

宁波港 (601018)

港口/交通运输

发布时间: 2012-10-29

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

宁波港 2012 年三季报点评

--业绩平稳增长

报告摘要:

1-9 月公司预计完成货物吞吐量 3.33 亿吨, 同比增长 16.1%, 完成集装箱吞吐量 1278.5 万 TEU, 同比增长 11.1%, 增长速度略高于沿海大型港口的平均水平。

前三季公司实现营业收入 58.34 亿元, 同比增长 13.40%, 营业利润 24.45 亿元, 同比增长 6.30%, 利润总额 28.68 亿元, 同比增长 21.05%, 实现归属于上市公司股东的净利润 22.32 亿元, 同比增长 18.58%, 每股收益 0.17 元。

公司营业外收入 4.30 亿元, 同比增加 437.84%, 主要为 3 月转让穿山港区 2#泊位、8#和 9#集装箱重箱场地土地使用权以及 9 月份太仓万方部分资产处置等所得, 扣除非经常性损益后的每股收益 0.15 元。

第三季度公司业绩表现平稳, 但增幅较上半年略放慢。7-9 月公司实现营业收入 19.86 亿元, 同比增长 9.52%, 营业利润 8.33 亿元, 同比增长 4.46%, 归属于上市公司股东的净利润 7.19 亿元, 同比增长 8.67%。

随着公司新泊位不断投产, 公司原通过能力不足的矛盾有效缓解, 未来公司仍将有新增产能投入运营, 若腹地对港口的需求不能相应增长, 未来公司业绩增长可能会面临一定的压力。但长期看, 宁波港的深水优势及腹地经济发展水平, 将使公司保有一定的竞争优势。

预计 2012-2013 年公司每股收益分别为 0.21 元、0.22 元。对应 PE 为 12 倍、11 倍。维持谨慎推荐投资评级。

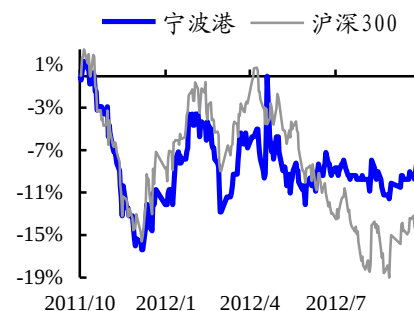
风险提示: 国际国内经济及贸易增长低于预期、气象灾害等。

股票数据

2012-10-26

收盘价(元)	2.47
12 个月股价区间(元)	2.32~2.87
总市值(百万元)	31,616
总股本(百万股)	12,800
A 股(百万股)	12,800
B 股/H 股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	23

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	2%	-1%	-9%
相对收益	-1%	3%	6%

相关报告

《宁波港 2012 年中报点评》

2012-8-30

《宁波港三季报点评: 业绩增长平稳》

2011-10-28

《宁波港中报点评: 业绩增长平稳》

2011-8-30

《宁波港: 上调外贸集装箱费率小幅增厚业绩》

2010-12-02

证券分析师: 许祥

执业证书编号: S0550511010006
(021)20361160 xux@nesc.cn

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	6004	6983	7702	8472	9150
(+/-)%	22.81%	16.30%	10.30%	10.00%	8.00%
归属母公司净利润	2212	2515	2817	2925	3101
(+/-)%	20.92%	12.24%	11.42%	3.83%	6.02%
每股收益(元)	0.17	0.19	0.21	0.22	0.24
市盈率	14	13	12	11	10
市净率	1	1	1	1	1
净资产收益率(%)	9.63%	9.85%	10.20%	9.88%	9.75%
股息收益率(%)	0.96%	2.76%	2.66%	2.82%	2.82%
总股本(百万股)	12800	12800	12800	12800	12800

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	3343	6621	8396	11619
交易性金融资产	0	0	0	0
应收款项	742	971	1068	1153
存货	123	142	133	144
其他流动资产	19	96	80	70
流动资产合计	5987	9458	11497	14885
可供出售金融资产	76	76	76	76
长期投资净额	4828	5701	5701	5701
固定资产	12130	13025	14025	14525
无形资产	3205	3210	3254	3302
商誉	142	142	142	142
非流动资产合计	27430	28645	28026	26662
资产总计	33417	38102	39523	41547
短期借款	248	448	352	402
应付款项	347	424	443	487
预收款项	137	150	165	178
一年内到期的非流动负债	371	650	500	500
流动负债合计	3292	4998	4892	5208
长期借款	3890	3890	3390	2890
其他长期负债	49	169	169	169
长期负债合计	4214	5220	4718	4221
负债合计	7505	10218	9609	9428
归属于母公司股东权益合计	25046	26951	28911	31042
少数股东权益	866	933	1003	1077
负债和股东权益总计	33417	38102	39523	41547

利润表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	6983	7702	8472	9150
营业成本	3607	4005	4363	4740
营业税金及附加	233	277	288	311
资产减值损失	-1	-30	0	0
销售费用	5	6	6	7
管理费用	898	963	966	1043
财务费用	66	83	119	104
公允价值变动净收益	0	64	0	0
投资净收益	797	780	820	830
营业利润	2970	3242	3550	3776
营业外收支净额	117	370	200	200
利润总额	3087	3612	3750	3976
所得税	572	795	825	875
净利润	2515	2817	2925	3101
归属于母公司净利润	2468	2750	2855	3027
少数股东损益	47	67	70	74

资料来源：东北证券

现金流量表 (百万元)	2011A	2012E	2013E	2014E
净利润	2515	2817	2925	3101
资产减值准备	-1	-30	0	0
折旧及摊销	784	844	910	956
公允价值变动损失	0	-64	0	0
财务费用	85	188	263	235
投资损失	-797	-780	-820	-830
运营资本变动	-1391	190	-175	100
其他	-181	91	15	5
经营活动净现金流量	1216	2738	2910	3373
投资活动净现金流量	-1336	-752	720	1430
融资活动净现金流量	-3660	1292	-1855	-1581
企业自由现金流	370	1877	2644	3826

财务与估值指标	2011A	2012E	2013E	2014E
每股指标				
每股收益 (元)	0.19	0.21	0.22	0.24
每股净资产 (元)	1.96	2.11	2.26	2.43
每股经营性现金流量 (元)	0.09	0.21	0.23	0.26
成长性指标				
营业收入增长率	16.30%	10.30%	10.00%	8.00%
净利润增长率	12.24%	11.42%	3.83%	6.02%
盈利能力指标				
毛利率	48.34%	48.00%	48.50%	48.20%
净利率	35.35%	35.71%	33.70%	33.08%
运营效率指标				
应收账款周转率 (次)	36.73	46.00	46.00	46.00
存货周转率 (次)	11.39	11.00	11.13	11.09
偿债能力指标				
资产负债率	22.46%	26.82%	24.31%	22.69%
流动比率	1.82	1.89	2.35	2.86
速动比率	1.62	1.70	2.14	2.65
费用率指标				
销售费用率	0.07%	0.07%	0.07%	0.07%
管理费用率	12.87%	12.50%	11.40%	11.40%
财务费用率	0.94%	1.08%	1.40%	1.13%
分红指标				
分红比例				
股息收益率	2.76%	2.66%	2.82%	2.82%
估值指标				
P/E (倍)	13	12	11	10
P/B (倍)	1	1	1	1
P/S (倍)	5	4	4	3
净资产收益率	9.85%	10.20%	9.88%	9.75%

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760