

中国远洋 (601919)

海运

—集运盈利喜人

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	9.89
------	----	------	---	-----	------

事件:

公司公布了2010年半年报。收入同比增64.5%至382亿,录得净利润35亿,去年同期则为亏损46亿。EPS0.35元,扣除非经常损益后EPS为0.27元。

结论:

我们预计公司10-11年的EPS分别为0.61、0.68和0.72元。对应EPS为16.2、14.5和13.5倍,给予“推荐”评级。

正文:

1. 公司二季度单季度EPS达到0.26元,而去年同期为-0.12元,今年一季度为0.09元。表明集运和散货2季度运价上涨推动了盈利显著回升。
2. 上半年集运业务运输收入同比增长95.5%,集团集装箱航运及相关业务货运量达295万标准箱,同比增加约25.3%,其中太平洋航线运量增长52.4%,欧洲航线运量增长9.9%。集运单价上涨56%,其中欧洲航线上涨121.9%,太平洋航线上涨23.3%。环比来看,2季度太平洋航线运量和运价出现明显回升,是2季度收入和业绩增量的主要贡献者。截止6月30日,公司经营150艘集装箱船舶,合计597030标准箱,较2009年底增长6.4%
3. 散货业务收入同比增长49%;干散货运输业务完成货运量近1.4亿吨,货物运输量同比增长8.2%,货运周转量6850.58亿吨海里,同比增长3.8%,上半年BDI均值为3165点,同比增长48.7%。干散货业务盈利受制于中国宏观调控和全球经济复苏速度低于预期的影响。但截至6月30日,2010年公司干散货营运天锁定比例为70%,各船型锁定的期租水平较2009年的平均水平上涨约40%,因此下半年干散货市场波动对公司业绩影响程度已降低到很小。
4. 分航线来看,跨太平洋航线运量增速最快,达到52.4%;亚欧航线单位运价提升最快,同比提升121.9%,这2条航线合计贡献了45.3%的集装箱航线收入。欧美的航线的需求回升速度较快主要是因为上年同期基数较低,仍然需要谨防欧美经济二次探底的风险。短期旺季之后,面临量价回落的风险。

2010年8月27日

主要数据

52周最高/最低价(元)	15.92/8.34
上证指数/深圳成指	2603.48/11009.49
50日均成交额(百万元)	268.72
市净率(倍)	2.36
股息率	

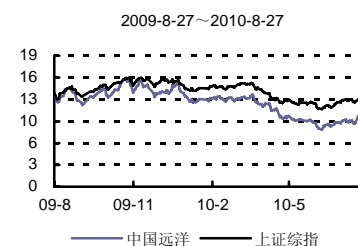
基础数据

流通股(百万股)	4743.47
总股本(百万股)	10216.27
流通市值(百万元)	46912.89
总市值(百万元)	101038.95
每股净资产(元)	4.19
净资产负债率	199.03%

股东信息

大股东名称	中国远洋运输(集团)总公司
持股比例	52.01%

52周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-中国远洋 2009 三季报点评》, 2009-11-2

联系方式

研究员: 胡德全, 周海鸥
 执业证书编号: S0020208060732
 电话: 021-51097188-1937
 电邮: hudequan@gyzq.com.cn
 联系人: 赵喜娟
 电话: 021-51097188-1952
 电邮: zhaoxijuan@gyzq.com.cn
 地址: 安徽省合肥市寿春路179号

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn