



吞吐复苏，成本控制良好

深赤湾 A (000022)

事件

公布中期报告，实现营业收入 8.34 亿元，同比增长 16.71%，实现归属上市公司净利润 3.09 亿元，同比增长 54.37%，每股收益 0.48 元。

简评

吞吐快速复苏，成本控制得力

今年以来吞吐量快速复苏，上半年货物吞吐量同比增长 32.2%，其中集装箱吞吐量同比增长 37.1%，散杂货吞吐量同比增长 29.7%。在吞吐快速复苏的同时，公司成本控制较为理想，收入增长 16.71% 的同时，营业成本下降了 1.41%，导致毛利率从去年的 53.5% 提升至 59.6%，成为利润增长的主要原因。

投资收益大幅上升

报告期实现投资收益 8442 万，同比大增 171%，一方面是随着港口行业的复苏，公司长期股权投资收益大幅增长 112% 至 5434 万；另一方面公司期内处置长期股权投资带来收益 2977 万元。

麻涌港区散货码头完工投入运营

公司投资的虎门麻涌港区散货码头已经完工投入运营，该码头有 2 个 5 万吨级泊位，设计吞吐量为 385 万吨/年，报告期内贡献吞吐量 84 万吨。目前珠三角地区散杂货码头相对紧缺，公司拟启动二期工程，再建 2 个 5 万吨级散杂货码头泊位。此举将有利于减弱集装箱周期波动对公司的影响。

盈利预测和投资评级

成本低于预期，分别提升 2010-2012 年盈利预测 7.9%、5.6% 和 5.4%。公司防御价值明显，半年内继续维持增持投资评级和前次目标价位。

预测和比率

	2009A	2010F	2011F	2012F
主营收入(百万)	1,465	1,721	1,909	2,076
主营收入增长率	-23.44%	17.47%	10.92%	8.73%
净利润(百万)	419	589	650	712
净利润增长率	-34.86%	40.69%	10.33%	9.57%
ROE	14.68%	17.12%	15.89%	14.83%
EPS(元)	0.65	0.91	1.01	1.10
P/E	20.78	14.77	13.39	12.22
P/B	3.05	2.53	2.13	1.81

维持

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19日

当前股价：13.50 元

目标价格 6 个月：16.94 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
	11.0/0.8	7.8/4.8	3.8/12.0
12 月最高/最低价(元)			17.28/11.00
总股本(万股)			64,476
流通 A 股(万股)			46,515
总市值(亿元)			87.17
流通市值(亿元)			62.89
近 3 月日均成交量(万)			160
主要股东			
中国南山开发(集团)股份有限公司			57.51%

股价表现

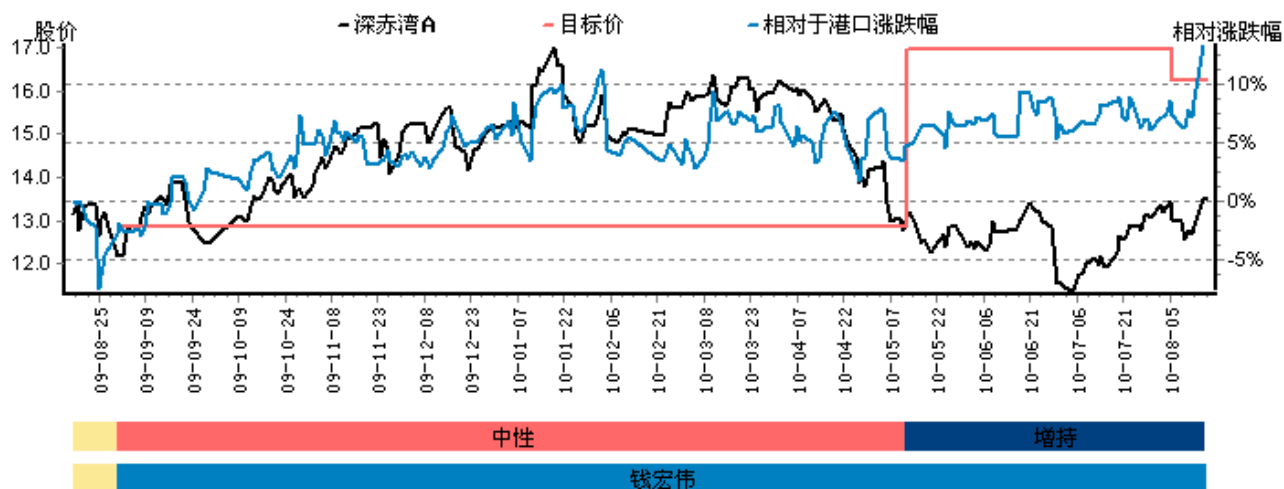


相关研究报告

- 10.05.12 深赤湾对外投资公告简评：扩张迈出关键步伐
- 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



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)