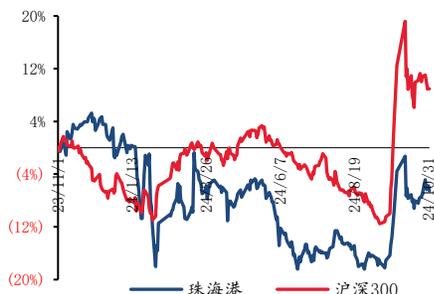


## 珠海港，24年三季报点评，净利同比增速+4.8%，超过营收增速

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	9.2/9.02
总市值/流通(亿元)	45.62/44.76
12个月内最高/最低价(元)	5.7/4.17

### 相关研究报告

证券分析师:程志峰

电话:010-88321701

E-MAIL:chengzgf@tpyzq.com

分析师登记编号:S1190513090001

### ■ 事件

近期,珠海港披露2024年Q3季报。前三个季度内,实现营业总收入40.3亿,同比减-0.6%;归母净利润2.4亿,同比去年增+4.8%;扣非后的归母净利润2.1亿,同比减-4.3%。年初至Q3报告期末,基本每股收益0.2154元,加权平均净资产收益率3.75%。

### ■ 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,公司坚持港航物流和新能源双轮驱动的主业发展格局,不断提升企业可持续发展能力。其中,港口航运物流方面,24H1年实现营收11.8亿,毛利润2.7亿,毛利率22.9%;新能源运营方面,24H1年实现营收11.9亿,毛利润3.3亿,毛利率27.7%。

2024年前三季度,公司港口吞吐量同比增长12.85%,主要得益于钢材、设备、铁矿石、粮食、砂石等散杂货的货物吞吐量增加等;而航运货运量略有下滑,主要由于运力调整、西江洪水影响、市场需求及运价低迷等原因。另一方面,公司的新能源板块维持稳健增长,从而使得公司前三季度净利同比增速+4.8%,超过营收同比增速-0.6%,此举亦可证明,公司双轮驱动战略的成效初显。

与此同时,公司积极运作,提高物流资产使用效率。例如,公司拟把港弘码头50%股权,以协议转让方式,引入国能港口公司作为战略合作伙伴。此举若落地,一方面,港弘码头将成为国家能源集团华南战略体系中的重要组成部分,增强其在华南地区煤炭、铁矿石等散货接卸能力;另一方面,有助于港弘码头做大做强,推动公司港航物流主业快速发展。

### ■ 投资评级

综述,我们看好公司的双主业协同发展格局,尤其是新能源运营板块,未来有望增速和贡献度,均超过传统的港口航运物流板块,从而凸显公司持续稳健增长的可能性,我们继续给予“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	54.82	55.52	56.52
YOY, %	3.9%	0.5%	1.3%	1.8%
归母净利润(亿元)	2.77	2.94	3.16	3.37
YOY, %	-9.6%	6.0%	7.7%	6.6%
摊薄每股收益(元)	0.30	0.32	0.34	0.37
市盈率(PE)	16.5	15.5	14.4	13.5

资料来源:携宁,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	22.16	24.23	27.83
应收和预付款项	17.10	23.31	21.08	21.05	21.64
存货	4.21	4.40	4.54	4.67	4.81
其他流动资产	1.64	12.79	7.16	9.99	10.12
流动资产合计	64.30	60.55	54.93	59.94	64.40
长期股权投资	21.20	22.25	22.87	23.55	24.26
投资性房地产	1.73	1.55	1.55	1.55	1.55
固定资产	71.46	74.16	79.53	85.05	88.72
在建工程	6.55	2.36	2.64	2.92	3.07
无形资产开发支出	12.99	12.53	12.32	12.12	11.95
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	57.52	58.09	58.67
资产总计	209.11	206.71	206.87	217.84	226.42
短期借款	13.65	12.12	12.62	13.14	13.67
应付和预收款项	11.10	13.06	9.58	11.05	10.56
长期借款	41.99	42.80	45.63	48.55	51.55
其他负债	22.39	10.67	10.95	11.00	11.04
负债合计	117.56	111.58	107.43	113.74	117.35
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	51.79	54.48	59.53
归母公司股东权益	64.60	66.69	74.69	77.39	82.44
少数股东权益	26.95	28.44	24.75	26.71	26.63
股东权益合计	91.55	95.13	99.44	104.10	109.08
负债和股东权益	209.11	206.71	206.87	217.84	226.42

**现金流量表 (亿)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	13.02	11.90	13.94	15.43	16.61
投资性现金流	-8.20	-13.49	-11.46	-12.99	-12.65
融资性现金流	-2.55	2.49	-0.37	-0.37	-0.36
现金增加额	2.62	0.94	2.11	2.06	3.60

**利润表 (亿)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	52.50	54.56	54.82	55.52	56.52
营业成本	40.03	41.30	41.30	41.52	41.93
营业税金及附加	0.36	0.36	0.38	0.38	0.39
销售费用	1.37	1.51	1.52	1.55	1.60
管理费用	3.81	3.83	3.93	3.94	3.97
财务费用	2.61	3.18	3.06	3.13	3.18
资产减值损失	-0.20	-0.81	-0.50	-0.65	-0.58
投资收益	2.43	2.77	2.51	2.65	2.67
公允价值变动	-0.32	-0.75	-0.52	-0.47	-0.48
营业利润	5.85	5.82	6.05	6.58	7.02
其他非经营损益	-0.05	0.05	0.07	0.07	0.08
利润总额	5.80	5.87	6.12	6.65	7.09
所得税	1.14	1.22	1.16	1.32	1.41
净利润	4.66	4.65	4.95	5.33	5.69
少数股东损益	1.59	1.88	2.01	2.17	2.31
归母股东净利润	3.07	2.77	2.94	3.16	3.37

**预测指标**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	15.38%	16.10%	14.92%	13.07%	11.41%
销售净利率	8.88%	8.53%	9.04%	9.61%	10.06%
销售收入增长率	-17.72%	3.92%	0.48%	1.28%	1.79%
EBIT 增长率	17.77%	19.07%	-2.06%	7.32%	4.85%
净利润增长率	-11.37%	-0.13%	6.43%	7.68%	6.60%
ROE	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05
ROA	0.02	0.02	0.02	0.03	0.03
ROIC	0.03	0.04	0.04	0.04	0.04
EPS (X)	0.33	0.30	0.32	0.34	0.37
PE (X)	14.88	16.46	15.52	14.41	13.52
PB (X)	0.71	0.68	0.61	0.59	0.55
PS (X)	0.87	0.84	0.83	0.82	0.81
EV/EBITDA (X)	11.91	10.69	10.14	8.84	7.92

资料来源: 携宁, 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。