

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

唐山港(601000)

投资评级 增持

上次评级 增持

匡培钦 交运行业首席分析师

执业编号 S1500524070004

邮箱 kuangpeiqin@cindasc.com

相关研究

唐山港(601000.SH)2023 年年报点评:  
23 年归母净利润+13.93%,股息率 5%  
符合预期

唐山港(601000.SH)深度报告:华北  
干散核心港口,业务稳健分红领跑  
吞吐量再创历史新高

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B  
座

邮编:100031

# 唐山港(601000.SH)2024 年半年报点评:归母 净利润+7.24%,矿石吞吐量高增

2024 年 8 月 30 日

事件:唐山港(601000.SH)发布 2024 年半年度报告。

- **货物吞吐量:**2024 年上半年实现 1.19 亿吨,同比增长 1.84%;2024 年第一季度、第二季度分别实现 0.60、0.59 亿吨,同比增速分别为 2.11%、1.57%。
- **营收:**2024 年上半年实现 29.78 亿元,同比增长 1.81%;2024 年第一季度、第二季度分别实现 14.84、14.94 亿元,同比增速分别为 1.77%、1.86%。
- **归母净利润:**2024 年上半年实现 11.04 亿元,同比增长 7.24%;2024 年第一季度、第二季度分别实现 5.41、5.62 亿元,同比增速分别为 4.81%、9.68%。
- **资产负债率:**2024 年末为 9.63%,同比收窄 0.96 个百分点。

点评:

- **钢铁工业:钢材出口热度带动相关吞吐量高增。**2024 年上半年,全国钢材出口量实现 0.53 亿吨,同比增长 24.0%。
  - **公司矿石吞吐量:**2024 年上半年实现 0.66 亿吨,同比增长 11.37%;2024 年第一季度、第二季度分别实现 0.34、0.32 亿吨,同比增速分别为 25.56%、26.53%。
  - **公司钢材吞吐量:**2024 年上半年实现 0.10 亿吨,同比增长 11.37%;2024 年第一季度、第二季度分别实现 0.05、0.04 亿吨,同比增速分别为 19.05%、-5.64%。
- **北煤南运:西部煤炭减产导致承压,关注下半年用电旺季表现。**2024 年上半年,山西、陕西、内蒙古合计原煤产量实现 15.97 亿吨,同比下滑 3.66%,导致环渤海港口北煤南运相关吞吐量承压。公司煤炭吞吐量 2024 年上半年实现 0.27 亿吨,同比下滑 25.49%;2024 年第一季度、第二季度分别实现 0.13、0.14 亿吨,同比增速分别为 -25.22%、-25.74%。
- **计划建设泊位以匹配需求,我们预计相关现金压力有限。**公司公告拟建设京唐港区 51 号、52 号散货泊位,以匹配国家“公转铁”、唐山市钢铁产能向沿海地区转移战略的实施,以及京唐港区环境质量提升和功能调整的需要。2024 年 7 月 18 日,公司公告相关泊位获河北省发改委核准。
  - **公司计划使用自筹资金不超 13.5 亿元。**计划总投资不超 54 亿元,资金来源 25%为自筹资金,75%为银行贷款。

- **公司现金充裕。**截至 2024 年上半年末,公司货币资金规模达 42.05 亿元,考虑到项目建设期为 30 个月,我们预计泊位建设计划相关的现金压力有限。
- **盈利预测与投资评级:**唐山港业绩增长稳健,预计公司 2024~2026 年实现营业收入 59.71、62.22、63.87 亿元,同比增长 2.16%、4.20%、2.65%,实现归母净利润 20.20、21.05、22.05 亿元,同比增 4.92%、4.23%、4.77%,对应 EPS 为 0.34、0.36、0.37 元,2024 年 8 月 29 日收盘价对应 PE 为 14.20、13.62、13.00 倍,维持“增持”评级。
- **风险因素:**钢铁工业相关货物吞吐量不及预期;北煤南运相关货物吞吐量不及预期;现金支出压力超预期。

重要财务指标	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入(百万元)	5,620	5,845	5,971	6,222	6,387
增长率 YoY %	-7.5%	4.0%	2.2%	4.2%	2.6%
归属母公司净利润(百万元)	1,690	1,925	2,020	2,105	2,205
增长率 YoY%	-19.1%	13.9%	4.9%	4.2%	4.8%
毛利率%	38.7%	45.7%	46.8%	46.4%	46.6%
净资产收益率ROE%	8.8%	9.6%	9.7%	9.7%	9.7%
EPS(摊薄)(元)	0.29	0.32	0.34	0.36	0.37
市盈率 P/E(倍)	16.97	14.90	14.20	13.62	13.00
市净率 P/B(倍)	1.50	1.44	1.38	1.32	1.26

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2024 年 8 月 29 日收盘价

资产负债表						利润表					
单位: 百万元						单位: 百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>流动资产</b>	<b>8,138</b>	<b>6,651</b>	<b>6,424</b>	<b>7,532</b>	<b>8,734</b>	<b>营业总收入</b>	<b>5,620</b>	<b>5,845</b>	<b>5,971</b>	<b>6,222</b>	<b>6,387</b>
货币资金	6,775	5,615	5,280	6,341	7,513	营业成本	3,443	3,176	3,174	3,333	3,411
应收票据	16	20	19	20	20	营业税金及附加	126	127	142	141	145
应收账款	387	250	256	266	273	销售费用	1	1	1	1	1
预付账款	66	25	43	45	46	管理费用	382	491	501	489	525
存货	104	87	92	96	98	研发费用	44	70	72	75	77
其他	791	655	734	764	783	财务费用	-50	-136	-56	-53	-63
<b>非流动资产</b>	<b>15,197</b>	<b>17,197</b>	<b>18,232</b>	<b>18,246</b>	<b>18,232</b>	减值损失合计	-41	-78	0	0	0
长期股权投资	2,952	3,246	3,246	3,246	3,246	投资净收益	500	509	461	507	562
固定资产(合计)	8,861	8,640	8,291	8,228	8,199	其他	79	31	36	50	66
无形资产	1,669	1,677	1,677	1,677	1,677	<b>营业利润</b>	<b>2,212</b>	<b>2,576</b>	<b>2,635</b>	<b>2,793</b>	<b>2,919</b>
其他	1,715	3,635	5,018	5,095	5,110	营业外收支	47	2	0	0	0
<b>资产总计</b>	<b>23,335</b>	<b>23,848</b>	<b>24,655</b>	<b>25,778</b>	<b>26,966</b>	利润总额	2,258	2,578	2,635	2,793	2,919
<b>流动负债</b>	<b>2,143</b>	<b>1,745</b>	<b>1,598</b>	<b>1,673</b>	<b>1,713</b>	所得税	448	541	507	559	586
短期借款	0	0	0	0	0	<b>净利润</b>	<b>1,811</b>	<b>2,038</b>	<b>2,127</b>	<b>2,234</b>	<b>2,332</b>
应付票据	0	0	0	0	0	少数股东损益	121	113	108	129	127
应付账款	1,237	884	723	760	777	<b>归属母公司净利润</b>	<b>1,690</b>	<b>1,925</b>	<b>2,020</b>	<b>2,105</b>	<b>2,205</b>
其他	905	860	875	913	936	EBITDA	2,404	2,761	3,252	3,436	3,579
<b>非流动负债</b>	<b>655</b>	<b>663</b>	<b>653</b>	<b>653</b>	<b>653</b>	EPS(当年)(元)	0.29	0.32	0.34	0.36	0.37
长期借款	0	0	0	0	0						
其他	655	663	653	653	653						
<b>负债合计</b>	<b>2,797</b>	<b>2,408</b>	<b>2,251</b>	<b>2,325</b>	<b>2,366</b>						
少数股东权益	1,364	1,465	1,573	1,701	1,828						
归属母公司股东权益	19,173	19,976	20,832	21,751	22,772						
<b>负债和股东权益</b>	<b>23,335</b>	<b>23,848</b>	<b>24,655</b>	<b>25,778</b>	<b>26,966</b>						

  

现金流量表					
单位: 百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
<b>经营活动现金流</b>	<b>2,407</b>	<b>2,388</b>	<b>2,095</b>	<b>2,443</b>	<b>2,499</b>
净利润	1,811	2,038	2,127	2,234	2,332
折旧摊销	733	752	673	696	724
财务费用	26	1	0	0	0
投资损失	4	-500	-509	-461	-507
营运资金变动	336	53	-253	26	10
其它	2	53	9	-6	-6
<b>投资活动现金流</b>	<b>1,296</b>	<b>-2,332</b>	<b>-1,259</b>	<b>-197</b>	<b>-142</b>
资本支出	939	-336	-204	-704	-703
长期投资	49	-2,200	0	0	0
其他	308	203	-1,055	507	562
<b>筹资活动现金流</b>	<b>-2,229</b>	<b>-1,218</b>	<b>-1,170</b>	<b>-1,185</b>	<b>-1,185</b>
吸收投资	0	0	5	0	0
借款	0	0	0	0	0
支付利息或股息	-1,227	-1,217	-1,185	-1,185	-1,185
<b>现金流净增加额</b>	<b>1,474</b>	<b>-1,163</b>	<b>-334</b>	<b>1,061</b>	<b>1,172</b>

  

重要财务指标					
单位: 百万元					
会计年度	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	5,620	5,845	5,971	6,222	6,387
同比(%)	-7.5%	4.0%	2.2%	4.2%	2.6%
归属母公司净利润	1,690	1,925	2,020	2,105	2,205
同比(%)	-19.1%	13.9%	4.9%	4.2%	4.8%
毛利率(%)	38.7%	45.7%	46.8%	46.4%	46.6%
ROE%	8.8%	9.6%	9.7%	9.7%	9.7%
EPS(摊薄)(元)	0.29	0.32	0.34	0.36	0.37
P/E	16.97	14.90	14.20	13.62	13.00
P/B	1.50	1.44	1.38	1.32	1.26
EV/EBITDA	3.94	5.48	7.20	6.50	5.92

## 研究团队简介

匡培钦，现任信达证券交运首席分析师，上海交通大学本硕，先后就职于申万研究所及浙商研究所担任交运首席分析师，专注于交通运输物流行业的产业链研究，深耕快递、物流、公路、铁路、港口、航空、海运等大交通领域，2021年/2022年新财富入围，2022年金牌分析师交运行业第一名，2022年金麒麟新锐分析师第一名。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，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出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数 (以下简称基准)； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。