



2023-09-11

公司研究报告

增持/维持

珠海港(000507)

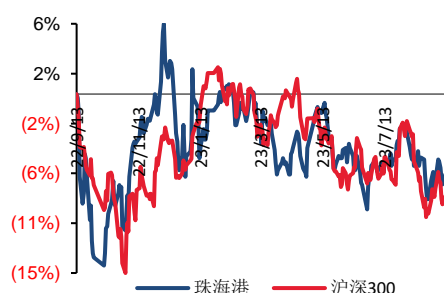
目标价:

昨收盘: 5.44

公用事业 电力

珠海港 2023 半年报点评，营收符合预期，净利超出预期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	920/902
总市值/流通(百万元)	5,049/4,954
12 个月最高/最低(元)	6.25/5.08

相关研究报告:

珠海港(000507)《珠海港(000507)，集中竞价交易回购公司股份事件点评》
--2022/11/29

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

近期公司发布 2023 年中报，报告期内实现营业收入 26.71 亿元，同比减少-4.3%，归母净利润 1.87 亿元，同比增长+7.3%；半年报披露的摊薄 EPS 为 0.2 元，摊薄 ROE 为 2.9%。

■ 点评

上半年，公司营收下滑，但净利润实现增长，我们推测可能是优化物流货源结构策略，已见成效。报告期内的业务数据如下：

>>港航物流板块，公司运营的兴华港、港宏码头、云浮新港、梧州港务、桂平新龙等码头，上半年分别完成货物吞吐量 803 万吨(-7.8%)、727 万吨(+52.3%)、284.2 万吨(-10.3%)、351 万吨(+21%)、152 万吨(+232%)。公司航运业务累计投入运营 64 艘船舶，上半年实现散货运输 769 万吨(+40%)、集装箱运输 20.3 万标箱(-23%)、多式联运箱量 1.9 万标箱(-19%)；此板块营收占比为 46.8%，毛利占比为 40%，毛利率为 21.3%。因毛利率大幅提升带来净利大增。

>>新能源板块，风电权益装机总容量达 41 万千瓦，上半年实现运营利润 0.8 亿元(+18.1%)；光伏控股装机总容量达 33.5 兆瓦，实现发电量 1815 万千瓦时；燃气管道完成 458 公里，实现销气量 6467 万标方(+2.8%)；秀强已为江苏广东建筑项目提供 BIPV 组件和玻璃打样；此板块营收占比为 42.8%，毛利占比为 48%，毛利率为 28.4%。

■ 投资评级

公司推动双轮协同体系，叠加 ESG 战略，实施股份回购，优化供应链结构等工作，已呈现靓丽业绩，我们维持“增持”评级。

■ 风险提示

港口腹地经济增速不及预期，新能源项目进度迟缓。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	5250	5283	5451	5759
(+/-%)	-17.7%	0.6%	3.2%	5.7%
归母净利润(百万元)	307	423	449	487
(+/-%)	-31.2%	37.9%	6.2%	8.5%
摊薄每股收益(元)	0.33	0.46	0.49	0.53
市盈率(PE)	16.32	11.84	11.15	10.28

资料来源: Wind, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	2,499	4,135	4,722	4,908	4,998	营业收入	6,381	5,250	5,283	5,451	5,759
应收和预付款项	1,977	1,710	1,721	1,776	1,876	营业成本	5,283	4,003	3,958	4,030	4,226
存货	436	421	442	478	525	营业税金及附加	45	36	37	38	40
其他流动资产	205	164	121	101	97	销售费用	110	137	128	132	140
流动资产合计	5,117	6,430	7,006	7,262	7,497	管理费用	329	381	357	364	381
长期股权投资	1,507	2,120	2,180	2,245	2,312	财务费用	219	261	192	219	226
投资性房地产	155	173	173	173	173	资产减值损失	(0)	(20)	(2)	(2)	(2)
固定资产	5,567	7,146	7,279	7,370	7,414	投资收益	355	243	253	253	253
在建工程	393	655	641	636	631	公允价值变动	(12)	(32)	(3)	(3)	(3)
无形资产	1,258	1,299	1,345	1,400	1,465	营业利润	679	585	804	859	937
长期待摊费用	70	95	100	105	110	其他非经营损益	(48)	(5)	7	7	7
其他非流动资产	5,557	5,777	5,835	5,893	5,952	利润总额	631	580	811	866	944
资产总计	17,736	20,911	21,728	22,192	22,599	所得税	105	114	159	170	186
短期借款	1,200	1,365	1,385	1,478	1,534	净利润	526	466	652	696	759
应付和预收款项	1,286	1,110	1,379	1,398	1,343	少数股东损益	80	159	229	247	272
长期借款	3,844	4,199	4,224	4,239	4,248	归母股东净利润	446	307	423	449	487
其他负债	1,554	2,239	2,265	2,270	2,274	预测指标					
负债合计	10,341	11,756	11,987	11,821	11,536		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
股本	920	920	920	920	920	毛利率	0.11	0.15	0.16	0.16	0.16
资本公积	1,617	1,370	1,370	1,370	1,370	销售净利率	0.08	0.09	0.12	0.13	0.13
留存收益	2,974	4,170	4,568	4,996	5,473	销售收入增长率	0.81	(0.18)	0.01	0.03	0.06
归母公司股东权益	5,510	6,460	6,858	7,286	7,762	EBIT 增长率	0.70	0.18	0.14	0.11	0.10
少数股东权益	1,885	2,695	2,884	3,085	3,301	净利润增长率	0.83	(0.11)	0.40	0.07	0.09
股东权益合计	7,395	9,155	9,741	10,371	11,064	ROE	0.08	0.06	0.07	0.07	0.07
负债和股东权益	17,736	20,911	21,728	22,192	22,599	ROA	0.03	0.02	0.03	0.03	0.03
现金流量表(百万)						ROIC	0.04	0.03	0.04	0.04	0.04
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	EPS (X)	0.48	0.33	0.46	0.49	0.53
经营性现金流	694	1,302	1,542	1,148	1,163	PE (X)	11.22	16.32	11.84	11.15	10.28
投资性现金流	(2,340)	(820)	(742)	(785)	(846)	PB (X)	0.91	0.77	0.73	0.69	0.64
融资性现金流	1,361	(255)	(212)	(177)	(227)	PS (X)	0.78	0.95	0.95	0.92	0.87
现金增加额	(288)	262	587	186	90	EV/EBITDA (X)	12.62	10.62	9.45	8.51	7.66

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

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	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。