

连云港 (601008) 年报点评

业绩逐步改善

工业/港口与服务

中性

首次评级

发布时间: 2011 年 3 月 17 日

投资要点:

2010年公司完成货物吞吐量5,365万吨,同比增长8.95%,公司实现营业收入121,856万元,同比增长23.19%。实现净利润11,052.11万元,同比增长50.59%,每股收益0.21元。

公司作业量提升、部分货种的作业费率上调及联营合营公司贡献的投资收益增长是公司业绩明显提升的主要原因。2010年公司共确认投资收益5702万元,大增351%,原因为参股的中韩轮渡公司业绩提升,及新增的联营公司新东方国际和新陆桥贡献收益3709万元,好于预期。

公司所在港区的硬件设施正在改善,连云港扩建30万吨级航道将于2012年竣工。三条疏港通道的建设、东陇海铁路电气化改造以及通榆运河水系的贯通,将使港口的疏港瓶颈逐步被打破。连云港港是江苏沿海港口群的核心,是上海国际航运中心北翼重要组成部分。公司作为连云港的核心港口企业,未来将获得较大的业务发展空间。

2011年公司上调部分货物的港口包干费,主要涉及煤炭、铬锰矿、盐、铁矿石、化肥等货种。上调幅度为2-10元/吨不等,有利于公司业绩的继续提升。

公司将非公开发行A股不超过12000万股,发行价格不低于5.32元/股。募集资金拟用于建设连云港港墟沟东港区物流场站项目。增发项目已获证监会通过,正待实施。

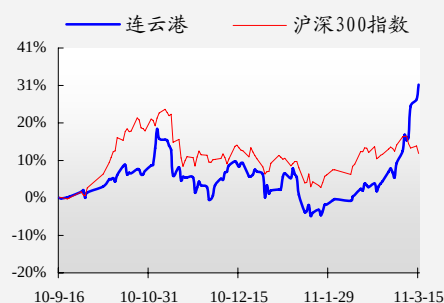
尽管我们看好连云港未来的增长前景,但目前公司PE为37倍,在港口板块中估值偏高,定向增发后,2011年每股收益将有摊薄,我们暂给予中性的投资评级。

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	98,917	0.5	7,339	-28	0.14			
2010	121,856	23	11,052	50	0.21		37.4	
2011E	131,500	8	12,500	10	0.19		41.4	
2012E								

注: 2011年每股收益按定向增发后预计总股本摊薄

走势图



市场数据

2011-3-16

收盘价:	7.86 元
52 周最高价:	8.19 元
52 周最低价:	5.11 元
平均持仓成本:	6.60 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	53,760
流通 A 股 (万股):	53,760
每股收益 (元):	0.21
每股净资产 (元):	3.33
每股经营现金流 (元):	0.23
市净率:	2.36

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550511010006

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

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。