

行业 港口

2010年7月9日

外贸形势好转致公司业绩大幅增长

--上港集团业绩预增点评

研究员：余建军

执业证书：S0570209030306

电话：025-83290891

E-mail: yujjx@hotmail.com

<http://www.htsc.com.cn>

上港集团今日公告，其上半年业绩较去年同期增长50%左右，达到25.7亿元，每股收益为0.12元左右。公司认为业绩大幅增长的原因在于：本期由于外贸形势逐步好转，进出口业务量有较大改善，公司乘势大力推进市场营销，并加强成本控制。

2010年1-5月，出口高速增长，全国进出口总值为11000.9亿美元，同比增长44%，其中出口5677.4亿美元，增长33.2%；进口5323.5亿美元，增长57.5%。外贸形势好转带来了集装箱吞吐量的增长，1-5月，全国集装箱吞吐量同比增速22.5%。上港集团1-5月份集装箱吞吐量增速为18.2%，预计6月份吞吐量仍维持1-5月的走势。集装箱吞吐量的大幅增长、以及出口复苏导致的轻重箱结构的改善为公司业绩大幅增长的主要原因。

我们认为公司的集装箱吞吐量增速在下半年将会有明显下滑，主要原因有：去年下半年基数较高；欧债危机以及人民币升值对中国出口的外部环境产生负面影响。因此，预计公司下半年的业绩同比增速也将明显下降。

我们此前预期公司10年-11年每股收益为0.22元和0.26元，当前看来，公司业绩高于预期，现调整为0.24元、0.27元，当前股价对应的市盈率为16倍、14倍。公司此前估值一直偏高，随着近期股价的大幅下挫，公司的估值水平已经回到合理水平。我们将公司的投资评级由“观望”调高到“推荐”。投资风险主要为下半年出口增速下滑导致业务量和业绩增速下滑。作为大盘股，公司股价更多的受到宏观因素的影响，股票走势弹性不足。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业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

增持: 超越大盘;

中性: 基本与大盘持平;

减持: 明显弱于大盘。

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-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。