

宁波港(601018)一季报点评

谨慎推荐

--资产转让收益助推利润增五成

维持评级

港口与服务

发布时间: 2012 年 4 月 27 日

投资要点:

2012年一季度,全国沿海港口吞吐量出现了明显的增长放缓,而宁波港股份一季度依然实现了业务量两位数增长,完成货物吞吐量10396万吨,同比增长16.56%;完成集装箱吞吐量391.7万标准箱,同比增长12.66%。公司业务量增长幅度超越沿海港口平均增长水平。

一季度,公司实现营业收入17.36亿元,同比增长12.37%,营业利润7.22亿元,同比增长12.28%,利润总额10.71亿元,同比增长64.01%,实现归属于上市公司股东的净利润7.98亿元,同比增长52.09%,每股收益0.06元。扣非后每股收益0.04元。

公司收入及营业利润增长幅度与业务量的增长水平大致相当,而净利润同比增幅达到52%,主要原因是3月转让穿山港区2#泊位、8#和9#集装箱重箱场地资产和土地使用权获得的营业外收入3.45亿元。

公司2012年年度经营计划为:货物吞吐量同比增长10%,集装箱吞吐量同比增长10%。

2012年内公司有多个万吨级以上泊位投入运营,到2015年之前,每年都会有新增产能投入运营。未来集装箱航运在主要干线上趋向于大船运营,宁波港的深水优势将会发挥作用,散杂货泊位的投产也有助于缓解目前相对紧张的港口能力,港口需求应有平稳的提升。

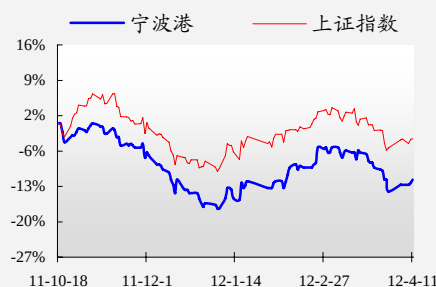
预计2012年公司收入增长10%左右,归属母公司股东的净利润增长8%,每股收益0.21元。目前2012年市盈率为12.6倍,PB1.31倍。基于宁波港良好的自然条件、区域优势及目前合理偏低的估值水平,维持谨慎推荐投资评级。

风险提示:国际国内经济及贸易增长低于预期、气象灾害等。

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		15.6	
2011	698,379	16.3	246,821	12.24	0.19		13.9	
2012E	768,000	10	268,000	9	0.21		12.6	
2013E	855,800	10	295,000	10	0.23		11.5	

走势图



市场数据

2012-4-26

收盘价:	2.65 元
52 周最高价:	3.52 元
52 周最低价:	2.32 元
平均持仓成本:	2.75 元

基本数据

2012Q1

总股本(万股):	1,280,000
流通 A 股(万股):	1,280,000
每股收益(元):	0.06
每股净资产(元):	2.03
每股经营现金流(元):	-0.02
市净率:	1.31

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550511010006

TEL: (8621)2036 1160

FAX: (8621)6336 1159

Email: xux@nesc.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。