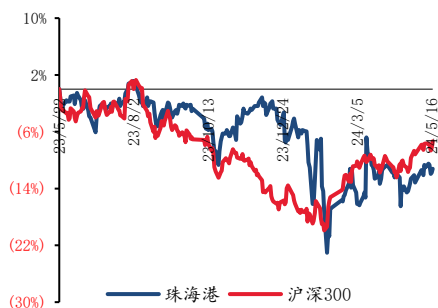


珠海港，2023 年报点评，新能源运营业务毛利贡献，逐步走高

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	9.2/9.2
总市值/流通(亿元)	46.26/46.26
12个月内最高/最低价(元)	5.8/4.17

相关研究报告

<<珠海港 2023 半年报点评，营收符合预期，净利超出预期，调结构见效>>—2023-09-13

证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL: chengzfp@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190513090001

■ 事件

近期，珠海港发布 2023 年报。报告期内，实现营业总收入 54.56 亿，同比去年增加+3.92%；归母净利 2.77 亿，同比去年减少-9.57%；公司也发布 2024 年 Q1 季报，实现营业总收入 13.38 亿，比去年同期增加+6.29%；归母净利 0.57 亿，同比回落-6.19%。

2023 年报，公司每股收益 0.24 元，加权平均净资产收益率 4.33%，拟剔除回购 1413 万股份后剩余股本为基数，每股派发现金红利 0.012 元（含税），按照 4 月 27 日披露日收盘计算，股息率 0.24%。

■ 点评

珠海港是粤港澳大湾区联结西江流域的重要出海门户，公司深耕港航物流和新能源两大核心主业，不断提升企业可持续发展能力。

>>港口航运物流方面，全年实现营收 25.6 亿，毛利润 5.3 亿，毛利率 20.8%。公司着力构建高效协同的长江-西江港口物流集群。其中：兴华港口货物吞吐量 1655 万吨与去年持平，集装箱吞吐量 19.1 万标箱，同比增长+81%；港弘码头完成货物吞吐量 1,633 万吨，同比增长+71%；航运方面，29 艘 LNG 驳船改造项目已全部完工交付，自有运力 31 万吨，总控运力超过 150 万吨，全年实现散货运输量同比增长+36.7%，集装箱运输量同比下降-36.1%。

>>新能源方面，全年实现营收 23.6 亿，毛利润 6.8 亿，毛利率 28.7%。风电，因受部分地区风资源状况影响，旗下 7 个风电场实现上网电量 6.8 亿度，同比下降 2%，旗下风电企业实现运营利润 1.28 亿元，同比增长 4.72%；光伏控股装机总容量达 45.78 兆瓦，实现上网电量 3,171 万千瓦时；子公司秀强股份提供 BIPV 组件产品打样；燃气累计已完成约 458 公里市政燃气管道建设，实现销气量约 1.32 亿标方，同比增长约+1%。

■ 投资评级

我们看好公司的双主业协同发展格局，继续给予“增持”评级。

■ 风险提示

宏观经济不及预期；大宗需求下滑过快；部分项目投资期较长的风险；

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	54.56	57.35	60.32	63.81
YOY, %	3.9%	5.1%	5.2%	5.8%
归母净利(亿元)	2.77	2.92	3.15	3.31
YOY, %	-9.6%	5.4%	7.8%	5.1%
摊薄每股收益(元)	0.30	0.32	0.34	0.36
市盈率(PE)	16.69	15.83	14.69	13.98

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)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	41.35	20.05	21.08	22.16	23.45
应收和预付款项	17.10	23.31	24.26	25.00	26.72
存货	4.21	4.40	5.06	5.82	6.70
其他流动资产	1.64	12.79	13.01	13.78	13.62
流动资产合计	64.30	60.55	63.41	66.78	70.48
长期股权投资	21.20	22.25	22.70	23.38	24.08
投资性房地产	1.73	1.55	1.50	1.45	1.41
固定资产	71.46	74.16	78.52	82.02	85.06
在建工程	6.55	2.36	2.30	2.43	2.55
无形资产开发支出	12.99	12.53	13.60	14.58	15.57
长期待摊费用	0.95	0.91	0.96	1.01	1.06
其他非流动资产	57.77	56.95	57.33	57.92	57.97
资产总计	209.11	206.71	215.39	223.83	231.63
短期借款	13.65	12.12	10.59	9.02	7.46
应付和预收款项	11.10	13.06	12.39	12.36	15.05
长期借款	41.99	42.80	43.04	43.78	45.03
其他负债	22.39	10.67	10.95	11.00	11.04
负债合计	117.56	111.58	116.26	120.32	123.51
股本	9.20	9.20	9.20	9.20	9.20
资本公积	13.70	13.71	13.71	13.71	13.71
留存收益	41.70	43.78	44.08	45.88	48.07
归母公司股东权益	64.60	66.69	66.99	68.79	70.98
少数股东权益	26.95	28.44	32.14	34.71	37.14
股东权益合计	91.55	95.13	99.13	103.50	108.13
负债和股东权益	209.11	206.71	215.39	223.83	231.63

现金流量表 (亿)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	13.02	11.90	4.48	13.64	17.03
投资性现金流	-8.20	-13.49	-12.33	-12.86	-13.41
融资性现金流	-2.55	2.49	-4.34	-17.33	-21.32
现金增加额	2.62	0.94	-12.19	-16.55	-17.71

利润表 (亿)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	52.50	54.56	57.35	60.32	63.81
营业成本	40.03	41.30	43.73	45.59	48.10
营业税金及附加	0.36	0.36	0.39	0.41	0.43
销售费用	1.37	1.51	1.59	1.69	1.80
管理费用	3.81	3.83	4.07	4.24	4.44
财务费用	2.61	3.18	1.95	2.15	2.20
资产减值损失	-0.20	-0.81	-0.81	-0.81	-0.81
投资收益	2.43	2.77	1.33	1.37	1.41
公允价值变动	-0.32	-0.75	-0.02	-0.02	-0.28
营业利润	5.85	5.82	6.33	6.93	7.26
其他非经营损益	-0.05	0.05	0.03	0.03	0.03
利润总额	5.80	5.87	6.36	6.96	7.29
所得税	1.14	1.22	1.21	1.41	1.46
净利润	4.66	4.65	5.15	5.55	5.83
少数股东损益	1.59	1.88	2.23	2.40	2.53
归母股东净利润	3.07	2.77	2.92	3.15	3.31

预测指标

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	15.4%	16.1%	14.6%	13.8%	12.8%
销售净利率	8.9%	8.5%	9.0%	9.2%	9.1%
销售收入增长率	-17.7%	3.9%	5.1%	5.2%	5.8%
EBIT 增长率	17.8%	19.1%	-0.1%	9.9%	6.9%
净利润增长率	-11.4%	-0.1%	10.7%	7.8%	5.1%
ROE	5.6%	5.0%	5.3%	5.5%	5.5%
ROA	2.4%	2.2%	2.4%	2.5%	2.6%
ROIC	3.5%	3.8%	3.8%	3.9%	4.0%
EPS (X)	0.33	0.30	0.32	0.34	0.36
PE (X)	15.09	16.69	15.83	14.69	13.98
PB (X)	0.72	0.69	0.69	0.67	0.65
PS (X)	0.88	0.85	0.81	0.77	0.72
EV/EBITDA (X)	12.06	10.82	10.24	8.95	8.01

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



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。