國泰君安國際
GUOTAI JUNAN INTERNATIONAL

国泰君安国际 研究部

公路行业 – 清理文件影响较微

分析员: 黄家玮

直线电话 : (852) 2509 2616

电子邮箱 : gary.wong@gtjas.com.hk

<开展收费公路专项清理工作通知>的重点

- 二级收费公路的收费必需撤销
- 经营期届满的收费公路必需立即停止收费
- 政府还贷公路已还清贷款的必需立即停止收费
- 相邻的收费站不能太接近，必需根据规定去设置

对于上市公司的影响较微

- 并无二级的收费公路
- 余下的经营期平均超十五年
- 无政府还货公路
- 大部份的收费站按规定设置

行业机遇

- 宏观经济保持较快增长
- 汽车保有量仍持续增加
- 居民出游增加

行业的挑战

- 高铁的竞争
- 绿色通道政策
- 外贸的增长可能放缓

公路行业推荐股

安徽皖通 (00995 HK)

- 皖江城市带承接产业转移示范区规划 (21/1/2010)
- 安徽省于10/11/2010起上调总体公路收费标准
- 盈利的增长为行业最高之一
- 估值折让较高

利益披露事项

(1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的上市法团的高级人员。

(2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的上市法团的任何财务权益。

(3) 除晨鸣纸业(1812.HK) 外，国泰君安或其集团公司并未持有本研究报告所评论的上市法团的市场资本值的1%或以上的财务权益。

(4) 国泰君安或其集团公司在现在或过去12个月内有与本研究报告所评论的达进精电(00515)，中国全通(00633)，华能国际电力(00902)，龙湖地产(00960)，金活医药集团(01110)，民生银行(01988)，中国泰坦能源(02188)，海东青新材料(02228)，西部水泥(02233)存在投资银行业务的关系。

免责声明

本研究报告内容既不代表国泰君安证券(香港)有限公司（“国泰君安”)的推荐意见也并不构成所涉及的个别股票的买卖或交易之要约。 国泰君安或其集团公司有可能会与本报告涉及的公司洽谈投资银行业务或其它业务(例如:配售代理、牵头经辨人、保荐人、包销商或从事自营投资于该股票)。

国泰君安的销售员，交易员和其它专业人员可能会向国泰君安的客户提供与本研究部中的观点截然相反的口头或书面市场评论或交易策略。 国泰君安集团的资产管理部和投资业务部可能会做出与本报告的推荐或表达的意见不一致的投资决策。

报告中的资料力求准确可靠，但国泰君安并不对该等数据的准确性和完整性作出任何承诺。 报告中可能存在的一些基于对未来政治和经济的某些主观假定和判断而做出预见性陈述，因此可能具有不确定性。 投资者应明白及理解投资证券及投资产品之目的，及当中的风险。 在决定投资前，如有需要，投资者务必向其各自专业人士咨询并谨慎抉择。

本研究报告并非针对或意图向任何属于任何管辖范围的市民或居民或身处于任何管辖范围的人士或实体发布或供其使用，而此等发布，公布，可供使用情况或使用会违反适用的法律或规例，或会令国泰君安或或其集团公司在此等管辖范围内受制于任何注册或领牌规定。

© 2011 国泰君安证券(香港)有限公司 版权所有，不得翻印

香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼
电话 (852) 2509-9118　传真(852) 2509-7793
网址: www.gtja.com.hk