

研究员：

行业

(8621)64718888-

停牌一个星期引发的猜想

——日照港（600017）重大事件点评报告

1、公告内容

日照港(600017)公告,由于公司近期有重要事项有待进一步论证,论证事项存在不确定性。为避免公司股价异常波动,切实维护投资者利益,公司根据有关规定,申请公司股票自 2009 年 2 月 10 日起停牌,并将于 2 月 17 日复牌并披露经公司董事会审议的重要事项。

2、疑似资产注入再次启动

公司本次突然停牌,时间点选择在年报公布之间,并且停牌时间达一个星期之久,让人联想起 08 年,在正股价格远低于权证执行权价格的背景下,公司无法通过投资者的正常转股募集到足够的资金进行西港区二期工程的收购,公司大股东曾试图通过购买权证行权的方式,将有关资产装入上市公司,从而实现整体上市的步骤。但是由于最终权证价格远高于公司的收购价格,宣告大股东的变相关定向增发的打算落空。本次停牌时间比较关键,我们认为公司很有可能再次考虑资产注入的问题,停牌可以防止公司股价随大盘大幅上涨,保证定向增发是可以获得更高的控股权。

3、1月份煤炭吞吐量大增,看好公司远期价值

日照港是我国最年轻的亿吨大港,专注于大宗散杂货。2009 年 1 月,公司完成货物吞吐量 1007.3 万吨,同比下降 2%,其中,完成铁矿石吞吐量 767.3 万吨,同比增长 7%;完成煤炭吞吐量 171.4 万吨,同比增长 43%。尽管货物吞吐量整体出现小幅下降,但是,出现下降的货种镍矿、水泥、铝矾土等。其下降的原因主要是由于钢材对镍、铝等原材料的需求下降,但是这些货种在公司业务量中占比较小,合计占比不到 7%。而公司的铁矿石继续保持全国领先;煤炭增长强劲,随着煤运南通道确定,未来煤炭将是公司新的增长点之一,我们看好公司作为大宗散杂货枢纽港的长远价值。

4、待收购项目较多、资金压力大,短期给予公司“中性”评级

集团新建项目较多,基于公司的整体上市计划,未来待收购的项目较多,给公司带来了较大的资金面的压力。尽管近期铁矿石海运量增加,但是 2009 年依然具有较大的不确定性。我们预计公司 08、09 年营业收入分别是 164,332.09 万元和 221,848.32 万元;净利润分别为 28,683.69 万元和 37,307.14 万元;每股收益分别为 0.22 元和 0.28 元;依据 2009 年 2 月 9 日收盘价计算,2009 年动态市盈率为 20 倍。公司长期价值优异,短期受散货市场影响较大,且面临资金压力,我们给予公司短期“中性”评级。

联系人

张燕华

(8621)64718888-

1287

zhangyanhua@st

ocke.com.cn

上海市长乐路

1219 号长鑫大厦

18 层

(200031)

表 1、日照港简要利润表

单位: 万元	2006A	2007A	2008E	2009E
营业收入	80,482.93	120,237.78	164,332.09	221,848.32
营业成本	56,597.65	91,009.58	112,876.90	152,383.82
营业税金及附加	2,751.08	4,100.88	5,564.61	7,512.22
资产减值损失	--	95.61	426.51	479.75
管理费用	6,403.54	4,102.71	4,593.44	6,201.15
财务费用	6,361.50	4,962.07	8,739.75	11,798.66
投资净收益	-339.39	1,536.59	4,538.00	4,538.00
营业利润	14,456.09	17,503.53	36,668.89	48,010.74
营业外收入	305.44	72.04	140.46	189.61
营业外支出	43.33	82.48	218.34	218.34
利润总额	14,718.19	17,493.08	36,591.01	47,982.02
所得税	1,427.05	748.70	7,907.32	10,674.88
净利润	13,291.15	16,744.39	28,683.69	37,307.14
归属于母公司所有者的净利润	17,237.53	17,912.06	27,260.88	35,456.58
少数股东损益	-3,946.39	-1,167.67	1,422.81	1,850.57
基本每股收益 (元)	0.40	0.28	0.22	0.28
稀释每股收益 (元)	0.40	0.28	0.22	0.28

资料来源：浙商研究所

研究员介绍: 李冬: 英国雷丁大学 (ICMA 中心) 国际证券, 投资与银行学硕士; 上海海事大学国际金融学士。2008 年初加盟浙商证券研究所, 现为交通运输行业研究员。

投资评级的说明:

股票投资评级

- 强烈推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上;
- 推荐:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 中性:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 回避:** 相对于沪深 300 指数, 预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上;

行业投资评级

- 推荐:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数;
- 中性:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平;
- 回避:** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数;

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有, 未经事先书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发, 需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”, 且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 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。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下, 我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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。