



上市公司简评研究报告

港口

期待再次启动资产注入

事件

公布半年报，实现营业收入 1.75 亿元，同比增长 75.15%，实现净利润 2139 万元，同比下降 32.28%，扣除非经常性收益后净利润同比增长 85.33%，每股收益 0.15 元。

简评

核心业务经营良好

装卸堆存业务是公司的核心业务，上半年经营良好。完成货物吞吐量 336 万吨，同比增长 20%，完成集装箱吞吐量 3 万吨，同比增长 81%，完成客运 16 万人次，同比增长 71%。受业务量带动，公司上半年装卸堆存业务收入增长 21.59%，毛利率有所提升，达到 41.79%。

西部开发东盟贸易带来发展良机

国家大力推进的西部开发和东盟贸易给公司发展带来了良好的机会。区域经济的快速发展和大规模交通基础设施建设，大大促进了公司货源的生成。公司的吞吐量有望保持较快增长态势。

期待再次启动资产注入

公司在中期报告中提出，将择机启动向广西北部湾港务集团非公开发行股份暨收购其所属资产的重大资产重组。由于集团核心港区防城港体量相对较大，再次启动注资将带来较大投资机会。

投资评级

公司经营已经走上正轨，我们非常看好公司的长期前景。虽然目前估值不低，但考虑到较为确定的注资和较好的成长预期，半年内我们将投资评级提升为增持，以 2011 年 40 倍 PE 定价。但是必须注意大股东启动注资时机的博弈风险。

预测和比率

	2009A	2010F	2011F	2012F
主营收入（百万）	216	357	410	471
主营收入增长率	9.19%	65.32%	14.83%	14.84%
净利润（百万）	44.61	44	56	70
净利润增长率	142%	-0.46%	25.33%	26.45%
ROE	15.57%	13.42%	14.40%	15.40%
EPS（元）	0.31	0.31	0.39	0.50
P/E	41.80	41.99	33.51	26.50
P/B	6.49	5.63	4.82	4.08

北海港（000582）

调升

增持

钱宏伟

qianhongwei@csc.com.cn

021-68805057

执业证书编号：S1440207110190

发布日期：2010 年 08 月 16 日

当前股价：13.12 元

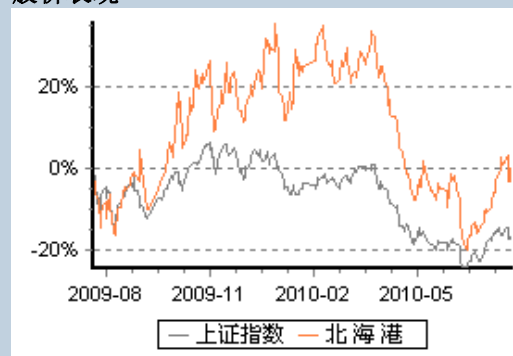
目标价格 6 个月：15.66 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1 个月	3 个月	12 个月
23.9/16.4	5.2/8.6	10.3/24.8
12 月最高/最低价（元）		17.67/9.98
总股本（万股）		14,212
流通 A 股（万股）		8,372
总市值（亿元）		18.65
流通市值（亿元）		10.98
近 3 月日均成交量（万）		214
主要股东		
广西北部湾国际港务集团有限公		40.79%
司		

股价表现

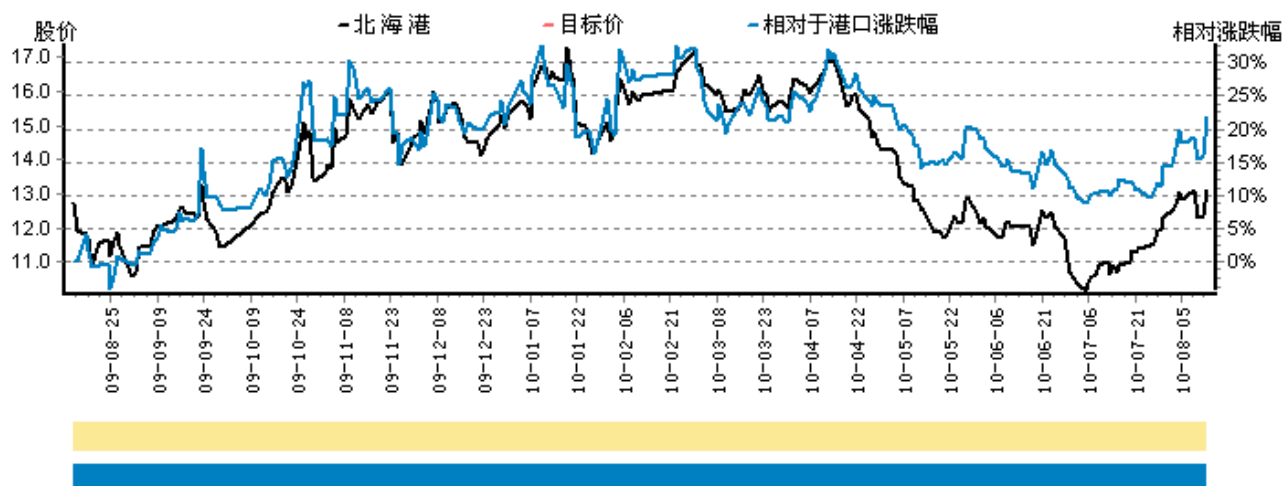


相关研究报告

09.12.14	港口航运业 2010 年展望：关注经济复苏背景下的交易性机会
08.08.15	北海港 2008 中报简评：静待集团整合



附:





评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

钱宏伟：上海交通大学工学硕士，高级分析师，覆盖领域为交通运输和中小型企业。研究过程中始终坚持客观理性的思路，特别注重对企业中长期发展前景的判断。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

周 李 (0755) 23942904 zhouli@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

[HTTP://RESEARCH.CSC.COM.CN](http://RESEARCH.CSC.COM.CN)