

上市公司简评报告

港口

元月迎来开门红

1 月吞吐环比增长 41%

1 月份公司完成吞吐量 1007 万吨，同比微降 1.61%。同比微降，主要是去年 1 月吞吐量处于全年较高水平。但是环比去年 12 月，增长达到 40.63%，结束了去年最后两月吞吐快速下滑的态势。

铁矿石恢复令人惊喜

1 月完成铁矿石吞吐量 767 万吨，同比增长 7.35%，环比增长 128.11%。其中外贸实现 654 万吨，同比基本持平，环比增长 216.57%。

铁矿石中转地位增强

随着公司铁矿石二期项目投产以及疏港能力的提高，公司铁矿石中转大港地位进一步增长。通过水路中转的铁矿石数量不断加大。1 月完成内贸铁矿石吞吐 113 万吨，同比增长 77.13%，继续维持较高水平。

煤炭吞吐量继续攀升

1 月完成吞吐量 183 万吨，分别同比、环比增长 42.54% 和 16.91%，继续保持去年 9 月以来的持续攀升态势。吞吐量的增长主要来自内贸，外贸继续低迷。

资产注入更值得期待

集团目前新建项目较多，面临较大资金需求，通过资本市场募集资金的需求较为迫切。虽然此次西港区二期收购失败，但通过资产注入并募集资金将更加值得期待。

投资评级

前次报告我们假设 009 年吞吐增长 8%，实际情况 1 月公司吞吐量较去年月均吞吐量增长 10.85%。继续维持前次报告盈利预测和投资评级。

预测和比率

	2007A	2008F	2009F	2010F
主营收入（百万）	1,202.38	1,716.57	2,011.11	2,212.16
主营收入增长率	21.45%	42.76%	17.16%	10.00%
净利润（百万）	179.12	275.31	404.27	488.05
净利润增长率	-9.62%	53.70%	46.84%	20.73%
ROE	7.06%	10.08%	13.41%	14.54%
EPS（元）	0.28	0.22	0.32	0.39
P/E	17.11	21.93	14.94	12.38
P/B	1.19	2.22	2.01	1.80

日照港（600017）

维持

买入

钱宏伟

qianhongwei@csc.com.cn
021-68805057

分析日期：2009 年 02 月 06 日

当前股价：4.79 元

目标价格 6 个月：6.15 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
20.0/11.7	16.3/-5.8	-39.8/14.6
12 月最高/最低价（元）		18.02/0
总股本（万股）		126,059
流通 A 股（万股）		46,059
总市值（亿元）		60.38
流通市值（亿元）		22.06
近 3 月日均成交量（万）		2,438
主要股东		
日照港(集团)有限公司		55.40%

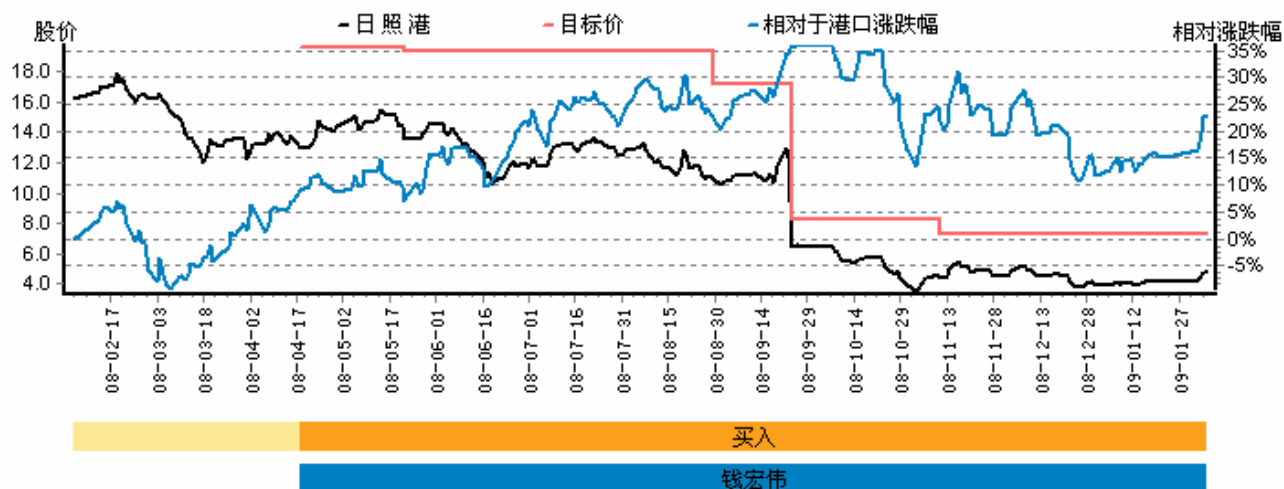
股价表现



相关研究报告

09.01.20	日照港动态报告：稳定增长预期仍在
08.11.10	日照港动态分析：下游调整无碍长期价值
08.08.29	日照港动态分析：未来仍具发展空间

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 港口航运业高级分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010
朝内大街 188 号 4 楼
电话: (8610) 8513-0588
传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部
中国 上海 200120
世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8621) 6880-5588
传真: (8621) 6880-5010