

日照港(600017)

报告日期: 2023年03月31日

阶段性成本影响利润下滑, 量增价涨预计驱动业绩修复

——日照港 2022 年年报点评报告

投资要点

- **2022 年全年**, 日照港实现营收 74.97 亿元, 同比+15.26%, 实现归母净利润 6.31 亿元, 同比-14.40%。经营数据上, 公司实现货物吞吐量 3.07 亿吨, 同比+4.47%; 其中, 实现金属矿石吞吐量 1.73 亿吨, 同比+0.59%, 实现煤炭及制品吞吐量 0.60 亿吨, 同比+14.26%。
- **财务: 阶段性成本上行导致利润承压**
营收: 2022 年实现 74.97 亿元, 同比增长 15.26%。
归母净利润: 2022 年实现 6.31 亿元 (同比-14.40%), 主要系用工成本、土地租金、维修费等支出上涨所致。
- **吞吐量: 腹地资源支撑韧性**
货物吞吐量: 2022 年实现 3.07 亿吨, 同比增长 4.47%。
 - **金属矿石吞吐量:** 1.73 亿吨, 同比增长 0.59%。
 - **煤炭及制品吞吐量:** 0.60 亿吨, 同比增长 14.26%**持续受益“公转铁”推进:** 日照港是全国唯一拥有 2 条千公里以上铁路干线 (新菏兖日线、瓦日线) 的港口, 同时直连“日兰”“沈海”“潍日”等多条高速和国道干线, 吞吐量持续受益于国家“公转铁”政策推进。
- **费率: 受益港口整合, 理性回归持续**
港口服务单位吞吐量收入: 2022 年实现 22.86 元/吨, 同比增长 9.94%。
装卸费率回归理性将带动利润弹性: 现阶段山东港口集团已基本完成山东各港口的整合, 避免省内港口腹地重叠引起的同业竞争, 公司装卸费率回归理性的趋势持续。叠加费率市场化的背景, 利润将随货种吞吐量提升而具备上行弹性。
- **盈利预测与估值**
 综合考虑公司各业务线条发展情况, 我们预计公司 2023-2025 年归母净利润分别为 7.26 亿元、8.26 亿元、9.13 亿元, 对应现股价 PE 分别为 12.0 倍、10.6 倍、9.6 倍, 维持“增持”评级。
- **风险提示**
 港口整合不确定性; 铁矿石、煤炭装卸需求不及预期; 装卸费率回归理性不及预期。

投资评级: 增持(维持)

分析师: 匡培钦
 执业证书号: S1230520070003
 kuangpeiqin@stocke.com.cn

分析师: 黄安
 执业证书号: S1230522120001
 huangan@stocke.com.cn

基本数据

收盘价	¥ 2.84
总市值(百万元)	8,734.86
总股本(百万股)	3,075.65

股票走势图



相关报告

1 《北方重要干散货港口, 量价向好成长性凸显——日照港深度报告》2022.11.08

财务摘要

(百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	7,497	8,244	9,149	10,080
(+/-) (%)	15.26%	9.96%	10.97%	10.18%
归母净利润	631	726	826	913
(+/-) (%)	-14.40%	15.01%	13.78%	10.61%
每股收益(元)	0.21	0.24	0.27	0.30
P/E	13.85	12.04	10.58	9.57

资料来源: 浙商证券研究所

表附录：三大报表预测值

资产负债表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
流动资产	2,393	2,718	3,429	3,654
现金	1,333	1,160	2,111	1,843
交易性金融资产	0	0	0	0
应收账款	479	942	767	1,117
其它应收款	3	18	5	21
预付账款	5	6	6	7
存货	119	225	154	263
其他	453	367	385	404
非流动资产	30,494	33,698	36,846	39,939
金额资产类	9	9	9	9
长期投资	790	811	832	853
固定资产	16,032	17,625	19,162	20,644
无形资产	4,750	5,184	5,619	6,054
在建工程	5,993	6,326	6,658	6,991
其他	2,921	3,744	4,566	5,389
资产总计	32,888	36,417	40,276	43,593
流动负债	8,979	9,663	10,927	11,495
短期借款	1,691	2,189	2,636	3,039
应付款项	546	231	623	316
预收账款	20	24	26	29
其他	6,722	7,220	7,642	8,110
非流动负债	8,564	10,570	12,209	13,901
长期借款	5,813	6,738	7,570	8,319
其他	2,752	3,832	4,639	5,582
负债合计	17,544	20,233	23,136	25,396
少数股东权益	1,764	1,878	2,009	2,153
归属母公司股东权	13,580	14,306	15,131	16,044
负债和股东权益	32,888	36,417	40,276	43,593

现金流量表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
经营活动现金流	2,439	1,916	3,512	2,333
净利润	731	840	956	1,057
折旧摊销	1,191	1,143	1,199	1,255
财务费用	403	277	337	391
投资损失	(36)	(47)	(52)	(57)
营运资金变动	157	(312)	1,057	(329)
其它	(8)	15	15	15
投资活动现金流	(2,643)	(4,315)	(4,310)	(4,305)
资本支出	(2,608)	(4,341)	(4,341)	(4,341)
长期投资	(27)	(21)	(21)	(21)
其他	(8)	47	52	57
筹资活动现金流	511	2,226	1,750	1,704
短期借款	553	497	448	403
长期借款	1,156	925	832	749
其他	(1,198)	804	470	552
现金净增加额	306	(173)	951	(268)

利润表

(百万元)	2022	2023E	2024E	2025E
营业收入	7,497	8,244	9,149	10,080
营业成本	5,792	6,455	7,099	7,814
营业税金及附加	34	43	48	53
营业费用	0	0	0	0
管理费用	421	463	514	566
研发费用	7	43	47	52
财务费用	387	250	313	349
资产减值损失	(6)	(15)	(15)	(15)
公允价值变动损益	0	0	0	0
投资净收益	36	47	52	57
其他经营收益	33	56	62	69
营业利润	921	1,078	1,226	1,357
营业外收支	(4)	0	0	0
利润总额	917	1,078	1,226	1,357
所得税	186	238	271	299
净利润	731	840	956	1,057
少数股东损益	100	115	130	144
归属母公司净利润	631	726	826	913
EBITDA	2,466	2,439	2,702	2,918
EPS (最新摊薄)	0.21	0.24	0.27	0.30

主要财务比率

	2022	2023E	2024E	2025E
成长能力				
营业收入	15.26%	9.96%	10.97%	10.18%
营业利润	-10.77%	17.05%	13.78%	10.61%
归属母公司净利润	-14.40%	15.01%	13.78%	10.61%
获利能力				
毛利率	22.75%	21.70%	22.41%	22.48%
净利率	8.41%	8.80%	9.02%	9.06%
ROE	4.65%	5.07%	5.46%	5.69%
ROIC	3.70%	3.28%	3.46%	3.50%
偿债能力				
资产负债率	53.34%	55.56%	57.44%	58.26%
净负债比率	114.34%	125.02%	134.98%	139.56%
流动比率	0.27	0.28	0.31	0.32
速动比率	0.21	0.22	0.26	0.26
营运能力				
总资产周转率	0.24	0.24	0.24	0.24
应收账款周转率	14.44	12.79	12.79	12.79
应付账款周转率	15.54	18.78	18.78	18.78
每股指标(元)				
每股收益	0.21	0.24	0.27	0.30
每股经营现金	0.79	0.62	1.14	0.76
每股净资产	4.42	4.65	4.92	5.22
估值比率				
P/E	13.85	12.04	10.58	9.57
P/B	0.64	0.61	0.58	0.54
EV/EBITDA	7.90	9.11	8.64	8.81

资料来源：浙商证券研究所

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现 + 20% 以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现 + 10% ~ + 20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现 + 10% 以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% ~ + 10% 以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现 - 10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>