建正式签署成渝高速公路复线(重庆段)项目投资协议,双方合作进入实质性推进阶段。2014年该路建成后,从重庆主城驱车到成都只需2.5小时。成渝高速公路复线重庆段全长79.9公里,全线按双向六车道高速公路标准建设,设计行车时速为120公里。

2010/2/25

浙江:取消政府还贷二级公路收费 年减免通行费10亿

2月28日起,浙江将取消78项收费项目,总里程1700余公里,约占全省普通收费公路的40%,取消省内全部由政府还贷的二级公路收费,预计每

年免除通行费用约 10 亿元。。取消收费后的公路还贷及管理养护费用将由中央及地方财政共同补贴。

广西：北部湾高速公路扩建打造“一小时城市圈”

南宁经钦州至北海至防城港高速公路今年扩建，全长 245 公里。由现在的 6 车道拓宽至 8 车道，并争取用 2 年时间完成，使南宁到沿海三市行车时间缩至 1 小时以内。

海南：全省公路通车总里程达 2 万公里

海南交通基础设施建设喜传捷报，去年完成公路水路固定资产投资 66.59 亿元，比 2008 年翻了一番，创历史新高。全新改建公路 7000 公里，截至 2009 年底，全省公路通车总里程达到 2 万公里，比上年提高 5.3%。其中，二级以上公路 2211 公里，占总里程的 11%。

2010/2/26

福建：泉州投资 60 亿 10 个高速公路项目同步建设

2010 年，高速公路建设将投资 60 亿元，掀起 10 个高速公路项目同步建设的热潮。其中：通车一条、续建四条、力争开工五条。

四川：汶川至九寨沟高速公路明年动工

汶川经川主寺至九寨沟（川甘界）高速公路是《四川省高速公路网规划》的组成部分，国家规划的成都至兰州高速的重要一段，是我省快速抵达甘肃、青海等省、连接大西北的便捷通道。汶川经川主寺至九寨沟（川甘界）高速公路将分为汶川至川主寺、川主寺至九寨沟（川甘界）两段建设，汶川至川主寺段高速公路工程预计明年动工修建。目前，从成都驱车前往九寨沟大约需要 10 小时，一旦汶川至九寨沟高速公路建成，市民从成都驾车至九寨沟只需要 5 个小时即可抵达。

2010/2/28

四川：南大梁、遂资眉高速即将开工 共投资超 170 亿

昨日四川省交通运输厅传出消息，南充一大竹—梁平（川渝界）高速公路中标候选人已经公示，即将进入正式施工建设阶段。同时，遂资眉高速公路眉山段也举行了投资协议签约仪式，开工在即。

南充一大竹—梁平（川渝界）高速公路，将通过 BOT 方式建设。该高速公路设计时速 80 公里，路线长约 142.76 公里（其中南充境 74.74 公里，达州境 68.02 公里），投资估算总额约 102.54 亿元。据悉，该高速公路力争在今年上半年开工建设，工期 4 年。

此外，遂资眉高速公路遂资段 BOT 项目已在去年底先期开工，而眉山段也举行了投资协议签约仪式。该高速路全长 119.13 公里，估算总投资 71.3 亿元，建设工期为 3 年。

泉州：今年计划新开工 5 个高速公路项目

今年泉州市将进一步推进交通重点项目建设，计划新开工 5 个高速公路项目，里程全长 223 公里。此外，泉厦高速公路泉州段扩建工程将于今年建成通车，新增通车里程 45.66 公里，到年底泉州市高速公路通车里程将突破 250 公里，达到 260.66 公里。

目前，泉州市的“一环两纵三横五联”市域高速公路网正在加快建设，全市 80%以上县（市、区）通上高速公路。泉三高速公路泉州段提前半年通车，2009 年通行费收入 2.3 亿元，成为我市继福厦高速公路之后又一条效益好的高速公路。

□ 上市公司一周重要公告**海南高速（000886）：《海南高速公路股份有限公司澄清公告》，2010/2/26****一、传闻情况**

2010 年 2 月 25 日，在新浪博客等网站上刊登了“据传：中国信达拟重组海南高速，方案主要为向其注入优质金融资产”的消息。

二、澄清说明

经向公司控股股东海南金城国有资产经营管理有限责任公司及公司管理层核实，上述传闻不属实，不存在中国信达重组本公司及向本公司注入优质金融资产的情况。

中原高速（600020）：《中原高速：子公司重组事项完成公告》，2010/2/23

根据河南中原高速公路股份有限公司（以下简称“公司”）董事会审议通过的北京秉原创业投资有限责任公司（以下简称“秉原创投”）分立重组工作总体安排，近日，公司将持有的秉原创投 100%股权增资注入到秉原投资控股有限公司（以下简称“秉原控股”）事项已经完成，秉原控股注册资本已增加至 30,000 万元，法定代表人为张华女士，经营范围为：项目投资、投资管理、投资咨询。上述有关事项已在北京市工商行政管理局办理了工商变更登记，并领取了新的企业法人营业执照。至此，秉原创投分立重组事项已经全部完成，公司持有秉原控股 100%的股权，秉原控股持有秉原创投 100%的股权。

赣粤高速（600269）：关于签署《江西省铜鼓县温泉小城镇综合开发战略合作框架协议》的公告，2010/2/22

为进一步促进铜鼓县经济社会发展和高速公路沿线资源开发，公司与江西省铜鼓县人民政府经友好协商，就公司参与实施铜鼓县温泉镇新型小城镇综合开发达成战略合作初步意向，并于 2010 年 2 月 11 日签署了《江西省铜鼓县温泉小城镇综合开发战略合作框架协议》。框架协议

议主要内容如下：**一、铜鼓县温泉镇新型小城镇综合开发主要包括铜鼓县小城镇综合开发**

示范区、湘鄂赣红色文化交流中心、客家文化艺术园、生态温泉资源产业开发等项目，总建筑面积约 80 万平方米，总投资规模约 12 亿元。

二、上述项目总规划建设用地面积约 1500 亩。

三、协议有效期 3 年。如期满前 30 天双方均无异议，则有效期自动延续 2 年。

铜鼓县温泉镇紧邻公司拟投资建设的奉新至铜鼓高速公路铜鼓服务区，境内拥有丰富的地热水资源，是铜鼓县实施新型城镇化战略、打造生态宜居宜业示范城镇的重点城镇之一。

本战略合作框架协议的签署，仅确定双方的合作意向和铜鼓县温泉镇新型小城镇综合开发、生态温泉资源产业开发的初步规划，尚具有不确定性；出资协议等后续工作将按照有关规定履行决策审批程序。就上述框架协议内容具体实施进展情况，公司将及时进行信息披露，敬请投资者注意投资风险。

五洲交通（600368）：《资产置换公告》，2010/2/23

一、鉴于集团公司在建的河池至宜州高速公路与五洲交通的金宜一级公路近距离平行，存在潜在同业竞争，集团公司决定从今年元月份开始启动资产置换工作，以试营中的优质高速公路资产置换金宜一级公路；

二、集团公司用于置换的资产为：南宁外环（石埠）至坛洛高速公路；

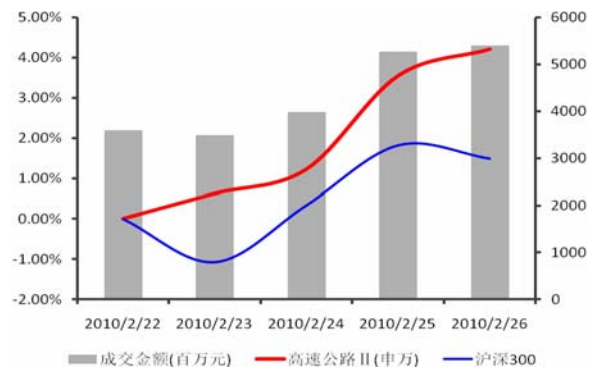
三、集团公司尽快与五洲交通联合成立资产置换工作小组，今年 2 月底前完成资产置换所需中介机构的选聘工作，并开展置换资产的评估工作；

四、争取在河池至宜州高速公路通车前，完成资产置换工作。

据初步了解，南宁外环（石埠）至坛洛高速公路长约 18 公里，每年对应的通行费收入约 3,500 万元，不构成重大资产重组。

□ 高速公路行业指数表现

2 月的最后一周，高速公路板块延续了春节前两周的强劲走势，整体表现依然优于大盘。本周内，高速公路板块涨幅为 4.52%，沪深 300 指数涨幅为 1.49%，相对涨幅 3.03%。近期，整个交通运输板块表现较好，高速公路板块表现尤为抢眼，我们预计未来一段时间内，公路板块还是会有一定的投资机会，同时建议关注估值较低、有业绩支撑的板块内上市公司。



资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

□ 上市公司一周表现

本周内，五洲交通涨幅居公路板块之首，涨幅近 21%，四川成渝和皖通高速涨幅均在 10% 以上，板块内只有海南高速绝对涨幅为负，相对沪深 300 指数，山东高速和海南高速分别跑输 0.12 个百分点和 7.18 个百分点。

证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	相对沪深 300 涨跌幅 (%)	周收盘价(元)
600368.SH	五洲交通	20.7143	19.2243	10.14
601107.SH	四川成渝	16.9811	15.4911	9.30
600012.SH	皖通高速	10.0271	8.5371	8.12
600033.SH	福建高速	5.2126	3.7226	7.67
000548.SZ	湖南投资	4.7771	3.2871	9.87
000900.SZ	现代投资	4.4371	2.9471	28.48
600035.SH	楚天高速	4.0724	2.5824	6.90
600377.SH	宁沪高速	3.2653	1.7753	7.59
600548.SH	深高速	3.0351	1.5451	6.45
600269.SH	赣粤高速	2.4420	0.9520	8.39
000916.SZ	华北高速	2.1352	0.6452	5.74
000828.SZ	东莞控股	1.9608	0.4708	7.28
600020.SH	中原高速	1.7094	0.2194	4.76
000429.SZ	粤高速 A	1.5332	0.0432	5.96
600350.SH	山东高速	1.3699	-0.1201	5.92
000886.SZ	海南高速	-5.6943	-7.1843	9.44

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

