

上市公司简评报告

增长压力逐渐加大

事件

今日公布 2008 年业绩快报，实现吞吐量 3.69 亿吨，完成集装箱吞吐量 2800.6 万 TEU，分别同比增长 4.53% 和 7.09%。实现主营收入 185.31 亿元，实现归属母公司净利润 46.14 亿元，分别同比增长 13.47% 和 26.76%，每股收益 0.22 元，净资产收益率 15.71%。

简评

业绩基本符合预期

我们前期报告预测公司 08 年实现净利润 44.12 亿元，每股收益 0.21 元，实际实现净利润高于预测 4.53%。利润增幅高于收入增幅和吞吐量增幅的主要原因在于 2008 年公司提高了外贸集装箱包干费率。

吞吐增速继续放缓

上半年，公司吞吐量增长 9.9%，集装箱增速 10.4%。而全年增速分别下降到 4.53% 和 7.09%，可见下半年的吞吐量增速下降非常明显，预计增速放缓趋势仍将继续。整个上海港单月吞吐量年末已经同比下降，集装箱已基本持平。

四季度利润下降较多

公司前三季分别实现净利 10.17、14.53 和 14.52 亿元，四季度仅约 6.91 亿元。通常四季度利润相对较低，今年四季度收入约占全年 1/4 左右，利润较少一方面是因为四季度费用集中支出，另一方面是因为前两季度有大额资产处置收益所致。

盈利预测和投资评级

公司经营情况基本符合预期，不考虑非经常性收益，未来增长大幅放缓，目前估值水平相对较高，维持中性评级。

预测和比率

	2007A	2008F	2009F	2010F
主营收入（百万）	16,328	18,527	18,952	19,715
主营收入增长率	30.79%	13.47%	2.29%	4.03%
净利润（百万）	3,640	4,608	4,248	4,462
净利润增长率	22.84%	26.58%	-7.79%	5.04%
ROE	12.91%	14.04%	11.46%	10.75%
EPS（元）	0.17	0.22	0.20	0.21
P/E	20.65	15.99	17.34	16.51
P/B	2.61	2.25	1.99	1.77

上港集团（600018）

维持

中性

钱宏伟

qianhongwei@csc.com.cn
021-68805057

分析日期：2009 年 01 月 07 日

当前股价：3.51 元

目标价格 6 个月：3.51 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现 (%)

1 个月	3 个月	12 个月
-9.8/-5.8	-21.2/-11.0	-60.8/3.3
12 月最高/最低价（元）		9.73/0
总股本（万股）		2,099,069
流通 A 股（万股）		799,241
总市值（亿元）		737
流通市值（亿元）		281
近 3 月日均成交量（万）		1,378
主要股东		
CHINA		MERCHANTS
INTERNATIONAL TERMINALS		26.54%
(SHANGHAI) LIMITED		

股价表现

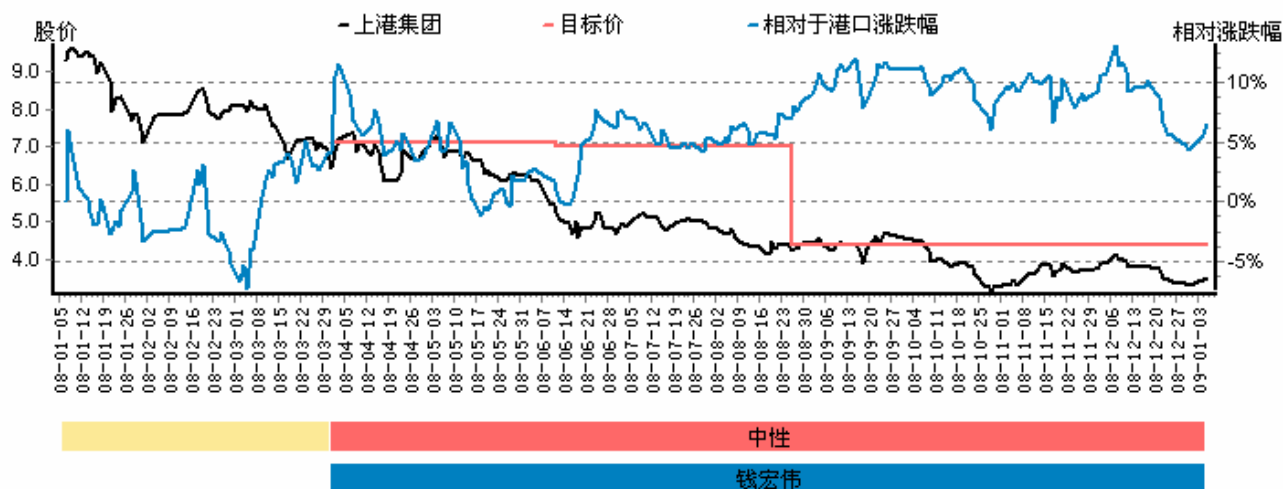


相关研究报告

08.08.26	上港集团 2008 中报简评：吞吐增速放缓
08.05.12	港口航运业 07 年报 08 一季报分析：由集向散
08.04.01	上港集团 2007 年报简评：未来增长趋于稳定

[HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN](http://research.csc.com.cn)

附:



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 12 个月内相对超出市场表现 15%以上；

增持：未来 12 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 12 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 12 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 12 个月内相对弱于市场表现 15%以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

钱宏伟 港口航运业分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话：(8610) 8513-0588	电话：(8621) 6880-5588
传真：(8610) 6518-0322	传真：(8621) 6880-5010