

业绩高增长，前景很广阔

增持首次评级

投资要点:

- 📖 **主营业务和净利润实现两位数的高速增长;**
- 📖 **中西部经济发展为港口高速发展提供巨大支持;**
- 📖 **长期看好，公司发展前景广阔。**

报告摘要:

- **中报业绩符合预期。**公司 2011 年 1-6 月营业收入实现 698,838,666.40 元，比去年同期增长 18.7%，营业利润实现 85,755,376.80 元，增长 24.21%；净利润实现 73,232,529.18 元，增长 28.02%，每股收益为 0.13 元。
- **主营业务和净利润高速增长。**国务院批准在连云港设立国家东中西部区域合作示范区。公司上半年实现了主营业务和净利润的高速增长。上半年港口累计完成货物吞吐量 8202.6 万吨，同比增长 22.5%。集装箱 233 万 TEU，同比增加 22.1%；集装箱运量上升到全国港口第 9 位，从过去的支线港、喂给港跃升为国家主枢纽港和带动区域发展的组合港。公司的焦炭、氧化铝、木薯干、胶合板和化肥等货种装卸服务在全国沿海港口中处于优势地位。十几个货种增幅超过两位数，月吞吐量多次创新高。
- **中西部经济发展为港口高速发展提供巨大支持。**连云港吞吐量中 60% 来自中西部。港口通过能力增强后，大幅降低了中西部货物的运输成本。公司近年来相继在洛阳、西安、西宁、郑州等地建立了 11 个集装箱场站，开通 5 定班列服务中西部客户。
- **强强联合。**围绕临港产业布局，一批石化、冶炼、清洁能源、装备制造、现代港口物流等重大项目正在集聚。江苏省与中国石化在北京签署了战略合作协议，将在连云港新上大型炼化一体化项目，包括一期项目 1200 万吨/年炼油、二期项目 2000 万吨/年炼油等。为配合炼化一体化项目的实施，中国石化还将配套建设 30 万吨级原油码头、500 万立方米原油储备库和 500 万吨级 LNG 接收站。

主要经营指标	2009	2010	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	98,92	12,18	15,84	19,80	24,75
净利润(百万元)	73	1,11	1,44	1,87	2,52
EPS(元)	0.13	0.21	0.27	0.35	0.47
P/E	37	46	35	27	20

交通运输研究组

分析师:

庞琳琳 (S1250209110200)

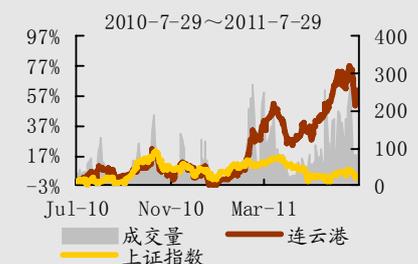
联系人:

牛永涛

电话: 010-88085969

Email: niuyongtao@hysec.com

市场表现



股东户数

报告日期	户均持股数变化	筹码集中度
20110331	13920	
20101231	12541	
20100930	12382	

数据来源: 港澳资讯

相关研究

宏源证券 * 行业研究 * 2011 下半年投资策略报告: 看好铁路和物流, 增持航空 * 交通运输行业 * 牛永涛

分析师简介:

牛永涛，宏源证券研究所交通运输行业研究员，北京交通大学工学博士，2011年加盟宏源证券研究所。

主要研究覆盖公司：南方航空、中储股份、广深铁路、铁龙物流、连云港、大秦铁路等。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来6个月内跑赢沪深300指数20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%~20%
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上
行业投资评级	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据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，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。