

交通运输—港口

报告原因：公司跟踪点评

2009 年 12 月 3 日

市场数据：2009 年 12 月 2 日

收盘价（元）	6.91
一年内最高/最低（元）	7.95/3.73
市净率	2.59
市盈率	33.58
流通 A 股市值（百万元）	8736

基础数据：2009 年 09 月 30 日

每股净资产（元）	2.68
资产负债率%	43.64
总股本/流通 A 股（百万）	1510/1260
流通 B 股/H 股（百万）	-/-

相关研究

《日照港：二季度业绩环比增幅 88.25%，预计下半年业绩继续回暖》

〈日照港：目前估值较高，长期内值得关注〉

执笔人：

menglingru@sxzq.com

联系人

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

请务必阅读正文之后的特别声明部分

日照港 (600017)

增持

铁矿石装卸的深水良港，值得长期关注

维持评级

公司研究/点评报告

盈利预测：

单位：百万元、元、%、倍

	主营收入	增长率	净利润	增长率	每股收益	主营利润率	净资产收益率	市盈率
2007	1202.38	21.45	179.12	-1.07	0.28	14.56	7.06	24.68
2008	1684.27	40.08	261.61	46.05	0.21	21.24	9.49	32.90
2009E	2042.20	21.25	336.57	28.65	0.22	23.81	10.04	31.41
2010E	2532.33	24.00	416.54	23.76	0.28	23.92	11.05	24.68

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩

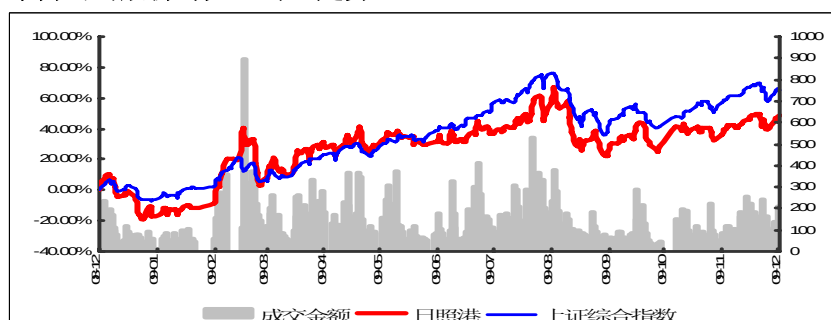
事件：

- 日照港股份有限公司于 2009 年 12 月 2 日召开的 2009 年第二次临时股东大会决议中通过关于投资扩建日照港岚山港区南作业区 8#、12#泊位的议案，扩建改造内容：将现有的岚山港区南作业区 8#、12#泊位回填，并改建为 1 个 10 万吨级通用泊位（码头主体结构兼顾 15 万吨级散货船吃水要求），及建设相应过渡段、工艺、水、电等配套设施；新增货场等陆域 29.62 万平方米，设计年通过能力为 230 万吨；投资估算为 61,927 万元，建设期为 2 年。

点评：

- 利于提升股份公司在岚山港区的货物装卸能力。根据交通行业科研设计机构预测，2015 年岚山港区南作业区吞吐量将达到 4730 万吨。2010 年岚山港区全港区运量将超 1.5 亿吨。经过研究和测算，在不考虑超负荷运转因素条件下，现有港口较为合理的通过能力约在 1100 万吨左右，按照 2008 年吞吐量计算，尚有 2650 万吨缺口。而目前岚山港区南作业区现有泊位包括股份岚山公司 3 个泊位，

一年内公司股价与大盘对比走势：





岚山万盛公司 2 个泊位（本公司参股 26%），日照港（集团）岚山港务公司泊位 4 个（8#、12#为成品油码头，其他二个泊位为木材、粮食专业泊位）。根据交通部 2008 年批复的《日照港总体规划》和岚山港区未来发展需要，日照港岚山港区已将原油、成品油等液体化工品统一规划在岚山港区中作业区作业，南作业区将主要承担矿石、煤炭、粮食、钢材等散杂货的装卸。目前南作业区中 8#、12#泊位的相关设备设施已迁移至中作业区相关泊位。股份公司通过此次扩建改造，可以增加岚山港区货物装卸、堆存能力，利于增加股份公司在岚山港区接卸大型船舶的能力。另外，公司提出在改扩建 1 个 10 万吨级通用泊位时，码头主体结构要兼顾 15 万吨级散货船吃水要求，说明公司已经考虑到未来一旦主港区出现矿石装卸缺口，即可将该码头作为补充，这利于扩大公司主业。

● **日照港或许会成为巴西淡水河谷在中国铁矿石分销中心的选择港口。**2009 年 11 月 26 日，巴西淡水河谷提出，为节省海运运费降低成本劣势，同时适应中国未来铁矿石进口统一价格的发展趋势，准备在中国建立铁矿石分销中心，相关报道显示，淡水河谷正在与中国港口进行接触，目前初步确定分销中心将在上海马基山、大连、宁波北仑、青岛、日照和曹妃甸六地中产生。尽管青岛港此前已经在董家口启动了 40 万吨级码头的建设工作，并计划 2010 年投入使用，但是日照港建港条件优越，自然水深达-13 米，港区水深广阔，陆域宽广，适合建设包括 30 万吨级大型深水码头在内的各类专业性深水泊位，为我国名副其实的天然深水良港，仅在这点上，青岛港就略微逊色于日照港，加上日照港在疏港铁路方面也具有一定的优越条件，以及拥有广大的经济腹地，为此，日照港赢得淡水河谷的青睐的概率较大。目前巴西淡水河谷正在为建立分销中心而实施建造适应分销中心的“中国型”运输船舶的计划。一旦分销中心在日照港落实，将大大增强公司铁矿石装卸货源。

● **09 年中国是世界铁矿石进口贸易中唯一一道亮丽的风景线，未来铁矿石进口前景广阔。**目前中国已经成为世界上名副其实的铁矿石进口大国，而且对世界铁矿石进口的依存能力依然在不断提高。在世界铁矿石贸易中，占比较大的国家和地区包括中国、日本、韩国、德国及中国台湾，08 年上述国家和地区进口总量占世界铁矿石贸易总量的 82.11%。然而经济危机导致日本、韩国、德国及中国台湾等钢铁产量均现大幅下滑，克拉克森月报最新预测，09 年铁矿石进口总量分别下降 29.06%、12.51%、30.77%和 33.11%。只有中国是铁矿石贸易中的唯一一道亮丽的风景线，4 万亿经济刺激计划大幅增强国内钢铁需求，刺激中国铁矿石进口高速增长，09 年世界铁矿石贸易预计完成 8.95 亿吨，而仅仅中国一个国家预计就能完成 6.16 亿吨的进口量，占世界铁矿石贸易总量的 68.79%，与 08 年相比，该比重上升了 16.30 个百分点，年增速高达 39.14%。尽管对钢铁产能过剩问题的治理，将在一定程度上影响铁矿石进口的需求，但是基于对未来中



国宏观经济走势的判断，我们认为，明年中国铁矿石进口量将会达到 649.6 亿吨，年增速 6%，这将继续为以铁矿石装卸为主业的日照港提供充足的货源。

● **控股股东增持股份公司股票表明大股东对公司未来发展业绩的肯定和信心。**2009 年 11 月 27 日，日照港股份公司接到控股股东日照港（集团）有限公司的通知，集团公司已经获得中国证券监督管理委员会《关于核准豁免日照港（集团）有限公司要约收购日照港股份有限公司股份义务的批复》，核准豁免集团公司增持股份公司 1269.12 万股股份，导致合计持有股份公司 6.98 亿股，约占本公司总股本的 46.25%。综合以上分析，**我们依然维持前期评级“增持”，建议投资者长期关注。**

● **投资风险：**钢铁产能过剩治理大幅降低铁矿石进口需求。



盈利预测表

合并报表	2006 A	2007 A	2008 A	2009E	2010E
一、营业总收入(万元)	99001.12	120237.78	168426.65	204220.34	253233.22
营业收入(万元)	99001.12	120237.78	168426.65	204220.34	253233.22
		21.45%	40.08%	21.25%	24.00%
二、营业总成本(万元)	84205.64	104270.85	135955.27	159260.68	192658.22
营业成本(万元)	68016.60	91009.58	118599.21	141650.56	171397.17
		33.80%	30.32%	19.44%	21.00%
营业税金及附加(万元)	3424.00	4100.88	5762.93	6767.95	7597.00
销售费用(万元)					
管理费用(万元)	6074.23	4102.71	5283.78	4786.60	6330.83
财务费用(万元)	6361.50	4962.07	5615.41	6048.11	7090.53
资产减值损失(万元)	329.31	95.61	693.94	-148.08	242.70
三、其他经营收益(万元)					
投资净收益(万元)	-339.39	1536.59	3296.55	3669.76	5064.66
其中：对联营企业和合营企业的投资收益(万元)		1536.59	3296.55	3669.76	5064.66
四、营业利润(万元)	14456.09	17503.53	35767.94	48629.40	60574.99
加：营业外收入(万元)	305.44	72.04	86.98	666.27	282.68
减：营业外支出(万元)	43.33	82.48	130.56	45.47	75.46
其中：非流动资产处置净损失(万元)	8.59	28.95	28.36	14.38	20.07
五、利润总额(万元)	14718.19	17493.08	35724.36	49240.56	60782.21
减：所得税(万元)	-536.29	748.70	7664.11	11403.97	13979.91
六、净利润(万元)	15254.49	16744.39	28060.24	37836.59	46802.30
减：少数股东损益(万元)	-2851.13	-1167.67	1898.89	4179.97	5148.25
归属于母公司所有者的净利润(万元)	18105.61	17912.06	26161.35	33656.62	41654.05
七、每股收益：					
(一) 基本每股收益(元)	0.40	0.28	0.21	0.22	0.28
(二) 稀释每股收益(元)	0.40	0.28	0.21	0.22	0.28

资料来源：公司公告 山西证券研究所

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。