

港口 II

2009 年 8 月 20 日

天津港(600717) 当前股价: 11.17 元 目标价: 15 元

下半年有望受益于出口复苏

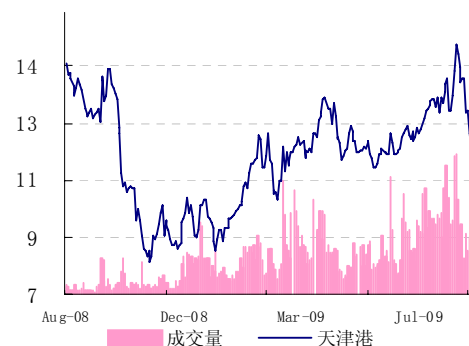
投资要点:

- ☆ 2009 年上半年, 公司实现营业收入 42.7 亿元, 下降 25.74 %。公司营业成本为 31.4 亿元, 下降 26.6%。实现利润总额 5.4 亿元, 下降 37.25%。实现归属母公司所有者的净利润为 3.45 亿元, 下降 40.8%。实现每股收益 0.21 元, 二季度单季度实现每股收益 0.14 元。
- ☆ 2009 年上半年, 公司完成吞吐量总计 11,764 万吨, 比上年同期下降 11.08%。其中散杂货吞吐量 9,888 万吨, 比上年同期下降 9.91%; 集装箱吞吐量 198.40 万 TEU, 比上年同期下降 1.44%。上半年, 公司煤炭吞吐量大幅下滑 30%以上, 公司的矿石吞吐量大幅增长, 增幅在 50%左右, 成为支撑公司业绩的重要因素。
- ☆ 下半年, 随着我国矿石进口增速的放缓, 公司的矿石业务增速将放缓, 但随着出口的复苏, 公司本来表现不错的集装箱业务有望表现更好, 成为下半年业绩的亮点。
- ☆ 预计公司 09 年和 10 年每股收益为 0.54 元和 0.63 元, 对应市盈率为 21 倍和 18 倍, 维持公司“推荐”评级。六个月目标价 15 元。

研究员: 余建军
电 话: 025-84457777-218
E-mail: yujjx@hotmail.com
地 址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐 (维持)

股价走势图



相关研究

天津港母公司股权转让点评 09/3/17

公司基本资料

总股本 (万)	167476.91
流通 A 股 (万)	86930.43
52 周内股价区间 (元)	8.09-15.4
总市值 (亿)	187.07
总资产 (亿)	198.50
每股净资产 (元)	5.36

主要经营指标预测

	2008A	2009E	2010E	2011E
主营业务收入 (亿)	112.66	90.18	103.89	112.46
+/-%	23.05	20.0	15.2	8.3
净利润 (亿)	9.42	9.05	10.55	11.89
+/-%	-10.08	-4.0	16.6	12.7
EPS (元)	0.56	0.54	0.64	0.71
P/E	19.87	21	18	16

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现15%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~15%;

观望：市场表现在一5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。