

深赤湾 A (000022) 年报点评

-- 净利增四成，分红达五成

工业/港口与服务

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 3 月 29 日

投资要点：

2010年公司完成货物吞吐量6417万吨，增长24.0%；其中集装箱吞吐量614万TEU，增长29.0%，散杂货吞吐量1021万吨，增长24.8%。公司货量吞吐量及集装箱吞吐量在深圳港市场份额分别为28%、27%，2010年市场份额均提升1个百分点。

受益于集装箱吞吐量恢复性增长，公司2010年营业收入17.4亿元，增长18.76%，归属于上市公司股东的净利润5.96亿元，增长42.45%，每股收益0.925元。

公司净利润增幅明显高于业务量及收入的增幅，主要是投资收益大幅增长。2010年公司成功入股莱州港，莱州港地处黄河三角洲生态经济区，建港条件良好，未来具有较大发展潜力，公司入股莱州港实现了港口业务跨区域发展。2010年因新增了合营公司中海（莱州）港务有限公司，公司投资收益增幅达到104%。

公司东莞麻涌港区投入运营，赤湾港区部分散杂货业务转移至麻涌港区，公司已启动化肥业务由赤湾港区向麻涌港区的转移，未来两港业务结构将更趋合理，资源利用效率也将不断提升。

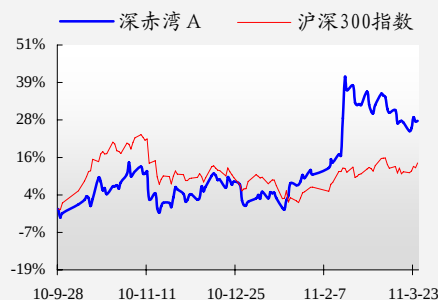
2011年深圳港集装箱吞吐量的增长将取决于腹地出口增长及内需提升，其中外需的影响非常大。而随着国内需求的不断提升，进口及内贸箱比重也将逐步提高。总体上经过2010年的恢复性反弹，2011年全港集装箱吞吐量将恢复至常态增长，港口费率未来有一定提升空间。

预计2011年公司集装箱吞吐量有小幅增长，业绩仍有适度增长预期。公司经营稳健，估值合理偏低，分红比例较高，维持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	146,543	-23	41,886		0.65		25.9	
2010	174,041	18	59,668	42	0.92		18.3	
2011E	191,400	10	66,750	12	1.03		16.4	
2012E	210,540	10	74,760	12	1.15		14.7	

走势图



市场数据

2011-3-28

收盘价：	16.86 元
52 周最高价：	19.60 元
52 周最低价：	10.68 元
平均持仓成本：	15.24 元

基本数据

2010Q4

总股本（万股）：	64,476
流通 A 股（万股）：	46,538
每股收益（元）：	0.92
每股净资产（元）：	5.02
每股经营现金流（元）：	1.43
市净率：	3.36

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。