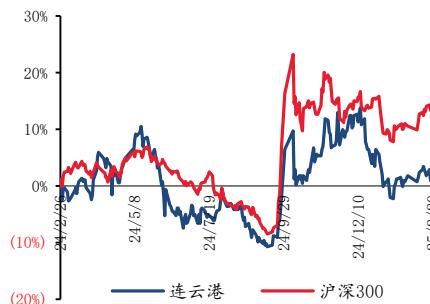




## 连云港,展望2025年,抓住机遇期,打造“四轮”驱动战略

### 走势比较



### 股票数据

总股本/流通(亿股)	12.41/12.41
总市值/流通(亿元)	45.78/45.78
12个月内最高/最低价(元)	4.32/3.22

### 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,连云港披露2024年三季报。从年初到本报告期末,实现营业收入19.37亿,同比增+17.48%;归母净利1.43亿,同比增+8.46%;扣非后的归母净利1.23亿,同比增+20.55%;基本每股收益0.12元,经营活动产生的现金流量净额为7.21亿元;加权平均净资产收益率ROE为3.58%,同比同期增加0.68个百分点。

### 点评

公司是国家重点规划发展的12个区域性主要枢纽港口之一。依据《江苏沿海地区发展规划》指引,连云港港锚定国际枢纽海港定位,巩固拓展亚欧陆海联运出海口地位。公司经营模式主要为:给客户提供港口装卸、堆存及相关港务服务,收取港口作业费用。

>>业绩方面,因2023年底,公司完成新东方集装箱51%股权、新益港100%股权的并购工作,带来2024年同期吞吐量按同口径计算,实现匹配增速。例如半年报实现“时间过半、任务过半”工作目标。又例如,归母净利润累计增速半年度口径为6.3%,前三季度口径增速为8.5%。

>>股东方面,2025年11月,公司披露,连云港市产业投资有限公司通过国有股权无偿划转的方式受让港口控股集团持有的港口集团89.51%的股权,从而间接收购上市公司连云港58.76%股权。而未来二股东的权益变动,尚处于审核中。

### 投资评级

公司正利用资本手段,牢固把握双循环、一带一路、长三角一体化等重大战略机遇。力争打造以码头装卸、资本运营、金融服务、自航航运等“四轮”驱动战略。我们首次覆盖,给予“增持”评级。

### 风险提示

经济周期和上下游行业波动的风险;产业政策调整风险;

### 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	25.22	26.31	27.60	29.13
YOY, %	13.0%	4.3%	4.9%	5.5%
归母净利(亿元)	1.89	1.97	1.93	2.02
YOY, %	18.6%	4.7%	-2.1%	4.4%
摊薄每股收益(元)	0.15	0.16	0.16	0.16
市盈率(PE)	24.27	23.19	23.69	22.68

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)						利润表 (亿)					
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	13.33	16.36	17.06	17.90	18.89	营业收入	22.32	25.22	26.31	27.60	29.13
应收和预付款项	2.22	3.01	2.83	3.00	3.20	营业成本	16.93	19.05	19.68	20.26	21.12
存货	0.13	0.20	0.21	0.22	0.22	营业税金及附加	0.06	0.06	0.07	0.07	0.08
其他流动资产	15.62	14.68	16.83	16.87	17.80	销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动资产合计	31.29	34.25	36.93	37.99	40.12	管理费用	1.95	2.04	2.17	2.26	2.36
长期股权投资	7.59	15.22	15.69	16.16	16.65	财务费用	0.83	1.21	1.48	2.08	2.47
投资性房地产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	资产减值损失	-0.08	0.00	-0.04	-0.02	-0.03
固定资产	44.70	62.24	75.51	89.62	100.03	投资收益	0.59	0.55	1.05	0.83	0.82
在建工程	1.64	4.80	5.08	5.36	5.51	公允价值变动	-0.07	0.15	-0.02	0.02	0.01
无形资产开发支出	0.01	0.71	0.90	1.05	1.16	营业利润	3.07	3.55	3.94	3.78	3.94
长期待摊费用	0.12	0.13	0.13	0.14	0.15	其他非经营损益	-0.00	0.05	-0.01	-0.01	-0.01
其他非流动资产	15.68	26.21	26.48	26.74	27.01	利润总额	3.07	3.61	3.93	3.77	3.93
资产总计	92.04	123.90	140.32	155.93	168.89	所得税	0.68	0.72	0.92	0.82	0.86
短期借款	10.43	12.60	13.10	13.61	14.14	净利润	2.39	2.88	3.01	2.94	3.07
应付和预收款项	2.41	10.61	4.15	5.69	6.80	少数股东损益	0.80	1.00	1.03	1.01	1.06
长期借款	2.69	15.81	24.60	33.66	42.98	归母股东净利润	1.59	1.89	1.97	1.93	2.02
其他负债	0.93	2.77	2.95	2.98	3.00	预测指标					
负债合计	37.75	69.41	83.48	96.83	107.43		2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
股本	12.41	12.41	12.41	12.41	12.41	毛利率	13.6%	11.1%	6.4%	-1.3%	-8.1%
资本公积	21.26	21.08	21.08	21.08	21.08	销售净利率	10.7%	11.4%	11.4%	10.7%	10.6%
留存收益	8.19	6.12	10.23	12.13	14.14	销售收入增长率	9.8%	13.0%	4.3%	4.9%	5.5%
归母公司股东权益	41.85	39.61	43.71	45.62	47.63	EBIT 增长率	38.1%	17.1%	8.9%	13.8%	11.4%
少数股东权益	12.45	14.88	13.14	13.49	13.84	净利润增长率	29.6%	20.6%	4.4%	-2.1%	4.4%
股东权益合计	54.29	54.49	56.85	59.11	61.46	ROE	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05
负债和股东权益	92.04	123.90	140.32	155.93	168.89	ROA	0.03	0.03	0.02	0.02	0.02
现金流量表 (亿)						ROIC	0.04	0.04	0.04	0.03	0.03
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	EPS (X)	0.13	0.15	0.16	0.16	0.16
经营性现金流	5.62	8.43	-0.83	13.85	17.58	PE (X)	28.80	24.27	23.19	23.69	22.68
投资性现金流	-2.35	-7.41	-18.87	-22.68	-21.70	PB (X)	1.09	1.16	1.05	1.00	0.96
融资性现金流	-3.38	0.95	7.16	-6.44	-9.45	PS (X)	2.06	1.82	1.75	1.67	1.58
现金增加额	-0.20	1.97	-12.54	-15.27	-13.56	EV/EBITDA (X)	16.86	13.16	10.27	7.56	6.04

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。

## 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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](mailto:kefu@tpyzq.com)

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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研究人员的个人观点。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。