

公路行业信息周报

(2010年3月1日-3月7日)

评级: 增持(维持)

跟踪报告

2010年3月8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

2010/03/01

浙江: 全部取消政府还贷二级公路收费

从2月28日23时58分起,全部取消浙江省境内政府还贷二级公路收费。这次取消的政府还贷二级公路约占该省普通收费公路的2/5,预计年减少社会通行成本约10亿元。据悉,此次取消政府还贷二级公路收费项目78项,总里程1700余公里,包括撤销收费站点46个,取消代收点24个,降低收费标准收费站4个。部分收费站、代收站将改为“超限运输检测站”,用于公路治理超载。

湖南: 今年115亿投向普通公路建设 改造1600公里

2009年湖南普通公路建设共完成投资200.6亿元,同比增长21.54%,其中路网改造完成投资127.2亿元,路网改造建成通车里程832公里,同比增长48.6%。全省撤销政府还贷二级公路141个收费站点,当年减轻社会负担10多亿元。

陕西“一日交通圈”年内初成

2009年,陕西交通完成固定资产投资483亿元,同比增长约50%,投资额度居全国第八位。其中,高速公路建设完成投资363.8亿元,同比增长65.3%,投资规模居全国第一,成为陕西保增长的主力军。今年,陕西高速公路建设将以“扩容、连接、升级、网化”为重点,投资400亿元,在建规模2200多公里,更有效地支撑全省经济社会发展。

今年陕西安排高速公路建设项目22个,在建规模约2200公里。将建成安康-毛坝-陕川界、青兰高速陕西段、安康-汉中等项目400公里以上,通车里程突破3000公里,形成以西安为中心、通达周边10多个主要城市的“一日交通圈”。

2010/03/02

四川: 今年初步形成灾区生命线公路网

2009年四川交通建设完成投资553亿元,同比增长64.7%,是四川交通

历史上投资增速最快、引资规模最大、高速公路开工最多、三级路网和水运统筹协调发展的一年。四川灾后交通恢复重建实现时间过半任务过半。全省灾后公路恢复重建项目累计建成 373 个，占项目总数的 77.2%，累计完成投资 547 亿元，占规划期总投资的 64.9%。

2010 年，四川将确保完成交通建设投资 730 亿元，工作按完成 760 亿元安排，同比增长 37.4%。在灾后恢复重建方面，确保到 2010 年 9 月底，灾后交通恢复重建累计完成投资 86.7%、完工项目 95.4%；力争到 2010 年年底，累计完成投资 91.4%、完工项目 96.3%，初步形成灾区生命线公路网，提高灾区交通运输保障能力。

郑州：黄河公铁两用桥公路桥面今年 10 月通车

郑州黄河公铁两用桥 2008 年 4 月 10 日更名为郑新黄河大桥，全长 1682 米，公铁两用桥公铁合建部分长 9177 米，是目前世界上最长的公铁两用桥，跨越黄河连接郑州和新乡。该桥也是黄河上第一座公铁两用桥，有六塔七跨，钢梁总重约 3.9 万吨，总投资为 50.7 亿元。建成后，桥上火车时速将达 350 公里，汽车时速将达 100 公里。这在世界上位列第一，高速列车在桥上不需要减速通行。

据负责公路项目施工的中原大桥分公司人士介绍，郑新大桥公路桥总长 11800 米，铁路桥长 15000 米，公铁合建段长度为 9180 米，其中公路桥面设计为双向 6 车道，预计公路部分工程全部完工到今年 9 月底，争取 10 月率先通车。

另外，由于郑新黄河桥大桥的公路部分是按一级公路标准设计的，而且修建该桥 65% 的资金都是靠银行贷款——这样一来，肯定要收费还贷。

2010/03/03

广东：肇花高速公路先行工程今日动工 总投资约 97.2 亿

据介绍，肇花高速公路西起肇庆四会市，向东途径肇庆高新区，佛山市三水区，止于广州市花都区花山镇，总投资约 97.2 亿元、全长 63.577 公里，采用双向六车道高速公路标准，设计速度每小时 120 公里。广东省高速公路有限公司负责人今天表示，肇花高速公路力争在 2012 年底建成通车。

国务院批准的《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》，首次从国家层面将肇庆纳入珠三角区域规划。《纲要》提出加快珠三角地区轨道交通、区域公交网络、港口群体、机场体系等建设，形成一体化综合交通运输体系，把交通建设摆上了更为重要的战略位置。该项目的开工建设，对去年刚刚列入珠三角主体城市的肇庆市贯彻落实《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》，加快融入广佛肇经济圈，促进珠三角一体化具有重要意义。

四川：九家银行贷款 48.9 亿建成都至眉山高速公路

中信银行等共计 9 家银行组成的银团，与四川成渝高速股份有限公司就“成自泸赤高速公路成都至眉山段”项目，签署了总计 48.9 亿元的贷款协议。该项目目前已开工，预计 2012 年底建成通车。

据悉，成都-自贡-泸州-赤水（简称“成自泸赤”）高速公路北起成都，途经眉山、内江、自贡、泸州四市，南接贵州省遵义至赤水高速公路，全长约 293 公里，分段采用双向 6 车道和 4 车道高速公路标准建设，设计时速 80 至 100 公里，项目总投资约 198 亿元。

北京至东盟可新增一条高速途经重庆（图）

目前北京至印度洋的公路通道是“Y”字形通道，在西安一分为二，一条经成都、昆明、瑞丽、缅甸，至印度洋，另一条经重庆、昆明、瑞丽、缅甸，至印度洋。

建议规划建设的中国港澳台至欧洲大陆桥国家高速公路从港澳出发，沿广州、连州、永州、铜仁、南川、合川、南充、广元、兰州，是西北-东南两个区域间最便捷、快速的客货并重的高速公路大通道，新增广州-重庆-兰州段，全长约 2110 公里，比目前的广州-武汉-西安-兰州段线缩短 250 公里。



2010/03/04

北京：京津高速公路一路畅通服务“两会”

3 月 1 日，京津高速公路台湖收费站立起了全国“两会”代表委员专用通道、“两会”车辆掉头点两块指示牌，方便“两会”代表、委员车辆进出京。

据悉，天津代表团于 3 月 2 日下午经京津高速公路抵京。京津高速公路通勤保障部门安排专人负责现场保障工作，保证代表团车辆通行快速便捷。

2010/03/05

江苏：出台《江苏省收费公路管理条例》

为了规范收费公路的管理和收费行为，维护收费公路使用者和经营管理者的合法权益，促进公路事业的发展，根据《中华人民共和国公路法》、国务院《收费公路管理条例》等法律、行政法规，结合江苏实际，江苏省日前制

定出台了《江苏省收费公路管理条例》，并于2010年4月1日起施行。

该条例规定，政府还贷公路的收费期限，最长不得超过十五年；经营性公路的收费期限，最长不得超过二十五年。

2010/03/06

广陕公路年底修好通车 堵车问题彻底解决

最近连续两次大堵车，让从广元进出川的司机苦恼不已。昨日，记者获悉，广元到陕西的公路目前正在有序修建中，今年年底将实现通车。届时，从广元出川北上堵车的问题将得到彻底解决。

江苏：临海高等级公路先导段将于4月底开工

据悉，江苏临海高等级公路全长521公里，总投资158亿元，串连云港、盐城、南通三市，其中盐城境内全长243公里。盐城段全线按双向四车道一级公路标准建设，全线预留6车道、局部8车道，设计车速100公里/小时。

作为江苏省沿海开发战略中带动临海地区港口、临港工业园区、农副产品加工产业基地、重要的土地后备资源开发区、临港城镇的重要公路基础设施，江苏临海高等级公路是以服务沿线区域产业带开发、城镇带培育和沿海港口发展，支撑区域现代农业、生态旅游发展，巩固海防的先导型和基础型的开发性干线公路。

□ 上市公司一周重要公告

东莞控股(000828)：《2010年1月份营运数据公告》，2010/03/03

1月份，公司运营的莞深高速全线（含莞深高速一二期、三期东城段及龙林高速）日均混合车流量为9.98万辆，比去年同期（6.70万辆）增长48.96%。

1月份，莞深高速一二期、三期东城段及龙林高速通行费收入分别为128.21、7.93、13.78万元，合计149.92万元，同比分别增长52.92%、151.75%、47.07%和55.60%。

现代投资(000900)：《2009年年度报告》，2010/03/05

报告期内，公司实现营业收入17.65亿元，比上年同期增加16.57%；利润总额9.44亿元，比上年同期增加26.11%；净利润6.31亿元，比上年同期增加10.95%。实现基本每股收益1.58元，同比增长10.49%；全面摊薄净资产收益率17.03%，比上年同期增长0.18个百分点。公司分红预案为每10股派发现金3.80元（含税），共计1.52亿元。

注：年报点评请参见3月5日报告

五洲交通(600368)：《2009年年度报告摘要》，2010/03/02

报告期内，公司实现营业收入2.41亿元，同比增长15.14%；实现营业利润1.45亿元，同比增长35.50%；实现净利润1.36亿元，同比增长45.05%。

2009 年, 公司净资产收益率为 6.99%, 较上年同期增长 1.27 个百分点; 每股收益 0.28 元, 较上年同期增长 40%。

注: 年报点评请参见 3 月 2 日报告

宁沪高速(600377):《有限售条件的流通股第七批上市公告》, 2010/03/06

本次有限售条件的流通股上市数量为 4,827,000 股。

本次有限售条件的流通股上市流通日为 2010 年 03 月 10 日。

四川成渝(601107):《股票交易异常波动公告》, 2010/03/03

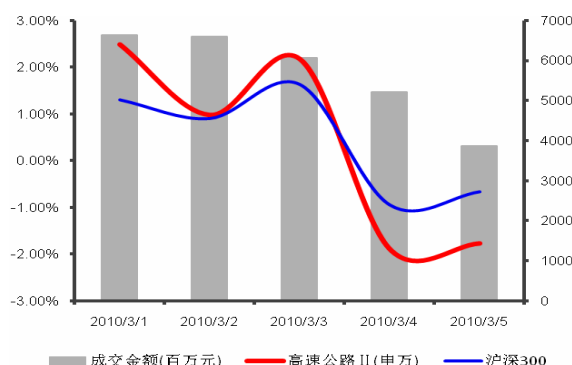
公司股票交易连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计达 20%。

经咨询公司董事会和公司控股股东, 公司及公司控股股东不存在应披露而未披露的信息。

□ 高速公路行业指数表现

从周走势图可以看出, 本周高速公路板块呈振荡下行的态势。高速公路板块本周下跌 1.77%, 沪深 300 指数下跌 0.67%, 公路板块跑输沪深 300 指数 1.1 个百分点。本周前三个交易日, 公路板块呈“V”字形走势, 整体表现要略好于沪深 300 指数, 最后两个交易日公路板块明显跑输沪深 300 指数, 拖累了本周的表现。从交易量的情况来看, 本周公路板块的交易量是逐日下降的, 特别是周四、周五两天, 周五的交易量较前半周而言, 更是明显萎缩。

从 2 月份的走势看, 公路板块防守性强、安全边际高的特性显露无遗, 并且公路行业 2009 年整体回暖, 上市公司车流量同比增长较好, 业绩上的支持也体现了公路板块不俗的进攻性。再加上近期板块内上市公司不断受到政策利好刺激, 给公路板块提供了进一步上涨的动力。2 月份, 公路板块涨幅达 9.03%, 跑赢沪深 300 指数 6.61 个百分点。



资料来源: 东海证券研究所, Wind 资讯

□ 上市公司一周表现

证券代码	证券简称	周收盘价(元)	周涨跌幅(%)	周相对涨跌幅(%)
000916.SZ	华北高速	6.07	5.75	6.42
601107.SH	四川成渝	9.68	4.09	4.76
600350.SH	山东高速	6.11	3.21	3.88
600035.SH	楚天高速	7.09	2.75	3.42
600106.SH	重庆路桥	14.10	2.69	3.36
600377.SH	宁沪高速	7.73	1.84	2.51
600020.SH	中原高速	4.84	1.68	2.35
000429.SZ	粤高速 A	5.95	-0.17	0.50
000828.SZ	东莞控股	7.26	-0.27	0.40
600269.SH	赣粤高速	8.28	-1.31	-0.64
600548.SH	深高速	6.31	-2.17	-1.50
000886.SZ	海南高速	9.15	-3.07	-2.40
000548.SZ	湖南投资	9.49	-3.85	-3.18
600033.SH	福建高速	7.31	-4.69	-4.02
600368.SH	五洲交通	9.49	-6.41	-5.74
600012.SH	皖通高速	7.50	-7.64	-6.97
000900.SZ	现代投资	26.25	-7.83	-7.16

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

