

上市公司简评报告

港口

二季度业绩创历史新高

事件

公布中报，实现营业收入 9.24 亿元，同比增长 11.80%，实现股东应得净利 1.58 亿元，同比增长 16.89%，每股收益 0.125 元。

简评

二季度业绩创上市以来新高

二季度公司收入、利润双双创下上市以来新高，其中实现净利润 1.03 亿元，同比、环比分别增长 32.44% 和 88.25%。毛利率从一季度的 27.28% 提升至 33.97%。收入构成中，装卸和港务管理随吞吐量同步增长，堆存收入则出现下降，与钢铁行业回暖相适应。

吞吐量增长、外贸比重提升

上半年公司完成吞吐量 6955 万吨，同比增长 17%。二季度完成 3704 万吨，较一季度增长 14%，外贸煤炭、镍矿等高费率品种二季度大幅增长，成为当季业绩增长另一主因。二季度外贸比重从一季度的 78.7% 提升至 82.8%，推升二季度收入环比增长 31.1%。

显桥吞吐大增经营改善

今年大船较多，显桥铁矿石吞吐量大增，上半年完成 3940 万吨，同比增长 34%，实现净利润 6966 万元，同比增长 140%；而万盛公司仅完成 903 万吨，同比下降了 21%，贡献投资收益微减 6.6%。

盈利预测和投资评级

3 月份推出的非公开发行计划正在进行中，7 月已获得核准。吞吐增长超预期，略微提升盈利预期。公司目前估值相对出现一定吸引力，提升评级至增持，给予明年 25 倍 PE 定价。

今年以来在钢产量增长很小、国产矿减产的情况下铁矿石进口大增，注意未来进口铁矿石波动风险。

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
主营收入（百万）	1,684	1,896	2,105	2,295
主营收入增长率	40.08%	12.65%	11.00%	9.00%
净利润（百万）	262	355	440	488
净利润增长率	46.05%	35.65%	23.96%	11.01%
ROE	9.49%	8.44%	9.75%	8.87%
EPS（元）	0.21	0.23	0.28	0.31
P/E	28.83	26.31	21.23	19.12
P/B	2.77	2.22	2.07	1.70

注：09 年后业绩按增发 3 亿股计算

日照港（600017）

调升

增持

钱宏伟

qianhongwei@csc.com.cn

021-68805057

分析日期：2009 年 08 月 18 日

当前股价：5.98 元

目标价格 6 个月：7.04 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
	-3.8/6.2	0.9/-7.6	9.4/-7.8
12 月最高/最低价（元）			13.99/0
总股本（万股）			126,059
流通 A 股（万股）			46,059
总市值（亿元）			75.38
流通市值（亿元）			27.54
近 3 月日均成交量（万）			2,529
主要股东			
中国建设银行-长城品牌优选股			2.24%
票型证券投资基金			

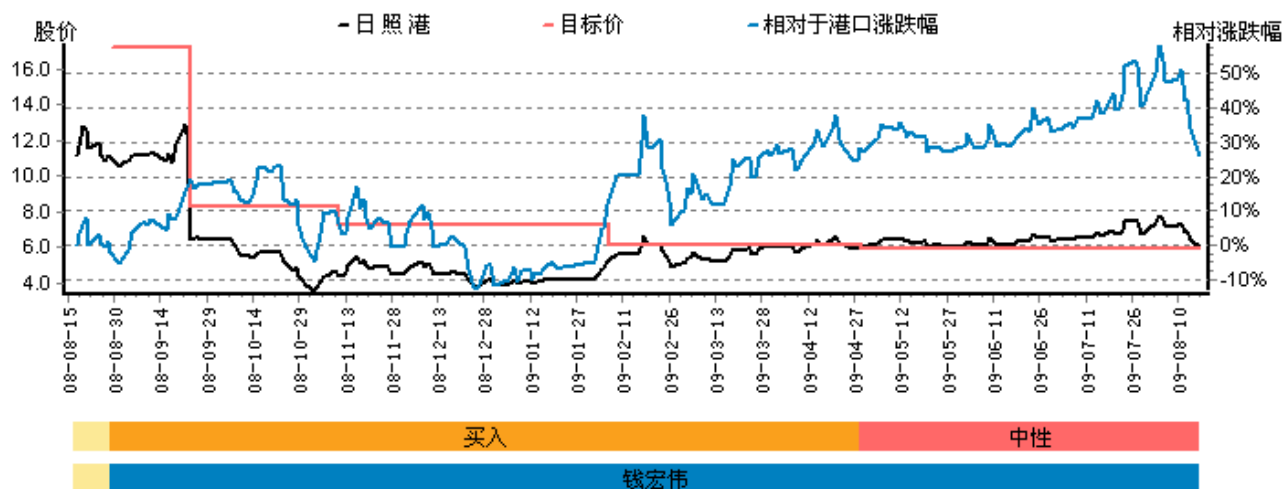
股价表现



相关研究报告

- 09.04.28 一季报简评：显桥上量影响业绩增长
- 09.02.19 日照港简评报告：新注资方案出台
- 09.02.06 日照港简评报告：元月迎来开门红

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 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 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	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