

研究所：

证券分析师：

祝玉波 S0350523120005

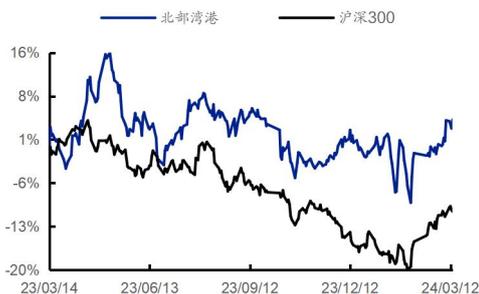
zhouyb01@ghzq.com.cn

2023年归母净利润两位数增长，

铁山新港区巩固成长性

——北部湾港（000582）2023年业绩快报点评

最近一年走势



相对沪深300表现

2024/03/14

表现	1M	3M	12M
北部湾港	5.6%	2.6%	4.6%
沪深300	5.9%	6.3%	-10.6%

市场数据

2024/03/14

当前价格(元)	7.93
52周价格区间(元)	6.72-9.38
总市值(百万)	14,051.46
流通市值(百万)	11,192.83
总股本(万股)	177,193.64
流通股本(万股)	141,145.34
日均成交额(百万)	110.16
近一月换手(%)	0.84

相关报告

《北部湾港（000582）点评报告：北港货量破800万箱，持续快速增长显成长性（增持）*航运港口*祝玉波》——2024-01-05

事件：

2024年3月11日，北部湾港发布2023年度业绩快报。2023全年，公司实现营业收入69.45亿元，同比+8.87%；归属于母公司净利润11.17亿元，同比+9.52%；归属于母公司扣非净利润10.28亿元，同比+12.80%。其中第四季度，公司实现营业收入20.49亿元，同比+12.36%；归属于母公司净利润2.70亿元，同比+2.50%；归属于母公司扣非净利润2.96亿元，同比+26.95%。

投资要点：

- 2023年经营稳健，业绩如期增长** 2023年，公司货物吞吐量累计完成31039.78万吨，同比增长10.81%，集装箱完成802.2万标箱，同比增长14.26%。其中第四季度，公司货物吞吐量完成8068.34万吨，同比增长6.51%，集装箱完成227.25万标箱，同比增长11.40%，货物吞吐量和集装箱吞吐量均以较快速度增长，展现出良好的发展前景。同时，从利润率上看，2023年归母净利率为16.09%，同比降低0.20pct。其中第四季度归母净利率为13.17%，同比下降1.27pct。保持高速增长的同时，仍然保持着较稳定的定价能力。
- 广西进出口蓬勃发展，铁山新港区利增长** 2023年，广西外贸出口增长1.5%，进口增长14.6%，进出口总额同比增长7.3%，在全国31个省（市、自治区）中排名第14。北部湾港作为西南最便捷出海口，形成了面向东盟、辐射西南地区的资源集散优势地位。2023年12月28日，北海铁山东港开港，玉林乃至桂东南从此有了一条最近、最便捷、最高效的海上新出口，为临港产业园中新能源材料、不锈钢材料、铜基新材料、高端玻璃及光伏材料、风电装备等腹地企业开辟一条成本更低、效率更高的物流路径，更好满足货物上船出海、下船到企的迫切需求。北部湾港北海港域依托龙港新区对于港口物流的高需求和优异的建港条件，先后建成铁山港进港铁路专用线、粮食通用仓库、铁山港北暮作业区南7—南10泊位等一批重点项目，新增贵港到北海铁山港、北部湾港到玉林等班列，不断完善集疏运体系，货物吞吐量年均增长率达8%以上，其中集装箱吞吐量年均增长率达19%以上，形成陆海联动、港工共融的新发展格局，预计到“十四五”末，北部湾港北海港域年通过能力将过亿吨，可为服务

西部陆海新通道建设、高水平打造北部湾国际门户港提供更坚实支撑。

- **盈利预测和投资评级** 西南地区成长性较好的港口，我们预计北部湾港 2023-2025 年营业收入分别为 69.44、75.48 与 82.70 亿元，归母净利润分别为 11.20、12.40 与 14.00 亿元，对应 PE 分别为 12.55、11.33、10.04 倍，维持“增持”评级。
- **风险提示** 经济增长不及预期；进出口需求不及预期；全球宏观经济恶化；货量增速不及预期；自然灾害等意外事件发生。

预测指标	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（百万元）	6378	6944	7548	8270
增长率(%)	8	9	9	10
归母净利润（百万元）	1039	1120	1240	1400
增长率(%)	2	8	11	13
摊薄每股收益（元）	0.59	0.63	0.70	0.79
ROE(%)	8	8	9	9
P/E	12.11	12.55	11.33	10.04
P/B	1.02	1.03	0.97	0.90
P/S	2.05	2.02	1.86	1.70
EV/EBITDA	7.21	7.37	6.47	5.64

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

附表：北部湾港盈利预测表

证券代码:	000582		股价:	7.93	投资评级:	增持	日期:	2024/03/14	
财务指标	2022A	2023E	2024E	2025E	每股指标与估值	2022A	2023E	2024E	2025E
盈利能力					每股指标				
ROE	8%	8%	9%	9%	EPS	0.61	0.63	0.70	0.79
毛利率	34%	34%	34%	34%	BVPS	7.28	7.73	8.22	8.77
期间费率	12%	12%	12%	11%	估值				
销售净利率	16%	16%	16%	17%	P/E	12.11	12.55	11.33	10.04
成长能力					P/B	1.02	1.03	0.97	0.90
收入增长率	8%	9%	9%	10%	P/S	2.05	2.02	1.86	1.70
利润增长率	2%	8%	11%	13%					
营运能力					利润表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
总资产周转率	0.23	0.23	0.24	0.25	营业收入	6378	6944	7548	8270
应收账款周转率	14.23	14.15	14.20	14.25	营业成本	4183	4578	4968	5432
存货周转率	98.34	96.91	99.02	98.29	营业税金及附加	53	55	60	66
偿债能力					销售费用	0	0	0	0
资产负债率	49%	48%	47%	46%	管理费用	508	625	679	744
流动比	0.55	0.67	0.80	0.96	财务费用	260	232	217	198
速动比	0.47	0.60	0.73	0.89	其他费用/(-收入)	9	9	10	11
					营业利润	1403	1506	1678	1891
资产负债表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E	营业外净收支	8	0	0	0
现金及现金等价物	2144	3009	4082	5399	利润总额	1411	1506	1678	1891
应收款项	592	575	636	705	所得税费用	261	265	302	340
存货净额	47	48	53	58	净利润	1150	1241	1375	1551
其他流动资产	579	776	783	790	少数股东损益	111	121	135	151
流动资产合计	3362	4408	5554	6951	归属于母公司净利润	1039	1120	1240	1400
固定资产	16717	15837	14910	13978					
在建工程	6109	7473	8591	9569	现金流量表 (百万元)	2022A	2023E	2024E	2025E
无形资产及其他	3177	3012	3043	3052	经营活动现金流	2598	2584	3099	3263
长期股权投资	101	108	116	124	净利润	1039	1120	1240	1400
资产总计	29466	30837	32214	33674	少数股东损益	111	121	135	151
短期借款	1511	1502	1485	1442	折旧摊销	1044	1042	1102	1108
应付款项	2285	2263	2552	2785	公允价值变动	0	0	0	0
预收帐款	0	0	0	0	营运资金变动	50	6	316	293
其他流动负债	2275	2777	2878	3018	投资活动现金流	-4862	-1396	-1371	-1216
流动负债合计	6071	6542	6915	7245	资本支出	-4479	-1526	-1323	-1161
长期借款及应付债券	6607	6607	6607	6607	长期投资	-385	-7	-8	-8
其他长期负债	1759	1751	1751	1751	其他	1	137	-40	-46
长期负债合计	8366	8358	8358	8358	筹资活动现金流	834	-323	-656	-729
负债合计	14437	14900	15273	15603	债务融资	1060	284	-17	-44
股本	1772	1772	1772	1772	权益融资	97	0	0	0
股东权益	15029	15938	16940	18072	其它	-323	-607	-639	-685
负债和股东权益总计	29466	30837	32214	33674	现金净增加额	-1430	865	1072	1318

资料来源：Wind 资讯、国海证券研究所

【交运小组介绍】

祝玉波：交通运输行业首席分析师，资深物流行业专家，4年物流行业从业经验，以产业赋能金融，紧跟行业变化趋势，主攻快递、快运、跨境电商物流，以及化工物流，汽车物流等细分产业链板块。

李跃森：交通运输行业资深分析师，香港中文大学硕士，5年交运行业研究经验，坚持以实业思维做研究，寻找优质公司，挖掘行业本质，主攻机场、航空等出行板块。

张付哲：航运行业专家，3年行业从业经验，先后就职于Drewry和VesselsValue，以产业助力金融，主攻航运、船舶、港口等板块。

【分析师承诺】

祝玉波，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深300指数；
 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数；
 回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深300指数。

股票投资评级

买入：相对沪深300指数涨幅20%以上；
 增持：相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；
 中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；
 卖出：相对沪深300指数跌幅10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代

自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。