

日照港(600017)中报点评

谨慎推荐

副标题

维持评级

工业/港口与服务

发布时间: 2010年8月3日

投资要点:

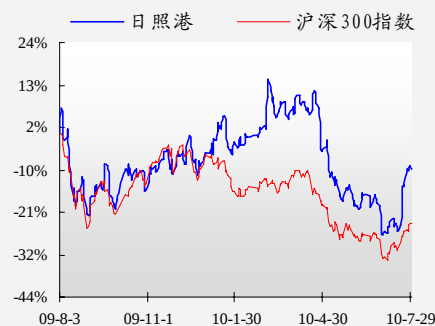
- 1-6月, 公司完成货物吞吐量9652.3万吨, 同比增长39%, 其中, 完成铁矿石吞吐量6241.7万吨, 同比增长23%, 完成煤炭及制品吞吐量1410.6万吨, 同比增长21%, 镍矿、非金属矿等货种上半年分别完成586.5万吨和450万吨, 同比分别增长135%和228%; 上半年外贸、内贸货物吞吐量分别增长28%、86%。
- 上半年, 公司实现营业收入15.25亿元, 同比增长51.38%; 利润总额3.33亿元, 同比增长33.36%; 实现净利润2.54亿元, 同比增长32.16%。扣除非经常性损益的影响, 实现归属于母公司所有者的净利润23,125.29万元, 同比增长46.89%; 公司实现每股收益0.153元, 同比增长22.4%。
- 公司业务规模不断扩张, 西港二期的收购、西港三期的部分投入使用使港口接卸能力得到大幅提升, 新增堆场面积超过100万平方米, 极大地提高了货物中转能力。
- 公司持续进行码头扩建及集团资产的注入, 资金需求一直较大, 继2006年IPO后, 公司于07年及09年分别完成再融资, 目前公司再次提出再融资预案, 拟非公开发行1.25亿-2.0亿股股票, 募集不超过14.5亿元资金, 投资建设日照港石臼港区南区焦炭码头工程, 主要建设5万吨级和7万吨级泊位各一个, 年设计通过能力为730万吨, 新增陆域面积64.4万平方米, 建设期两年, 预计2012年完工, 因此非公开发股实施后短期将稀释每股收益。
- 目前日照港集团旗下还有木材、粮食、大型原油码头及相关配套服务业务, 未来集团资产可能将陆续注入上市公司, 最终实现集团的整体上市。
- 公司建设资金压力较大, 中期不分配现金, 但以资本公积每10股转增5股。
- 短期内影响公司业绩的主要负面因素是受国家房地产新政、压缩钢铁产能的影响, 铁矿石进口量下降, 港口堆存量持续增加, 短倒费用不断上升。
- 预计2010年公司收入增长20%, 归属于母公司所有者的净利润增长35%, 2010-2011年预期PE为21.5倍、18.6倍, 给予谨慎推荐的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	240,709	43	34,756	33	0.26	8.36	25.7	
2010E	290,000	20	45,800	35	0.31		21.6	
2011E	319,000	10	55,000	20	0.36		18.6	
2012E								

注: 以10转增5股后公司总股本计算, 2010-2011年每股收益分别为0.20元、0.24元, 未考虑非公开增发预案股本扩大预期。

走势图



市场数据

2010-8-2

收盘价:	6.69 元
52 周最高价:	8.57 元
52 周最低价:	5.15 元
平均持仓成本:	7.00 元

基本数据

2010Q2

总股本 (万股):	151,010
流通 A 股 (万股):	151,010
中期每股收益 (元):	0.153
每股净资产 (元):	2.90
每股经营现金流 (元):	0.08
市净率:	2.30

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550200010020

TEL: (8621) 63367000-267

FAX: (8621) 63373209

Email: xuxu_cncn@163.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。