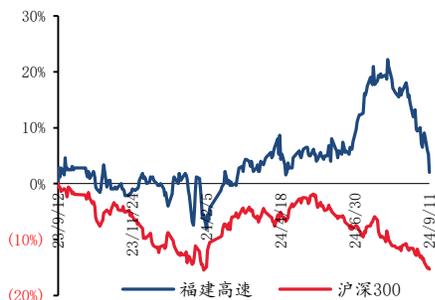


## 福建高速, 2024 半年报点评, 主业提升、投资驱动

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	27.44/27.44
总市值/流通(亿元)	87.27/87.27
12个月内最高/最低价(元)	3.83/2.92

### 相关研究报告

证券分析师:程志峰

电话:010-88321701

E-MAIL: chengzfq@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190513090001

### ■ 事件

近期,福建高速披露2024半年报。报告期内,实现营业总收入14.77亿,同比增+0.79%;归母净利5.31亿,同比去年增幅为0%;扣非后的归母净利5.26亿,同比增+0.32%。本报告期,基本每股收益0.19元,加权平均净资产收益率4.66%。

### ■ 点评

公司主营业务为高速公路投资、建设、收费和运营管理,公司的经营模式是通过投资建设高速公路,收取车辆通行费的方式获得经营收益。公司的营业收入主要来源于公司向车辆征收的高速公路通行费,主营业务收入为高速公路通行费分配收入,其它业务收入包括高速公路广告收入、ETC闽通卡收入、清障业务收入、经营开发收入等,公司营业收入中主营业务收入占比较高,报告期内,公司主营业务未发生变化。公司运营管理的路段为泉厦高速公路(收费里程82公里)、福泉高速公路(收费里程167公里)和罗宁高速公路(收费里程33公里),合计运营里程为282公里,公司参股浦南高速公路(收费里程245公里)。

上半年,公司整体业绩保持平稳,通行费收入同比基本持平;报告期内,公司没有新增高速公路通车里程。福泉高速公路、泉厦高速公路已实施“双向四车道拓宽为双向八车道”的扩建工程,其它路段均为双向4车道。其中,泉厦段实现分配收入5.98亿元,同比减1.33%,福泉段实现分配收入7.96亿元,同比增长2.6%,罗宁段实现分配收入0.69亿元,同比增长7.72%。

### ■ 投资评级

2024上半年,福建省经济运行总体平稳,外贸出口等方面增长明显,全省服务业增加值同比增4.8%,民众出行意愿不断攀升,全省旅游接待创历史新高,为公司本期营收的增长创造了先行条件。我们给予“增持”评级。

### ■ 风险提示

经济下滑导致车流量下滑;天气对高速的影响;路网分流风险;

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	30.50	30.98	31.68	32.60
YOY, %	14.1%	1.6%	2.3%	2.9%
归母净利(亿元)	9.02	9.51	9.97	10.40
YOY, %	7.4%	5.4%	4.8%	4.3%
摊薄每股收益(元)	0.33	0.35	0.36	0.38
市盈率(PE)	9.67	9.18	8.76	8.39

资料来源:携宁,太平洋证券,注:摊薄每股收益按最新总股本计算

**资产负债表 (亿)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	7.88	11.49	23.08	29.87	39.48
应收和预付款项	7.23	8.23	7.53	8.28	8.60
存货	0.13	0.12	0.12	0.13	0.13
其他流动资产	0.04	0.10	0.09	0.09	0.10
流动资产合计	15.28	19.94	30.82	38.37	48.31
长期股权投资	1.21	0.97	0.92	0.95	0.98
投资性房地产	2.23	2.16	2.16	2.16	2.16
固定资产	122.28	120.30	121.90	122.75	122.08
在建工程	1.18	1.34	2.14	2.94	3.36
无形资产开发支出	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
长期待摊费用	0.16	0.29	0.31	0.32	0.34
其他非流动资产	25.23	23.19	23.42	23.65	23.89
资产总计	165.99	167.54	180.34	189.08	198.70
短期借款	0.00	0.00	0.50	1.02	1.55
应付和预收款项	8.85	10.57	9.17	9.28	9.08
长期借款	4.52	4.37	5.37	6.40	7.47
其他负债	15.95	16.38	16.83	16.90	16.97
负债合计	34.23	31.71	36.53	36.92	37.85
股本	27.44	27.44	27.44	27.44	27.44
资本公积	16.60	16.60	16.60	16.60	16.60
留存收益	63.82	67.30	75.66	83.95	92.55
归母公司股东权益	107.86	111.34	119.70	128.00	136.59
少数股东权益	23.90	24.49	24.11	24.17	24.26
股东权益合计	131.76	135.83	143.81	152.16	160.85
负债和股东权益	165.99	167.54	180.34	189.08	198.70

**现金流量表 (亿)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	17.62	21.00	27.56	23.76	26.19
投资性现金流	-2.33	-6.39	-13.00	-13.91	-13.41
融资性现金流	-11.08	-11.00	-2.97	-3.06	-3.17
现金增加额	4.21	3.61	11.59	6.79	9.61

**利润表 (亿)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	26.72	30.50	30.98	31.68	32.60
营业成本	11.50	13.45	13.65	13.76	13.88
营业税金及附加	0.16	0.15	0.16	0.16	0.17
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	0.96	1.07	1.11	1.13	1.15
财务费用	0.75	0.41	0.35	0.28	0.22
资产减值损失	-0.01	-0.02	-0.01	-0.01	-0.01
投资收益	0.67	0.51	0.54	0.59	0.55
公允价值变动	-0.01	-0.02	-0.01	-0.01	-0.01
营业利润	14.01	15.90	16.23	16.93	17.73
其他非经营损益	0.06	-0.38	0.10	0.10	0.11
利润总额	14.07	15.52	16.33	17.03	17.84
所得税	3.48	4.06	4.24	4.36	4.61
净利润	10.59	11.46	12.10	12.68	13.22
少数股东损益	2.18	2.44	2.59	2.71	2.83
归母股东净利润	8.40	9.02	9.51	9.97	10.40

**预测指标**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	27.23%	25.07%	26.04%	22.35%	21.52%
销售净利率	39.62%	37.59%	39.05%	40.02%	40.56%
销售收入增长率	-10.26%	14.14%	1.58%	2.26%	2.93%
EBIT 增长率	-14.25%	12.27%	1.45%	3.61%	4.69%
净利润增长率	0.12%	8.29%	5.52%	4.79%	4.34%
ROE	8.13%	8.57%	8.65%	8.57%	8.45%
ROA	6.36%	6.87%	6.95%	6.86%	6.82%
ROIC	7.32%	7.89%	7.68%	7.52%	7.39%
EPS (X)	0.31	0.33	0.35	0.36	0.38
PE (X)	10.38	9.67	9.18	8.76	8.39
PB (X)	0.81	0.78	0.73	0.68	0.64
PS (X)	3.49	3.06	3.01	2.95	2.86
EV/EBITDA (X)	4.66	4.06	4.05	3.73	3.52

资料来源: 携宁, 太平洋证券

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

### 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。