

公路行业信息周报

(2010 年 10 月 11 日-10 月 17 日)

评级: 增持 (维持)

周报

2010 年 10 月 18 日 星期一

投资要点

陈柏儒
证书编号: S0630209080135
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

2010/10/11

新疆: 连霍高速赛果段主体工程预计年内贯通

继 8 月 28 日国内首座双塔双索面钢桁梁马路斜拉桥——果子沟特大桥精确合拢后, 国道 312 线赛果高速公路工程再次加大施工力度, 力争在年内完成主体工程施工。赛果高速公路工程投资概算 23.9 亿元, 于 2006 年 8 月正式开工建设。目前, 该工程已累计完成建设投资 18.91 亿元, 为工程计划的 79.12%。起点位于赛里木湖, 与奎赛高等级公路相接, 终点位于果子沟沟口, 与已经建成的果子沟至霍尔果斯高速公路相连, 是新疆首条桥隧相连的山区高速公路。公路全线共有特大桥 5 座、大型桥 19 座、中型桥 13 座, 全线设隧道 5 座, 单幅总长 8680 米。

江西: 上德高速公路预计 10 月底正式开建

近日, 江西省高速公路投资集团有限责任公司德兴至上饶高速公路项目建设办公室正式挂牌。德上高速作为江西省 2012 年高速公路通车里程突破 4000 公里的落地项目, 工期非常紧, 施工难度大, 是迄今为止我省施工难度最高、桥隧比最高和工程造价最高的高速公路。项目自启动以来, 有关部门不断完善设计, 加快做好审批、招标、征地拆迁等工作, 预计今年 10 月底即可实质性开工建设。

2010/10/12

湖北: 麻竹高速宜城至保康段开始招标

麻城至竹溪高速公路宜城至保康段开始进行勘察设计招标。据省交通运输厅介绍, 本项目主线起于宜城市小河镇詹营村黄家湾, 与襄荆高速公路衔接, 止于襄樊市保康县寺坪镇, 与拟建的谷竹高速相衔接, 途经襄樊市的宜城、南漳、保康三县(市)。路线全长约 115 公里, 采用双向四车道, 建设工期 42 个月。目前, 麻竹高速大悟到随州段、麻城至红安段均已动工。

龙江西部: 571 公里高速公路南联北开促腾飞

公路建设三年决战, 不仅结束了齐齐哈尔不通高速公路的历史, 而且打

通了通往内蒙古、吉林的出省通道，进京距离缩短 400 公里。今年，黑龙江省将有大齐、齐嫩、齐泰等高速公路交工通车，齐甘高速公路主体交工。571 公里高速公路将连接哈尔滨、大庆、齐齐哈尔、黑河等地市，辐射全省整个西部地区，直接服务于国家老工业基地和哈大齐工业走廊建设，这里的物流建设、产业布局、经济格局都会因路发展，因路改变。

2010/10/13

西安：将新建两条高速公路

从陕西省发改委获悉，陕西省同意建设安康至平利高速公路、柞水至山阳高速公路。据了解，安康至平利高速公路是省级高速公路网规划的 18 条联络线之一，也是联系鄂西地区的便捷运输通道；柞水至山阳高速公路是国家高速公路包茂线和福银线的一条联络线，也是全省高速公路网规划的组成部分。两条高速公路的工期均为 4 年。

广西：受国家调控等因素影响，部分高速路开工延缓

截至 2009 年底，全区公路总里程突破 10 万公里，达到 100491 公里，在全国排名第 22 位，在西部排名第 9 位。其中，高速公路里程 2395 公里，在全国排名第 13 位，在西部排名第 3 位。

今年，广西计划新开工 11 条高速公路，但受国家宏观经济政策变化和各種客观因素制约，国家对项目前期工作推进力度和审批进度有所放缓，国家高速公路网项目未能按原计划实质性开工建设。

其次，高速公路的项目资金也出现短缺。例如，由广西交通投资集团所承担的 25 条高速公路和滨海公路建设资金总需求 496 亿元，已落实了 124 亿元，资金缺口 372 亿元，缺口率达到 75%，严重影响项目进展。巨大的资金缺口，造成已开工建设项目存在资金链断裂的风险。

2010/10/14

承德高速月底开通 避暑山庄针对唐山出优惠政策

本月底，承（德）唐（山）高速公路即将开通，这将是两地交通史上具有里程碑意义的一件大事。尽管距计划开通时间还有半个月，承德避暑山庄景区就已抢先搭上直达唐山的“头班车”，为唐山市民送来优惠的旅游“套餐”。据了解，承德高速的开通，将使从承德到唐山市区的时间由原来的 6 小时缩短到 2 小时。过去，唐山市民到承德的“两日游”只能安排三个景点，而高速开通后，仅需花“一日游”的价钱即可游览原来“两日游”的内容。

2010/10/15

河北：石家庄、邯郸至黄骅港将实现高速直达

黄骅港地处河北省沧州市东部，所在地 2001 年以前还是一片有海无港的滩涂，随后这里因承担陕西神木煤炭资源外运任务而建成煤炭港区，黄骅港

位于渤海湾穹顶处，与陕西在陆上运距最短。到 2009 年，黄骅港已经发展成为中国第二大能源输出港。然而功能单一的煤炭运输模式对地方经济带动作用有限。2009 年 3 月，黄骅综合大港建设拉开序幕。

此次获批复的石家庄至黄骅港高速是对原有石家庄至黄骅港高速的增容和补充，经石家庄、保定、沧州至黄骅港，全长 160 公里，预计投资 120 亿元；邯郸至黄骅港高速途经邯郸、邢台、衡水、沧州至黄骅港，全长 124 公里，预计投资 95 亿元。届时，通往黄骅港的高速公路将形成东出西连、四通八达的路网，完善高速公路布局。

2010/10/16

大广高速赤峰至承德段开工建设

河北省又一条南北走向高速公路——连通冀蒙两省区的大广高速赤峰至承德段近日开工建设。这条路的建成，既为曹妃甸港开拓了腹地，也为赤峰打通了到北京和出海的通道，对河北、内蒙古经济社会发展都具有十分重要的意义。目前河北省在建高速达到 25 条段、2183.3 公里，年底力争建成通车 12 条段、1000 公里，通车里程将突破 4300 多公里。

下一步河北省交通运输部门将全力推进省政府确定的重点高速公路项目建设进度；并进一步配合内蒙古自治区党委关于高速公路建设的战略部署，尽快打通和内蒙古重要经济区域的高速通道连接，为河北和内蒙古经济发展做出新贡献。

2010/10/17

京台高速公路廊坊段开工建设

10 月 16 日上午，京(北京)台(台北)高速公路廊坊段在永清县破土动工。该项目竣工通车后，将成为廊坊直联京津的第三条高速公路，大大加快京津廊交通一体化进程。

京台高速公路项目是国家高速公路网 7 条首都放射线中的“线 3”，是河北省“五纵六横七条线”高速公路网布局规划中“纵 2”的重要路段。京台高速向东与京沪高速、向南与廊沧高速连接，可通达天津港、唐山港、黄骅港，为廊坊新增一条出海快速通道。

京台高速公路廊坊段起于廊坊市广阳区火头营(京冀界)，经广阳、永清、安次 3 个县(区)10 个乡镇 46 个村街，止于廊坊市安次区穆家口(冀津界)，全长 53 公里，概算投资 53.583 亿元，设计时速 120 公里/小时，建设工期 3 年。

□ 上市公司一周重要公告

东莞控股(000828):《关于东莞证券有限责任公司变更注册资本的公告》,
2010/10/12

中国证监会核准东莞证券变更注册资本，注册资本由 5.5 亿元变更为 15

亿元。东莞证券应当自批复之日起 3 个月内完成注册资本变更，依法办理工商变更登记。

东莞证券上述注册资本变更登记完成后，本公司对东莞证券的出资额由 1.1 亿元变更为 3 亿元，对东莞证券的持股比例仍为 20%。

楚天高速 (600035):《2010 年 9 月份车辆通行营运数据公告》, 2010/10/12

2010 年 9 月份公司车辆通行费收入为 79,063,098.67 元, 与 2009 年 9 月份车辆通行费收入 67,743,662.92 元相比, 同比增长了 16.70%; 折算全程交通量为 370,068 辆次, 与 2009 年 9 月份折算全程交通量 344,745 辆次相比, 同比增长 7.35%。

赣粤高速 (600269):《2010 年 9 月份车辆通行营运数据公告》, 2010/10/15

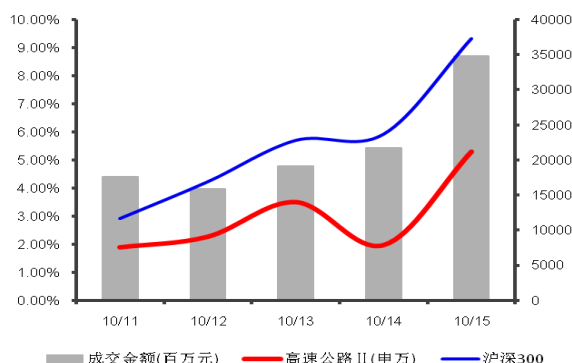
2010 年 9 月份公司车辆通行费收入 249,754,938 元, 与 2009 年 9 月份车辆通行费收入 224,337,662 元相比, 同比增长 11.33%。

2010 年 1 至 9 月份公司收取车辆通行费收入 2,171,787,205 元, 与 2009 年 1 至 9 月份通行费收入 1,832,735,590 元相比, 同比增长 18.50%。

□ 高速公路行业指数表现

上一周, 高速公路板块涨幅 7.28%, 沪深 300 指数涨幅 13.36%。高速公路板块表现较前期虽有明显提升, 但是仍跑输沪深 300 指数 6.08 个百分点。二级市场前一阶段的放量上涨, 是带动高速公路板块上涨的主要原因, 还有就是因为前期公路板块涨幅较小, 目前是处于补涨态势。在大市启动初期, 公路板块走势一般会弱于大市, 如果市场上涨态势明确且有所持续, 板块会走出一波超越大盘的行情。所以就目前情况看, 我们预计高速公路板块未来将会有较好的表现。

高速公路板块一周走势图



资料来源: 东海证券研究所, Wind 资讯

□ 上市公司一周表现

从下表的数据看，公路板块周涨幅虽有 7.28%，但是板块内上市公司除深高速小幅跑赢沪深 300 指数 0.19 个百分点外，其余公司均跑输大盘。前期表现较好的五洲交通、东莞控股和重庆路桥跌幅为板块前三位，特别东莞控股，跑输沪深 300 近二十个百分点。从个股涨幅情况看，前期表现较为萎靡的赣粤高速、宁沪高速等公司则表现就好，若市场在大盘股拉动下有持续向上的行情，我们建议关注板块内路产优质、业绩增长稳定且前期涨幅较小的公司。如：赣粤高速(600269)、宁沪高速(600377)。

板块内上市公司周表现

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	相对沪深 300 涨跌幅(%)	市盈率(PE, TTM)
600548.SH	深高速	13.55	0.19	21.20
601107.SH	四川成渝	13.10	-0.26	22.27
600269.SH	赣粤高速	12.54	-0.82	10.64
600377.SH	宁沪高速	9.69	-3.67	16.73
600020.SH	中原高速	8.63	-4.73	15.40
600012.SH	皖通高速	8.61	-4.75	14.34
600035.SH	楚天高速	8.03	-5.33	15.80
600033.SH	福建高速	8.00	-5.36	17.06
000900.SZ	现代投资	7.25	-6.11	12.81
000916.SZ	华北高速	6.76	-6.60	18.95
600350.SH	山东高速	6.58	-6.78	14.74
000429.SZ	粤高速 A	4.38	-8.98	19.46
600368.SH	五洲交通	4.36	-9.00	27.59
600106.SH	重庆路桥	1.31	-12.05	55.28
000828.SZ	东莞控股	-6.94	-20.30	22.99

资料来源：东海证券研究所，Wind 资讯

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、免责声明

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