


日照港
推荐（维持）
所属行业： 交通运输
股价数据

12 个月区间(元) 18.35/3.36

最新收盘价(元) 5.36

股本结构

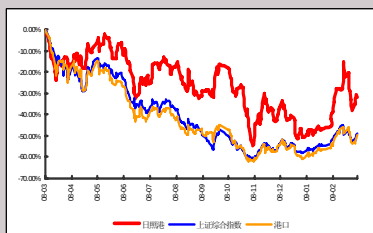
总市值(亿元) 67.54

流通市值(亿元) 24.66

总股本(亿股) 12.6

流通 A 股(亿股) 4.6

流通 B 股(亿股) 0

股价表现图

相关研究报告：

《日照港深度研究报告》
 《日照港跟踪调研报告》
 《日照港非公开增发点评》

齐鲁证券有限公司
 研究所
 行业公司部

分析师

张永攀

Tel: (8621) 58306453

Fax: (8621) 58318543

短期增厚有限，中线成长可期

——日照港（600017）非公开增发补充公告点评

投资要点：

- ◇ 事件：公司发布非公开增发补充公告，披露拟收购西二期 3 个通用散杂码头资产评估结果，以及拟收购资产经审计的历史财务数据。
- ◇ 根据补充公告，拟收购的西二期码头 3 个通用散杂泊位工程资产帐面值为 8.71 亿元，采用成本法进行资产评估，评估值为 10.23 亿元，评估增值 1.52 亿元，增值率 17.51%。
- ◇ 西二期资产模拟利润表显示，2008 年实现营业收入 2.87 亿元，实现净利润 8304 万元，综合毛利率 42.94%，销售净利率 28.9%。扣除与上市公司 2008 年度受托经营业务产生的收益，实际可增加净利润 4240 万元。
- ◇ 按照以发行价 4.11 元募集 8 亿收购资金，股本增加 1.94 亿股测算，西二期资产收购对 2008 年 EPS 增厚作用不足 1%，且还有 2.23 亿元的资金缺口。表明拟收购的西二期资产盈利能力与现有资产盈利能力大体相当。从长远看，收购西二期和投资建设西三期有利于增加公司通用散杂泊位，破解通用散杂泊位严重不足难题。
- ◇ 西三期尚处于建设期，短期不产生收益，根据对项目财务现金流测算，该项目所得税后全部投资财务内部收益率为 10.26%，净现值为 2.17 亿元，静态回收期为 11 年（包括建设期）。
- ◇ 融资总体上有利于降低公司的资产负债率水平。按照 2008 年末财务指标测算，融资完成后资产负债率将从 44.24% 下降至 35.24%。资产评估值按照市盈率测算为 12.3 倍，收购预案能否获得股东大会通过尚存疑义。
- ◇ 鉴于资产评估结果有偏高嫌疑，拟收购资产历史盈利水平又较为一般，此次资产收购补充公告对股价的刺激作用有限，建议短线以抛出为主，中线维持推荐评级。


投资评级说明

类别	级别	定义
公 司	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 10%—20%之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度为-10%—10%之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 10%以上
行 业	推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输综合指数

重要声明

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投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。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。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”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“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791