

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问王放

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

发行数据

申购代码	780326
募集资金净额	124,059.23万元
发行价	2.34元
发行规模	55,800万股
发行新股	55,800万股
老股转让	0万股
发行后总股本	558,741.2万股
发行市盈率	49.62倍
网上初始发行量	16,740万股
网上申购上限	167,000股
申购日	2017-08-04
缴款日	2017-08-08
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前(%)	发行后(%)
河北港口集团	61.11	54.27
秦皇岛市国资委 (SS)	12.52	11.12
河北省交投(SS)	4.23	3.76

发行前主要财务数据

2016 基本每股收益(元)	0.07
发行前每股净资产(元)	2.33
发行前资产负债率(%)	52.43

新股申购

秦港股份(601326)

预计上市初期压力位 5 元-6 元

公司概况:

公司为客户提供高度一体化的综合港口服务,包括装卸、堆存、仓储、运输及物流服务,经营货种主要包括煤炭、金属矿石、油品及液体化工、集装箱、杂货及其他货品。

公司控股股东为河北港口集团,其持有公司发行前 70.11%的股份;实际控制人为河北省国资委,其控制公司发行前 65.34%的股份。

行业现状及前景

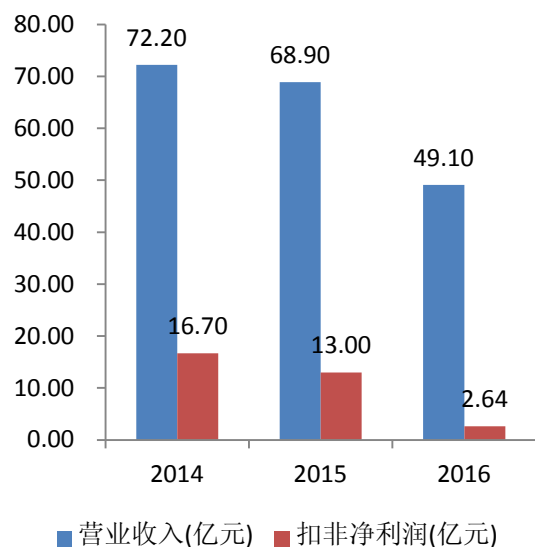
港口企业向综合型物流企业发展,港口整合进一步加速。综合化物流中心是现代港口的基本特征,也是现代港口功能拓展的方向。为适应经济、贸易、航运和物流发展的要求,借助于港航信息技术的发展,中国港口企业已经开始由单一的码头运营商向综合物流运营商发展,为客户提供多方位的物流增值服务,包括货物运输、货运代理、货物包装、装配、分拨、贴标识等,同时港口的范围进一步扩大,不仅包括港区,而且包括物流中心区,以实现网络化的物流运输组织方式,并带动临港产业的快速发展。港口的建设和经营具有投资大、建设周期长的特点,又具有竞争性,是一个规模效益明显的行业。近年来我国港口产能扩张使同一区域港口的竞争程度提高,进一步增加了区域港口整合的必要性,在交通运输管理部门和地方政府的推动下,我国港口整合将进一步加速。

公司亮点:

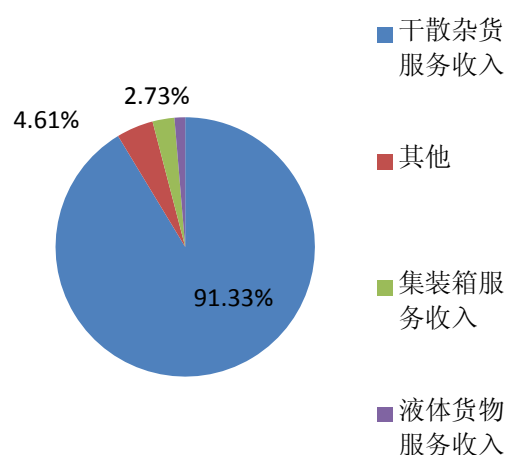
全球最大的大宗干散货公众码头运营商。公司通过跨港经营战略,整合区域内港口资源,经营范围拓展至唐山地区和沧州地区,实现货类结构多元化和港区协同效应,目前公司主要有秦皇岛港、曹妃甸港区、黄骅港区三大经营区域。公司经营的秦皇岛港是全球最大的公众煤炭码头港,公司在曹妃甸港区金属矿石吞吐量占比约 60%,在黄骅港区公司金属矿石吞吐量占比已经占据绝对优势。公司 2016 年货物总吞吐量约为 3.13 亿吨,其中,实现煤炭吞吐量约为 1.77 亿吨,金属矿石吞吐量约 11,274 万吨,油品及液体化工吞吐量约 331 万吨,集装箱吞吐量约 112 万 TEU,杂货及其他货品吞吐量约 642 万吨。公司的客户以大型煤炭、电力和钢铁企业为主,包括中煤集团、神华集团、浙能集团、伊泰集团、同煤集团、首钢总公司、河北钢铁集团等。

主营业务及利润情况

2014-2016 营业收入及净利润情况



2016 年公司业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金3.82亿元，用于秦皇岛本港设备购置。
- 2、拟使用募集资金8.19亿元，用于黄骅港散货港区矿石码头一期工程。
- 3、拟使用募集资金0.40亿元，用于秦皇岛港煤一期中配室高、低压柜及皮带机控制系统改造。

主要潜在风险

宏观经济波动的风险。港口行业是国民经济的重要基础产业，其发展水平与宏观经济情况密切相关，包括我国经济在内的全球经济的总体运行情况与发展趋势是影响公司经营业绩的重要因素之一。宏观经济增速下滑对本公司吞吐量和业绩可能造成不利影响。

腹地经济波动的风险。腹地经济的增长速度、产业结构和贸易水平是影响港口货物吞吐量的重要因素。公司位居环渤海经济圈的中心地带，腹地范围包括华北、东北、西北等我国北方地区的大部分省份，以上地区是我国重要的煤炭、钢铁和石化工业基地。如果未来前述地区经济发展产生波动，公司经营业绩可能会受到一定影响。

估值

发行人所在行业为水上运输业，截止 2017 年 7 月 11 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 30.86 倍。预计公司 2017、2018 年每股收益分别为 0.17 元、0.19 元，结合目前市场状况，预计上市初期压力位 5 元-6 元。

可比公司股份及部分财务数据比较

	8 月 2 日 收盘价 (元)	2016 年 每股收益 (元)	8 月 2 日 总市值 (亿元)	2016 年 营业收入 (亿元)	2016 年 扣非后 净资产 收益率%
601326 秦港股份	—	0.07 摊薄	—	49.11	2.27
601000 唐山港	5.56	0.33	252.99	56.26	12.32
600717 天津港	12.68	0.75	215.88	130.47	8.36

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。