

中海集运 (601866)

航运/交通运输

发布时间: 2013-01-21

报告类型 / 公司动态报告

谨慎推荐

上次评级: 谨慎推荐

如期实现扭亏为盈

--2012 年业绩快报点评

报告摘要:

公司发布业绩快报, 2012 年将实现扭亏为盈, 预计实现归属于上市公司股东的净利润约为人民币 5.2 亿元, 每股收益约 0.04 元。

公司业绩扭亏为盈的主要原因是: 2012 年集装箱运输需求有所回暖, 船公司理性控制运力, 推动运价上涨, 使公司集运主业经营绩效显著改善; 同时公司对自有集装箱进行了售后回租, 获得了短期收益, 有助于全年扭亏。

2012 年底至 2013 年 1 月中旬, 中国出口集装箱运价略有回暖, 春节前出口企业加快出货, 推动需求上升, 加上船公司运力控制严格, 供求矛盾缓解, 主要航线船舶平均舱位利用率开始上升, 对运价上涨形成支撑。随着春节来临, 集装箱航运将进入一年中最清淡的时期, 目前船公司控制运力提高运价, 一方面是为了减少亏损, 另一方面也是为了 2013 年合同运价的签定作铺垫。

专业机构预计 2013 年集运全行业运力增幅约为 8%-9%, 而需求约为 6-7%, 加上约 5% 的闲置运力, 市场仍将维持供大于求格局, 集运行业的困难局面仍将维持一段时期。随着新订单的消化, 2014 年新船计划交付量预计明显下降, 行业供需改善值得期待。

初步预测公司 2013 年业绩为微利或小幅亏损, 2014 年业绩可能实现明显增长。基于 2014 年行业供求关系明显改善的预期, 从中长线投资的角度, 我们给予公司谨慎推荐的投资评级。

值得提醒的是, 由于行业供求关系实质改善仍需等待, 这可能导致投资该标的的时间及机会成本加大, 因此应谨慎选择合适的介入时机。

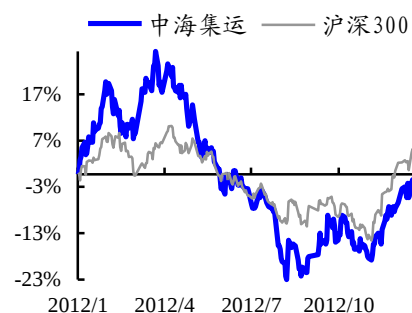
风险提示: 经济及外贸增长低于预期、行业景气低于预期等。

股票数据

2013-1-18

收盘价(元)	2.52
12 个月股价区间(元)	1.99 ~ 3.32
总市值(百万元)	29,441
总股本(百万股)	11,683
A 股(百万股)	7,932
B 股/H 股(百万股)	0/3,751
日均成交量(百万股)	14

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	6%	6%	-4%
相对收益	-3%	-5%	-11%

相关报告

《淡季涨价, 供需形势未实质改善》

2012-12-20

《中海集运跟踪研究: 行业供求有望继续改善》

2011-1-19

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	34835	28281	33499	36849	41271
(+/-)%	74.72%	-18.82%	18.45%	10.00%	12.00%
归属母公司净利润	4203	-2743	521	88	1840
(+/-)%	164.77%	-165.27%	119.01%	-83.20%	2000.66%
每股收益(元)	0.36	-0.23	0.04	0.01	0.16
市盈率	6.31	—	50.86	302.72	14.41
市净率	0.91	1.02	0.95	0.95	0.89
净资产收益率(%)	14.40%	-10.54%	1.87%	0.31%	6.18%
股息收益率(%)	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
总股本(百万股)	11683	11683	11683	11683	11683

证券分析师: 许祥

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

图 1: 中国出口集装箱运价指数



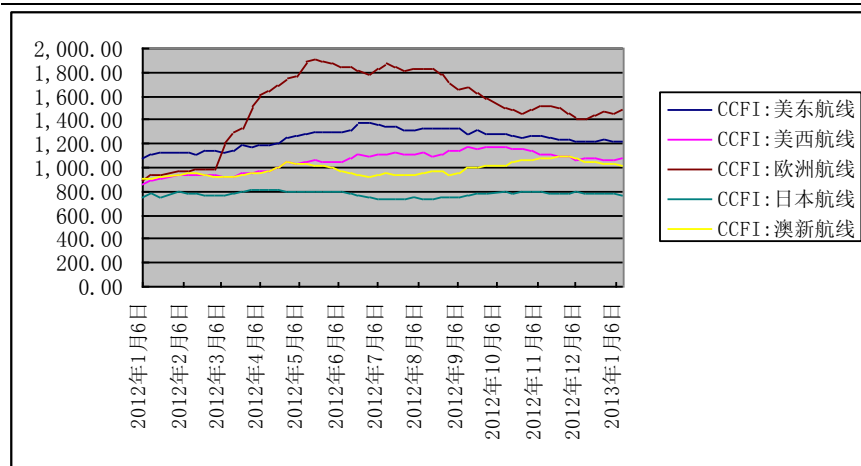
数据来源：东北证券

图 2: 上海出口集装箱运价指数



数据来源：东北证券

图 3: 中国出口集装箱分航线运价指数



数据来源：中华航运网

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