

大力度员工持股计划引领国企改革

增持 维持

目标价格：7.50元

公告事项:

公司发布公告:《上港集团 2014 年度员工持股计划(草案)》、《关于非公开发行股票预案的议案》、《关于收购同盛集团相关港务资产意向的议案》等议案,其中拟以 4.33 元/股,向上港集团 2014 年度员工持股计划非公开发行不超过 4.2 亿股,募资总额不超过 18.19 亿元,用于偿还银行贷款。

报告摘要:

- 大力度员工持股引领国企改革,提振未来发展预期。**上港集团本次员工持股计划覆盖面广(2014 年度员工)、力度大(4.2 亿股,18 亿元),其中董监高 12 人合计认购 420 万股(人均 35 万股),此次募资主要用于偿还贷款,缓解公司未来进一步资产收购融资压力;此次方案在国企混改推进以及证监会鼓励上市公司实施员工持股背景下,彰显全体员工对来自自贸区机遇下,对公司发展前景的认可,将提振市场对公司未来发展的预期。
- 自贸区+国企改革双料龙头应受重视。**此次也发布了收购同盛相关港务资产的公告,初步展示了未来加速资产收购和整合的大方略,未来发展需重点关注:1、未来在在自贸区大框架下,公司以“长江战略、东北亚战略、国际化战略”为基础,积极推进上海国际航运中心建设;2、公司将大力延展港口物流供应链管理,巩固上港的发展优势,从国际自贸区港发展来看,中转集拼及由此带来的附加业务量往往占比在 50%以上(新加坡 85%,香港 60%),而洋山港等仍在 10%左右,自贸区战略下,未来围绕中转集拼及相关物流供应链服务业务仍有非常大的提升空间;3、未来进一步混合所有制改革可期待,引入国际化战略投资者及国际化投资外延发展均有有望推进落地。
- 预计公司 2014-16 年 EPS 分别为 0.27, 0.30 和 0.33 元,停牌以来,可比周边港口和自贸区相关港口涨幅在 30%-50%,估值上来看,公司作为我国自贸区 and 国企改革双料龙头,发展步伐将会实质性加速,仍会引领港口板块,估值有望靠近 25-30 倍,维持“增持”评级。**

主要经营指标	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	28,162	28,443.92	29,297.24	30,762.10
增长率(%)	-0.8%	1.0%	3.0%	5.0%
归母净利润(百万)	5256	6193.86	6763.50	7405.61
增长率(%)	5.8%	17.9%	9.2%	9.5%
每股收益	0.23	0.27	0.30	0.33
市盈率	22.9	19.47	17.83	16.29

交运研究组

分析师:

瞿永忠 (S1180513070005)

电话: 021-65055019

Email: quyongzhong@hysec.com

刘攀 (S1180514050002)

电话: 021-65051190

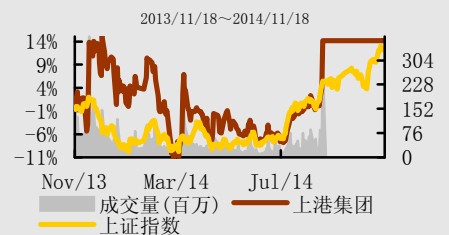
Email: liupan1@hysec.com

王滔(S1180514080003)

电话: 010-88085053

Email: wangtao1@hysec.com

市场表现



相关研究

《APEC 启亚太自贸区,继续催化港航主》

2014/11/9

作者简介:

瞿永忠: 北京交通大学硕士, 10年交运从业经验, 3年交运行业研究经验, 宏源证券交运行业组长, 资深分析师。2011年新财富团队第四, 2012年金牛奖团队第五。重点覆盖交运策略、铁路运输、物流和铁路基建等行业。

刘攀: 上海交通大学硕士, 3年机械行业研究经验, 1年产业融资租赁行业经验, 宏源证券交运行业组(设备方向)分析师。擅长草根挖掘投资机会, 重点覆盖铁路设备产业链、航运港口和船舶海工产业链等细分行业。

王滔: 中山大学硕士, 3年交运行业研究经验, 重点覆盖物流、航空机场和高速公路等行业。

机构销售团队

		姓名	手机号	手机号	邮箱
公募	北京片区	李倩	010-88013561	13631508075	liqian@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		吴蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	上海保险/私募	程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。