

交通运输

2017年08月24日

日照港 (600017)

——大宗贸易回暖业务量稳增，利润同比大增41.6%

报告原因：有业绩公布需要点评

增持 (维持)

市场数据：2017年08月23日

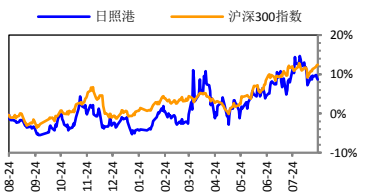
收盘价(元)	4.52
一年内最高/最低(元)	4.93/3.83
市净率	1.3
息率(分红/股价)	0.22
流通A股市值(百万元)	13902
上证指数/深证成指	3287.71 / 10619.34

注：“息率”以最近一年已公布分红计算

基础数据：2017年06月30日

每股净资产(元)	3.41
资产负债率%	41.67
总股本/流通A股(百万)	3076/3076
流通B股/H股(百万)	-/-

一年内股价与大盘对比走势：



相关研究

《日照港(600017)点评：收费折扣带来毛利率下滑，关注一带一路及贸易回暖》
2017/03/28

《日照港(600017)点评：营销措施初见成效，业务开始回升》
2016/10/26

证券分析师

陆达 A0230516070002
luda@swsresearch.com

研究支持

匡培钦 A0230117040004
kuangpq@swsresearch.com

联系人

匡培钦
(8621)23297818x7717
kuangpq@swsresearch.com



申万宏源研究微信服务号

投资要点：

- **公告/新闻。**公司发布2017年中报，报告期内实现营业收入23.35亿元，同比增长8.01%；同时公司加强成本控制，发生营业成本17.78亿元，仅同比增长3.82%，使得毛利率提高3.08个百分点至23.88%，最终实现归母净利润2.27亿元，同比增长41.59%，每股收益0.07元，加权平均ROE为2.18%，同比增加0.61个百分点，业绩大幅超出预期。
- **市场供需向好，公司业务量稳步提高。**受益于国内经济稳中向好、欧美经济复苏以及上半年大宗商品价格上涨等因素，2017年上半年进出口贸易大幅增长，数据显示同期国内货物贸易进出口总值13.14万亿元人民币，同比增长19.6%。伴随贸易增长，报告期内，公司累计完成货物吞吐量1.14亿吨，同比增长9.31%，其中，主力货种铁矿石、煤炭及制品吞吐量分别为0.70、0.17亿吨，同比分别增长5.40%、18.07%，共占总吞吐量的75.75%，主要系外贸进口铁矿石和内贸出口煤炭增速较快所致。
- **海铁联运完善集疏运系统，港口效率进一步提高。**公司充分发挥新菏兖日、瓦日两条千里铁路的优势，联合物流、船运公司和口岸单位，大力开展海铁联运，定制出一整套从货物原产地直达企业生产线乃至产成品集疏港的物流运输体系，为客户降低综合成本。报告期内，公司港口日均铁路发运量2391车，同比增长30%；同时，公司充分发挥泊位和设备设施能力，降低船舶锚地等待时间和车辆停时。上半年公司完成两个港区船舶拖带1127艘次，船舶在港停时由3.76天减少到2.9天，整体提高公司生产效率。
- **港口建设继续推进，产能释放支持货运量快速增长。**报告期内，公司加快推进码头、道路、堆场等建设，包括石臼港区南区1#至6#通用泊位工程主体项目完工，具备简易投产条件；日照钢铁精品基地配套30万吨级矿石码头工程累计完成疏浚210万立方米；石臼港区堆场硬化工程新建堆场28.3万M²等，我们认为基础建设的持续推进可以有效提高公司的装卸效率、堆存能力和集疏运能力，有望提高公司的货物吞吐量。
- **上调盈利预测，维持“增持”评级。**考虑到全球贸易回暖为公司带来的业绩回升，同时公司积极营销并继续扩大港口产能有望进一步增加收入，我们上调盈利预测，预计2017年至2019年EPS分别为0.11元、0.12元、0.13元(原预测为0.07元、0.07元、0.08元)，对应现价PE分别为41倍、38倍、35倍。但考虑到估值仍然相对偏高，我们维持“增持”评级。
- **风险提示：**全国进出口贸易继续走低。

财务数据及盈利预测

	2016	2017H1	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	4,277	2,335	4,549	4,623	4,845
同比增长率(%)	-2.31	8.01	6.40	1.60	4.80
净利润(百万元)	176	227	347	381	415
同比增长率(%)	-42.81	41.59	97.00	9.70	8.90
每股收益(元/股)	0.06	0.07	0.11	0.12	0.13
毛利率(%)	16.9	23.9	20.4	21.4	21.6
ROE(%)	1.7	2.2	3.3	3.5	3.6
市盈率	79		41	38	35

注：“市盈率”是指目前股价除以各年业绩；“净资产收益率”是指摊薄后归属于母公司所有者的ROE

表 1: 公司 2017 年上半年主要货物吞吐量情况 (万吨)

货种类别	2016 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	同比增减幅	分类占比
金属矿石	6613	6970	5.40%	61.07%
煤炭及制品	1419	1675	18.07%	14.68%
木材	873	986	13.00%	8.64%
粮食	612	743	21.30%	6.51%
非金属矿石	119	125	4.98%	1.09%
钢铁	414	341	-17.63%	2.98%
水泥	218	182	-16.30%	1.59%
其他	174	391	124.44%	3.43%
合计	10441	11413	9.31%	-

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

表 2: 公司 2017 年上半年内外贸货物吞吐量情况 (万吨)

内外贸类别	2016 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	同比增减幅	分类占比
外贸	8751	9442	7.89%	82.73%
内贸	1690	1971	16.62%	17.27%
合计	10441	11413	9.31%	-

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

表 3: 公司综合盈利预测表 (单位: 亿元)

	2015	2016	2017E	2018E	2019E
一、营业收入	43.78	42.77	45.49	46.23	48.45
YOY		-2.31%	6.37%	1.62%	4.79%
二、营业总成本	39.22	39.29	39.97	40.03	41.50
其中: 营业成本	34.75	35.56	36.20	36.34	37.96
营业税金及附加	0.18	0.22	0.20	0.20	0.21
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	1.44	1.28	1.39	1.37	1.35
财务费用	2.35	2.14	2.18	2.12	1.99
资产减值损失	0.48	0.08	0.00	0.00	0.00
投资收益	-0.02	-0.40	-0.13	-0.18	-0.24
三、营业利润	4.54	3.08	5.39	6.02	6.70
加: 营业外收入	0.05	0.08	0.06	0.06	0.07
减: 营业外支出	0.00	0.02	0.02	0.01	0.02
四、利润总额	4.59	3.14	5.43	6.07	6.75
减: 所得税	0.87	0.86	1.08	1.30	1.50
五、净利润	3.72	2.28	4.35	4.76	5.25
少数股东损益	0.64	0.52	0.88	0.95	1.10
归属于母公司所有者的净利润	3.08	1.76	3.47	3.81	4.15
YOY		-42.81%	97.04%	9.69%	8.86%
六、基本每股收益	0.1	0.06	0.11	0.12	0.13

资料来源: 公司公告, 申万宏源研究

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

上海	陈陶	021-23297221	18930809221	chentao@swsresearch.com
北京	李丹	010-66500610	18930809610	lidan@swsresearch.com
深圳	胡洁云	021-23297247	13916685683	hujy@swsresearch.com
综合	朱芳	021-23297233	18930809233	zhufang@swsresearch.com

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	：相对强于市场表现 20% 以上；
增持 (Outperform)	：相对强于市场表现 5%~20%；
中性 (Neutral)	：相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
减持 (Underperform)	：相对弱于市场表现 5% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	：行业超越整体市场表现；
中性 (Neutral)	：行业与整体市场表现基本持平；
看淡 (Underweight)	：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。