

水路运输 II

2010 年 3 月 16 日

中远航运(600428) 当前股价: 10.27 目标价: 14.00

业绩完全符合预期, 10 年将会明显回升

投资要点:

- ☆ 公司 09 年实现营业收入 39.02 亿元, 下滑 43.5%, 实现营业利润 0.82 亿元, 下滑 95.3%, 实现净利润 1.36 亿元, 下降 90.6%, 实现基本每股收益 0.10 元, 和我们的预期完全相符。扣除由于船舶报废导致的非经常性损益, 每股收益为 0.07 元。
- ☆ 以前年度为公司盈利主力的多用途船, 09 年受到运价大跌的影响, 实现了亏损, 09 年公司实现营业亏损 1.33 亿元。同时, 公司趁着市场不景气的时候, 积极调整运力, 09 年共报废老旧杂货船和多用途船 13 艘。10 年, 世界经济复苏, 国内出口大幅增长, 和公司多用途船有替代关系的小型集装箱船运价在不断回升, 预计多用途船运价将会有较为明显的回升。
- ☆ 2 艘半潜船 09 年盈利状况良好, 实现营业利润 1.9 亿元, 占公司营业利润的 153%。2010 年, 受到石油钻井平台的周期性施工影响, 半潜船业务盈利水平预计逊于 09 年。
- ☆ 重吊船需求仍较为旺盛, 盈利状况良好, 5 艘重吊船实现营业利润 1.11 亿元, 占营业利润的 90%。重吊船盈利良好的状况在 10 年仍能得以维持。
- ☆ 公司同时公布了配股融资计划, 每 10 股配售 3 股, 融资额不超过 39 亿元。其中 33 亿元用于建造 18 艘多用途船。我们看好公司在当前船价低点造船的经营举措。有利于提升公司的长期竞争能力。
- ☆ 总体而言, 由于航运市场的逐步回暖, 公司 10 年的业绩将会有明显的反弹, 我们维持公司 10-11 年 0.36 元和 0.58 元的业绩预测。维持“推荐”投资评级。由于股价已经反映了公司 10 年业绩向好的预期, 公司短期股价仍以区间波动为主, 10-14 元为合理波动区间。

研究员: 余建军

执业证书编号: S0570209030306

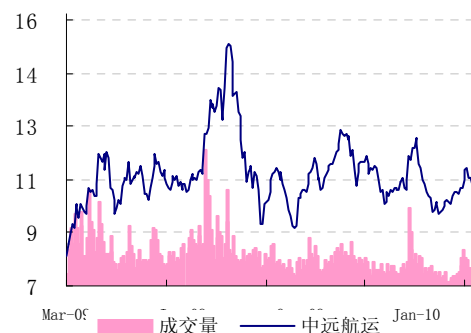
电话: 025-83290891

E-mail: yujjx@hotmail.com

地址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

长期看好, 短期仍关注交易性机会
-2009/11/12

公司基本资料

总股本 (万)	131042.36
流通 A 股 (万)	131042.36
52 周内股价区间 (元)	7.98-15.78
总市值 (亿)	134.58
总资产 (亿)	73.28
每股净资产 (元)	3.23

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入 (亿)	39.02	46.35	55.36	62.28
+/-%	-43.46	18.7	19.4	12.5
净利润 (亿)	1.36	4.78	7.58	9.37
+/-%	-90.64	260	61.1	23.6
EPS (元)	0.10	0.36	0.58	0.72
P/E	99.32	28.5	17.7	14.3

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20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

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。