

宁波港(601018) 三季度报点评

—— 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 10 月 28 日

投资要点：

前三季，公司实现营业收入51.44亿元，同比增长9.6%，利润总额23.69亿元，同比增长15.45%，实现归属于上市公司股东的净利润18.82亿元，同比增长14.33%，每股收益0.15元。

其中7-9月，公司实现营业收入18.13亿元，同比增长12.12%，归属于上市公司股东的净利润6.42 亿元，同比增长20.45%，每股收益0.05元。业绩维持平稳增长。

港口业务量增势良好，公司第三季度货物吞吐量完成10204万吨，同比增长23.4%，集装箱吞吐量完成418万标准箱，同比增长13.5%。主要货种矿石接卸量完成1640万吨，同比增长14.4%，煤炭吞吐量完成1087万吨，同比增长29.4%，原油接卸量完成861万吨，同比增长8.7%。1至9月份累计完成货物吞吐量28759.5万吨，同比增长18.5%，累计完成集装箱吞吐量1156.7万标准箱，同比增长14.9%。

在2011年全国港口增长整体放缓的背景下，宁波港的业务量增长速度在大型港口中排名靠前。公司业务兼顾集装箱、矿石、煤炭、原油、物流业务，业务综合性较强，有利于规避单一市场的波动，增强业绩的平稳性。

前三季公司利润增幅超过了收入增幅，也得益于成本控制较为明显，1-9月公司营业总成本仅增4%，其中财务费用下降43%，有助于业绩的提升。

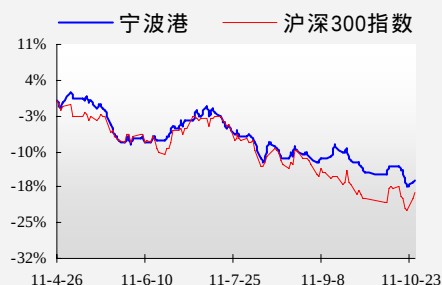
2011年全年业务量及业绩应能保持平稳增长。预计2011年-2012年公司EPS为0.20元、0.22元，对应PE分别为14倍、13倍，维持谨慎推荐投资评级。

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		16.5	
2011E	667,000	11	254,000	15.5	0.20		14.1	
2012E	727,000	9	280,000	10	0.22		12.8	
2013E								

走势图



市场数据

2011-10-27

收盘价：	2.81 元
52 周最高价：	3.99 元
52 周最低价：	2.70 元
平均持仓成本：	3.17 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	1,280,000
流通 A 股（万股）：	1,280,000
每股收益（元）：	0.15
每股净资产（元）：	1.90
每股经营现金流（元）：	0.06
市净率：	1.48

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。