

2010年8月26日

讯息评析

大陆

√ 王志霖
W 852.2878.6898
X stephen.wang@kgia.com

√ 张家麟 (Coordinator)
W 86.21.6125.8685

中国远洋业绩超预期

重要讯息

中国远洋 (01919.HK/601919.SS) 发布中期业绩报告, 公司上半年实现营业收入 381.9 亿元, 同比增长 64.5%, 实现净利润 35.3 亿元, 同比增长 175.9%, 每股收益 0.35 元。

评论及分析

- 1、公司业绩超市场预期。市场对公司 2010 年 EPS 的预估均值为 0.40 元, 而公司上半年已实现每股收益 0.35 元。
- 2、公司上半年业绩超预期, 主要因为二季度集装箱海运业务增长超过市场预期。二季度公司集装箱海运业务收入为 111.5 亿元, 环比上升 46.9%。上半年累计收入 187.4 亿元, 同比上升 87.5%。
- 3、上半年, 公司干散货船队完成货运量 1.4 亿吨, 同比增长 8.2%, 实现营业收入人民币 167.5 亿元, 同比上升 48.9%。同期, BDI 均值为 3,165 点, 同比增长 48.7%, 运价上升为船队收入增长主因。
- 4、上半年, 公司物流业务营业收入为 16.3 亿元, 较 2009 年同期增长 7.9%。

投资建议

公司业绩超预期, 短期建议「增持」。公司半年报超预期, 且三季度集装箱海运价格仍维持高位, 我们将上调财务预估。

| 凯基证券集团据点 | 大中华区 | 台湾 |
|----------|--|---|
| | 上海 上海市仙霞路 317 号 2502-2504 室 邮政编号:200051 深圳 深圳市罗湖区宝安南路 2014 号振业大楼 A 座 24D1 邮政编号:518008 | 台北 104 台北市明水路 700 号 电话 886.2.2181.8888 传真 886.2.8501.1691 |
| | 香港 香港湾仔港湾道十八号中环广场四十一楼 电话 852.2878.6888 传真 852.2878.6800 | 泰国 曼谷 9th, 23rd, 24th, 25th, 45th floors, United Central Building 323 Silom Rd, Bangkok 10500, Thailand 电话 66.2.231.1111 传真 66.2.267.8290 |

| 股价说明 | 等级 | 定义 |
|------|--------------|---|
| | 增加持股 (OP) | 个股未来十二个月的「超额报酬」(Excessive Return) 在凯基证券集团所追踪的相关市场(如台湾)各股中排名在前 40%。 |
| | 持有 (N) | 个股未来十二个月的「超额报酬」在凯基证券集团所追踪的相关市场(如台湾)各股中排名在前 40%和后 40%之间。 |
| | 降低持股 (U) | 个股未来十二个月的「超额报酬」在凯基证券集团所追踪的相关市场(如台湾)各股中排名在后 40%。 |
| | 未评等 (NR) | 凯基证券集团未对该个股加以评等。 |
| | 受法规限制未评等 (R) | 受凯基证券集团内部政策和/或相关法令限制使凯基证券集团无法进行某些形式的信息交流, 其中包括提供评等给投资人参考。 *超额报酬 = (十二个月目标价/现价) - 1 |
| | 备注 | 分析师每次出版研究报告的个股都会和凯基证券集团所追踪的相关市场中的其它个股就「超额报酬」这一项进行比较, 然后根据比较的结果提出对该个股的评等。在分析师未对某个股提出新的报告之前, 个股的评等不会自动有所更动。 |

| 免责声明 |
|---|
| <p>本报告之内容皆来自凯基证券集团认可之数据来源, 但不保证其完整性及精确性。报告内容所提及之各项业务、财务等相关文件数据及所有的意见及预估皆基于本集团于特定日期所做之判断, 故有其时效性限制, 迨后有变更时, 本集团将不做预告或更新。本报告内容仅供参考, 并不提供或游说客户为买卖股票之投资依据。投资人应审慎考虑本身之投资风险, 并就投资结果自行负责。本集团所属公司之主管或员工皆有可能持有报告中所提及的证券。本集团所属公司并可能经常提供投资银行或其它服务给报告中提及之公司或向其争取相关业务。</p> |