



2021-10-31

公司点评报告

增持/维持

珠海港(000507)

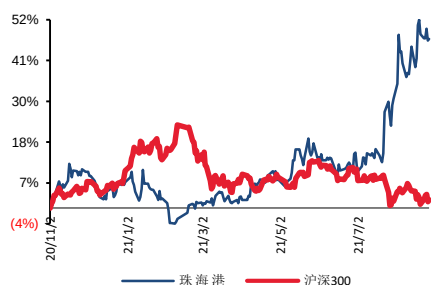
目标价:

昨收盘: 6.24

交通运输 港口

珠海港(000507) 三季报, 港口物流叠加新能源布局, 持续发力

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	920/920
总市值/流通(百万元)	5,739/5,739
12 个月最高/最低(元)	8.39/5.07

相关研究报告:

珠海港(000507)《珠海港(000507), 双轮驱动战略已见效, 近三年平均增速 23%》--2021/05/24

证券分析师: 程志峰

电话: 010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190513090001

■ 事件

珠海港(000507)发布 Q3 季报, 公司 2021 年 1-9 月份实现营业收入 46.8 亿元, 同比增长 101%, 实现归属于上市公司股东的净利润 2.8 亿元, 同比增长 86%; 每股收益 0.31 元。单看 Q3 季度内, 实现营业收入增速同比 94%, 归母净利润同比增速 109%。

■ 点评

三项板块齐发力, 控股参股子公司业绩有亮点、未来有布局。

1、港口航运物流板块

收购的兴华港业务量在今年持续稳健增长, 公司自建船队 10 多艘, 吨位从 3 千吨到 2 万吨左右, 借助运价旺季承担内河与沿海运输。

2、新能源板块

与天伦燃气携手共拓全国天然气市场; 子公司港昇经营风电业务, 半年报利润 7840 万, 同比增幅 68%, 正在推进新三板精选层申报工作; 控股子公司秀强布局光伏组件及元器件制造业务。

3、先进制造板块

参股可乐饮料公司, 21 上半年报贡献近 2000 万利润, 目前还在扩产能中。传统消费玻璃实现部分合同提价, 缓解原材料涨价压力。

■ 投资评级

继续推荐, 上调公司未来 3 年 EPS, 分别为 0.41、0.48 和 0.53。

■ 风险提示

新能源板块进度不及预期, 港口物流业务量和运价下滑过快。

■ 盈利预测和财务指标:

	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	3535	6116	8376	9943
(+/-%)	6.41	73.01	36.95	18.71
归母净利润(百万元)	263	379	446	497
(+/-%)	0.16	0.59	0.20	0.14
摊薄每股收益(元)	0.28	0.41	0.48	0.53
市盈率(PE)	22.08	15.33	13.01	11.67

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
货币资金	1,203	2,243	3,880	5,314	6,308	营业收入	3,322	3,535	6,116	8,376	9,943
应收和预付款项	856	836	1,447	1,982	2,353	营业成本	2,794	2,925	5,046	6,978	8,299
存货	121	287	290	293	296	营业税金及附加	17	22	34	47	56
其他流动资产	139	94	370	611	777	销售费用	95	66	113	157	188
流动资产合计	2,319	3,461	5,987	8,200	9,733	管理费用	192	203	334	476	570
长期股权投资	452	531	1,347	1,388	1,430	财务费用	102	139	202	271	304
投资性房地产	157	152	152	152	152	资产减值损失	3	17	17	18	18
固定资产	2,950	4,933	5,557	5,814	5,952	投资收益	179	205	236	290	310
在建工程	513	368	608	726	845	公允价值变动	(4)	(17)	(10)	(10)	(10)
无形资产	212	916	1,352	1,591	1,722	营业利润	289	358	565	678	772
长期待摊费用	47	67	71	74	78	其他非经营损益	5	(11)	(12)	(12)	(12)
其他非流动资产	3,583	3,984	4,064	4,145	4,228	利润总额	294	347	553	666	760
资产总计	9,251	13,487	17,155	19,948	21,836	所得税	47	59	96	116	132
短期借款	710	881	1,052	1,223	1,395	净利润	247	288	457	550	627
应付和预收款项	628	776	865	994	1,045	少数股东损益	25	25	78	104	130
长期借款	784	3,166	4,232	5,297	6,363	归母股东净利润	222	263	379	446	497
其他负债	646	644	710	737	702						
负债合计	3,596	7,621	10,882	13,176	14,487						
股本	930	930	930	930	930						
资本公积	1,662	1,662	1,662	1,662	1,662						
留存收益	2,594	2,638	3,000	3,452	3,978						
归母公司股东权益	5,187	5,231	5,593	6,044	6,570						
少数股东权益	468	635	635	728	778						
股东权益合计	5,655	5,867	6,273	6,772	7,349						
负债和股东权益	9,251	13,487	17,155	19,948	21,836						
现金流量表(百万)						预测指标					
	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A		2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
经营性现金流	305	308	(318)	1,291	1,829	毛利率	0.10	0.10	0.11	0.11	0.11
投资性现金流	(784)	(1,876)	(1,833)	(1,549)	(1,540)	销售净利率	0.07	0.08	0.07	0.07	0.06
融资性现金流	695	1,828	1,033	(1,815)	(2,662)	销售收入增长率	0.27	0.06	0.73	0.37	0.19
现金增加额	218	259	(1,118)	(2,073)	(2,374)	EBIT 增长率	(0.07)	0.37	0.80	0.24	0.16
						净利润增长率	0.47	0.16	0.59	0.20	0.14
						ROE	0.06	0.05	0.08	0.08	0.09
						ROA	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
						ROIC	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
						EPS (X)	0.24	0.28	0.41	0.48	0.53
						PE (X)	26.16	22.08	15.33	13.01	11.67
						PB (X)	1.12	1.11	1.04	0.96	0.88
						PS (X)	1.73	1.62	0.94	0.69	0.58
						EV/EBITDA (X)	23.44	17.43	6.94	5.27	4.48

资料来源: WIND, 公司年报, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总监	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafll@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。