

宁波港(601018)中报点评

--业绩增长平稳

工业/港口与服务

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 30 日

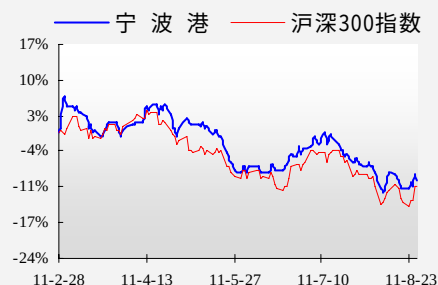
投资要点：

- 上半年，公司实现营业收入33.31亿元，同比增长8.27%，利润总额15.57亿元，同比增长12.45%，实现归属于上市公司股东的净利润12.40 亿元，同比增长12.14%，每股收益0.097元。
- 港口业务增势良好，上半年公司货物吞吐量完成 1.86 亿吨，同比增长16.0%，其中，集装箱吞吐量完成739.2 万TEU，同比增长15.8%；铁矿石接卸量完成2935.9 万吨，同比增长6.7%；原油接卸量完成1734.5万吨，同比增长16.6%；煤炭接卸量持平；液化品吞吐量完成370.2 万吨，同比增长3.2%。
- 上半年集装箱、矿石、原油、其他货物、物流业务的收入比重分别为23.7%、14.8%、2.6%、21.1%、37.6%。集装箱板块表现较突出，业务量增长加上费率调整，使得集装箱业务收入、利润增幅分别增长31.33%、23.66%。综合物流业务虽然收入仅增长2.1%，但成本下降11.8%，有助于整体成本的控制。公司合计主营业务利润率50.2%，同比增加4.3个百分点。
- 从年初以来，长三角地区由于经济发展相对平稳，且港口间竞争相对缓和，宁波港业务量维持了较为平稳的增长，下半年，虽然国际国内经济仍存在诸多不确定性，宁波港维持平稳增长的可能性仍较大。
- 区域经济发展环境方面，浙江省海洋经济示范区建设和宁波市对接上海“两个中心”及其海洋经济的快速发展，也将为宁波港持续增长提供较为良好的外部条件。
- 预计2011-2012年公司业绩年增10%-15%。2011年、2012年公司预期PE为16倍、14倍，PB1.6倍。公司具有一定的资源优势，业绩预期增长平稳，维持谨慎推荐投资评级。
- 风险提示：国际国内经济回落、港口业务量增长低于预期等。

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	600,391	23	219,912	21	0.17		17.5	
2011E	667,000	11	248,000	12	0.19		15.6	
2012E	727,000	9	273,000	10	0.21		14.1	
2013E								

走势图



市场数据

2011-8-29

收盘价：	2.97 元
52 周最高价：	4.18 元
52 周最低价：	2.87 元
平均持仓成本：	3.25 元

基本数据

2011Q2

总股本（万股）：	1,280,000
流通 A 股（万股）：	1,280,000
每股收益（元）：	0.10
每股净资产（元）：	1.85
每股经营现金流（元）：	0.01
市净率：	1.61

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。