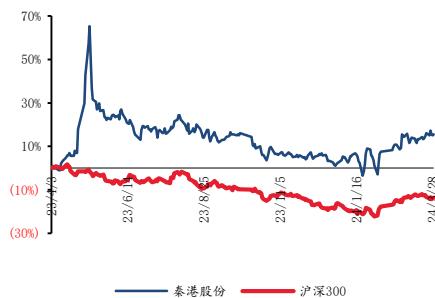




秦港股份, 2023年报点评, 归母净利润同比增17%

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股)	55.87/55.87
总市值/流通(亿元)	179.91/179.91
12个月内最高/最低价(元)	4.93/2.63

相关研究报告

证券分析师: 程志峰

电话: 010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190513090001

事件

近期, 秦港股份发布2023年年报, 报告期内, 全年实现营业总收入70.6亿, 同比去年增加+2%; 归母净利15.3亿, 同比去年增加+17%; 以截止年末总股本为基数, 向全体股东每10股派发现金红利人民币0.83元(含税), 共计派发现金红利人民币4.6亿元, 按照昨日收盘价计算, 股息率约为2.5%。

点评

公司是大宗干散货公众码头运营商, 实行秦、唐、沧三地跨港经营战略, 经营的秦皇岛港是全国重要煤炭下水港。报告期内, 公司实现货物总吞吐量391.95百万吨, 较2022年同期吞吐量(383.83百万吨)增长8.12百万吨, 增幅为2.1%。拆分归属地吞吐量看, 秦皇岛港、曹妃甸港和黄骅港占比分别为47.1%、31.2%和21.7%。

若拆分货种吞吐量看, 煤炭、金属矿石、其他杂货、集装箱和液体化工, 占比分别为55.3%、33.7%、6.8%、3.7%和0.5%。其中金属矿石装卸服务的同比增幅12.8%, 其主要原因是本年度钢材出口需求显著增长, 加之政府规定的钢铁产量上限取消, 导致铁矿石需求旺盛, 吞吐量增长明显。而同比下滑的货品有, 煤炭同比减少2.95%, 集装箱同比减少11.6%。

公司投资收益贡献3.1亿, 同比增长32.4%, 主要由于本公司的联营企业净利润增加所致。例如唐山曹妃甸实业港务有限公司, 23年净利润9.4亿, 秦港持股35%, 按持股比例分享投资收益占归母净利润的21.5%。另外, 公司内退薪酬大幅减少带来管理费用同比减少10.6%, 也为净利润增长贡献力量。

投资评级

展望未来, 随着河北港口集团的一体化布局, 公司自有码头改扩建的陆续投产, 港产城融合趋势逐步显现。我们看好公司三港未来的协同发展, 首次覆盖, 给予“增持”评级。

风险提示

绿色低碳转型背景下, 淘汰落后产能速度加快; 宏观经济不及预期。

盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	70.55	71.53	72.68	74.13
营业收入增长率(%)	2.0%	1.4%	1.6%	2.0%
归母净利(亿元)	15.31	16.23	17.04	18.09
净利润增长率(%)	17.0%	6.0%	5.0%	6.1%
摊薄每股收益(元)	0.27	0.29	0.31	0.32
市盈率(PE)	11.75	11.09	10.56	9.95

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 (亿)					利润表 (亿)						
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	48	28	42	42	51	营业收入	69	71	72	73	74
应收和预付款项	2	4	4	4	4	营业成本	43	44	44	45	45
存货	1	1	2	2	2	营业税金及附加	1	1	2	2	2
其他流动资产	1	2	2	2	1	销售费用	0	0	0	0	0
流动资产合计	53	35	49	49	58	管理费用	8	7	8	8	8
长期股权投资	36	38	38	39	40	财务费用	1	1	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	-1	0	0	0	0
固定资产	115	129	132	133	132	投资收益	3	4	4	4	4
在建工程	25	8	9	10	10	公允价值变动	-1	0	0	0	0
无形资产	30	29	30	31	31	营业利润	17	19	21	22	23
长期待摊费用	0	0	0	0	0	其他非经营损益	0	0	0	0	0
其他非流动资产	77	83	84	84	85	利润总额	17	19	21	22	23
资产总计	279	280	298	301	312	所得税	3	3	4	4	4
短期借款	3	5	10	15	20	净利润	14	16	17	18	19
应付和预收款项	16	15	24	20	20	少数股东损益	0	0	1	1	1
长期借款	60	50	40	30	21	归母股东净利润	13	15	16	17	18
其他负债	6	5	5	5	5	预测指标					
负债合计	97	87	93	83	80		2022A	2023A	2024A	2025A	2026A
股本	56	56	56	56	56	毛利率	19.79%	18.03%	17.52%	15.53%	14.20%
资本公积	52	52	52	52	52	销售净利率	19.61%	22.18%	23.43%	24.23%	25.22%
留存收益	65	76	87	99	111	销售收入增长率	4.92%	1.96%	1.39%	1.60%	2.01%
归母公司股东权益	173	184	195	207	220	EBIT 增长率	15.28%	0.90%	6.80%	0.40%	4.84%
少数股东权益	9	9	11	11	12	净利润增长率	36.10%	15.28%	7.14%	5.06%	6.17%
股东权益合计	182	194	206	218	232	ROE	7.72%	8.32%	8.39%	8.30%	8.30%
负债和股东权益	279	280	298	301	312	ROA	4.87%	5.59%	5.79%	5.87%	6.10%
现金流量表(亿元)						ROIC	5.32%	5.33%	5.44%	5.35%	5.45%
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	EPS(X)	0.23	0.27	0.29	0.31	0.32
经营性现金流	24	24	40	24	33	PE(X)	13.75	11.75	11.09	10.56	9.95
投资性现金流	-5	-27	-15	-15	-15	PB(X)	1.04	0.98	0.92	0.87	0.82
融资性现金流	-11	-14	-11	-9	-8	PS(X)	2.21	2.17	2.14	2.11	2.07
现金增加额	9	-18	14	-1	9	EV/EBITDA(X)	6.96	6.74	6.20	5.90	5.49

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。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街9号华远企业号D座二单元七层
上海市浦东南路500号国开行大厦10楼D座
深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心19层1904号
广州市大道中圣丰广场988号102室



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES



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证券投资咨询业务资格，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。