

宁波港(601018)2011 年业绩快报点评

保持平稳增长

工业/港口与服务

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 1 月 17 日

尽管2011年全国港口增长速度落差明显,部分重要港口出现负增长,但宁波港依然保持了较为平稳的增长。公司预计全年完成货物吞吐量3.85 亿吨,同比增长19.2%,增长幅度与上年度基本持平;集装箱吞吐量预计完成1,522 万标准箱,同比增长13.7%,集装箱增长速度较上年有所放慢,主要原因是欧美经济不乐观,对港口外贸出口箱量造成负面影响,而宁波港内贸箱量则有较明显增长,前三季内贸箱量增长25.4%。

公司全年实现营业收入70.72 亿元,同比增长17.81%,利润总额30.78 亿元,同比增长11.64%,实现归属于上市公司股东的净利润24.82 亿元,同比增长12.82%,每股收益0.19元。对照2011年初公司制定的年度计划指标,公司主要业务量及主要业绩指标均已完成年度计划。

公司主要货种包括集装箱、原油、矿石、煤炭等。2011年集装箱吞吐量双位数增长,原油前三季增长13.8%,这两块业务的稳定增长对利润增长起到了重要促进,矿石业务及煤炭业务上半年增长较慢,但第三季度以来增长速度明显提升,其中第三季度煤炭吞吐量增幅达到29%。

展望2012年,欧美主要贸易区的经济情况依然是影响公司集装箱吞吐量增长的重要因素,公司2011年11月份集装箱吞吐量出现月度负增长,尽管12月份有所回升,但依然值得关注与跟踪。我们预期2012年公司集装箱吞吐量增长幅度可能回落到5-10%区间。

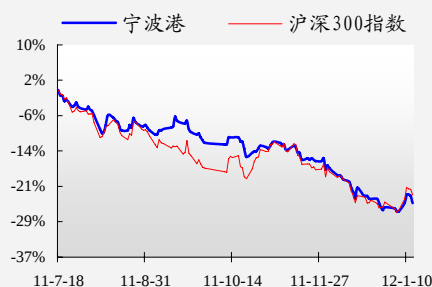
预计2012年公司收入增长10%左右,归属母公司股东的净利润增长8%,每股收益0.21元。目前市盈率为12.7倍, PB1.23倍。基于宁波港良好的自然条件、区域优势及目前合理偏低的估值水平,维持谨慎推荐投资评级。

风险提示: 国际国内经济及贸易增长低于预期、气候灾害等。

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		14.2	
2011	707,242	17	248,177	12	0.19	10	12.7	
2012E	778,000	10	268,000	8	0.21		11.5	
2013E	855,800	10	295,000	10	0.23		10.5	

走势图



市场数据

2012-1-16

收盘价:	2.41 元
52 周最高价:	3.66 元
52 周最低价:	2.32 元
平均持仓成本:	3.02 元

基本数据

2011Q4

总股本(万股):	1,280,000
流通 A 股(万股):	1,280,000
每股收益(元):	0.19
每股净资产(元):	1.96
每股经营现金流(元):	
市净率:	1.23

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550511010006

TEL: (8621)2036 1160

FAX: (8621)2036 1159

Email: xux@nescn.cn

地址: 上海市源深路 305 号

邮编: 200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。