

深赤湾 A (000022) 海港与服务

—10 月业务数据点评

投资评级	中性	公司评级	B	收盘价	14.46	元
------	----	------	---	-----	-------	---

投资要点:

- ◆ 2009 年10 月, 公司完成货物吞吐量421.2 万吨, 比去年同期减少 11.2%。赤湾港区、妈湾港区完成集装箱吞吐量41.2 万TEU, 比去年同期减少7.2%, 散杂货吞吐量完成63.6 万吨, 比去年同期减少10.3%。2009 年截至10 月末, 公司累计完成货物吞吐量4213.1 万吨, 比去年同期减少22.1%, 其中赤湾港区、妈湾港区累计完成集装箱吞吐量 389.1 万TEU, 比去年同期减少24.5%。散杂货吞吐量累计完成627.4 万吨, 比去年同期减少3.8%。
- ◆ 10月环比小幅下降。10月吞吐量相对9月环比出现下降, 其中集装箱吞吐量环比下降10.4%, 散杂货也下降了8.1%, 导致货物吞吐量环比下降10.1%。由于公司集装箱航线以欧美为主, 往年8、9月都处于出口旺季吞吐量为年度高点, 10月出口相对9月转淡, 环比吞吐量下降。
- ◆ 四季度同比降幅继续收窄, 但吞吐量明显偏低。今年由于圣诞出货延迟到11月, 因此11月集装箱出口还有一定的保证, 10月集装箱同比下降7.2%, 同时12月由于欧美经济出现好转, 出口情况进一步好转, 由于去年基数较低, 相对三季度20.4%的跌幅, 今年四季度同比降幅必定收窄。但是公司10月的数据依然偏低, 集装箱吞吐量还不及06 年数据, 比07年10月低94万标箱。
- ◆ 受益外贸增长。9 月份全国出口同比增速为-15.2%, 进口-3.5%, 经季节调整后 9 月份当月出口同比下降 20.1%和 11.4%。相对 8 月份进一步收窄, 出口降幅收窄, 主要得益于全球经济的逐步复苏, 外部需求形势趋好。上半年公司欧美航线占比 65%, 亚洲区内航线 27%, 作为主要以外贸货物出口的港口, 深赤湾将受益于外贸回暖带来的业务量增加。
- ◆ 预计公司09/10年EPS 0.68/0.75元, 由于 11月下旬之后, 圣诞出货结束, 直到明年4月份是集装箱出口的淡季, 元旦以及春节前或有出货行情, 但估计总量都不大, 给予公司“中性”评级。

2009 年 11 月 6 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	15.44/9.39
上证指数/深圳成指	3155.05/12901.70
50 日均成交额(百万元)	28.05
市净率(倍)	3.38
股息率	3.46%

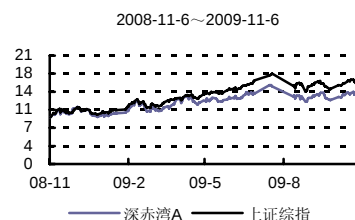
基础数据

流通股(百万股)	644.47
总股本(百万股)	644.76
流通市值(百万元)	9319.05
总市值(百万元)	9323.28
每股净资产(元)	4.27
净资产负债率	66.28%

股东信息

大股东名称	中国南山开发(集团)股份有限公司
持股比例	57.51%

52 周行情图

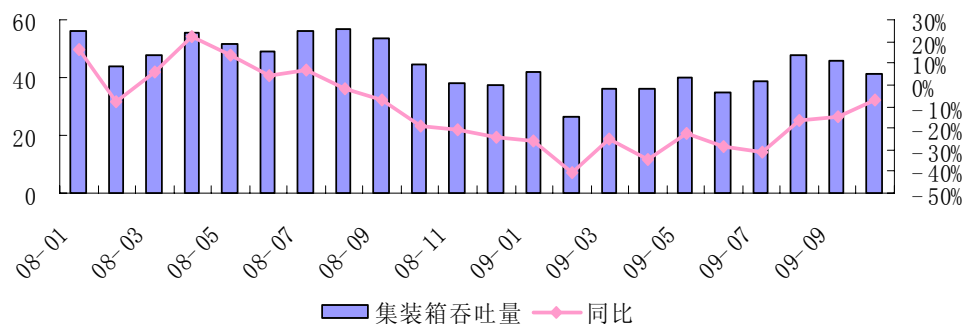


相关研究报告

联系方式

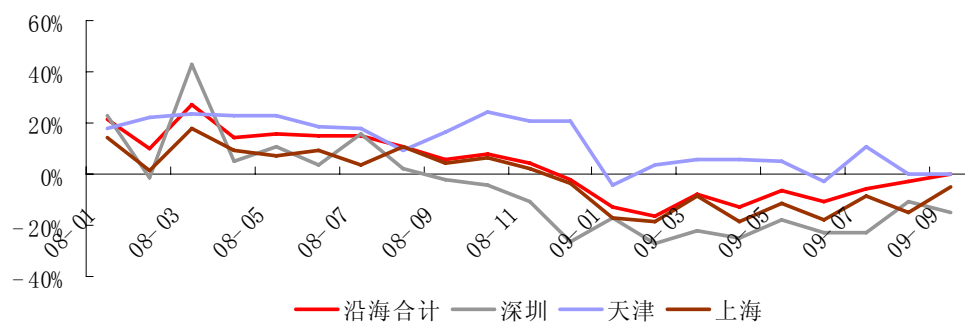
研究员:	糜怀清
电 话:	021-51097188-1860
电 邮:	
联系人:	赵喜娟
电 话:	(86-21) 51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	中国上海市浦东南路 379 号金穗大厦 15F (200120)

图 1: 月度集装箱吞吐量 (万 TEU)



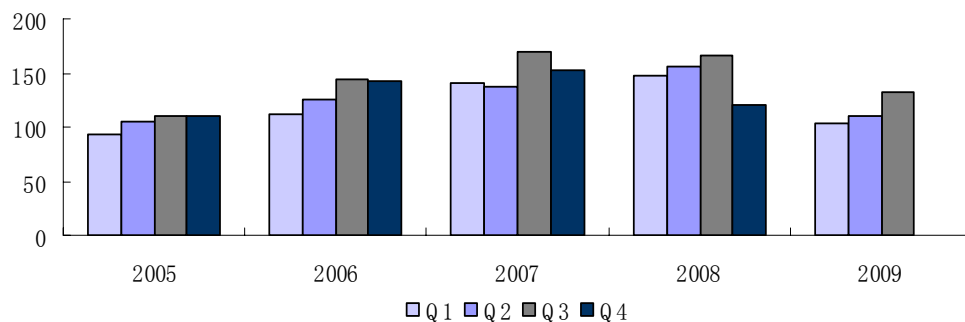
资料来源: 公司数据、国元证券研究中心

图 2: 沿海港口集装箱吞吐量同比增速



资料来源: Wind、国元证券研究中心

图 3: 季度集装箱吞吐量 (万 TEU)



资料来源: 公司数据、国元证券研究中心

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2)行业评级定义

推荐	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明：

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn