

保税科技(600794)中报点评

中期业绩大幅增长

行业/物流

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 16 日

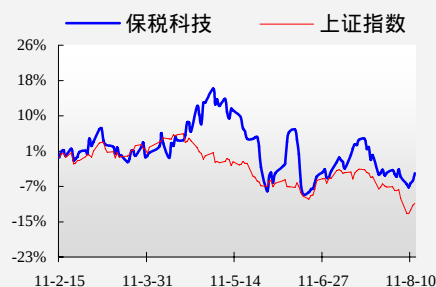
投资要点：

- 2011 年上半年，公司实现营业总收入 15836 万元，同比减少 47.58%；实现归属于上市公司股东的净利润 7606 万元，同比增长 124%。每股收益 0.36 元，扣除非经常性损益后的每股收益 0.25 元。
- 公司营业收入大幅减少的主要原因是子公司为控制风险，大量减少了化工品贸易的自营业务，而增加了代理业务。公司贸易业务利润贡献很小，大幅缩减自营贸易对公司利润的影响几可忽略。上半年公司代理业务收入增长 100%。
- 公司利润的主要贡献来自子公司长江国际。上半年，长江国际实现营业收入 10924 万元，同比增长 32.42%，实现净利润 6418 万元，同比增长 78.90%。长江国际业绩增长的主要动力为化工品储罐的规模扩张。2010 年长江国际 8.9 万立方米新增储罐运营，2011 年上半年 11.65 万立方米新增储罐投产，使公司业绩持续快速增长。
- 长江国际因被认定为技术先进型服务企业，2010 年-2013 年所得税按 15% 的税率征收，另外公司昆明房产处理也获得 1000 多万元投资收益。
- 未来长江国际的储罐规模将继续扩张，其建设预留地（原翠德地块）已于 2011 年 5 月开工建设，建设总罐容为 10 万立方米，建设期为一年，2013 年上半年有望竣工投产。
- 公司 2011-2012 年的预期动态市盈率分别为 21 倍和 19 倍，在物流板块中属于偏低水平，维持谨慎推荐投资评级。
- 风险提示：港区内业务竞争加剧，需求放缓。

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(%)
2010	80,415	222	7,634	40	0.43		31.0	
2011E	30,885	-61	13,500	70	0.63		21.1	
2012E	35,500	15	15,400	14	0.72		18.5	
2013E								

走势图



市场数据 2011-8-15

收盘价：	13.32 元
52 周最高价：	16.18 元
52 周最低价：	9.83 元
平均持仓成本：	14.06 元

基本数据 2011Q2

总股本（万股）：	21,392
流通 A 股（万股）：	21,392
每股收益（元）：	0.36
每股净资产（元）：	2.10
每股经营现金流（元）：	0.60
市净率：	6.34

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。