

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

北部湾港(000582)

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

黄安 交运行业分析师

执业编号 S1500524110001

邮箱 huangan@cindasc.com

相关研究

北部湾港(000582.SZ) 2024 年年报点评: 归母净利润+8.18%, 积极扩张货源支撑吞吐量稳增

北部湾港(000582.SZ) 深度报告: 西南核心港口, 成长性静待释放

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

北部湾港(000582.SZ) 2025 年半年报点评: Q2 归母净利润高增 40%, 25H1 装卸堆存量价齐升

2025 年 9 月 1 日

事件: 北部湾港(000582.SZ) 发布 2025 年半年度报告。

- **营业收入:** 25H1 实现 35.56 亿元, 同比增长 11.50%, 其中 25Q2 实现 19.13 亿元, 同比增长 15.95%。
- **归母净利润:** 25H1 实现 5.31 亿元, 同比下滑 15.70%, 其中 25Q2 实现 3.35 亿元, 同比高增 40.36%。
- **扣非归母净利润:** 25H1 实现 4.72 亿元, 同比增长 28.73%, 其中 25Q2 实现 2.89 亿元, 同比高增 51.75%。

点评:

- **装卸堆存主业: 25H1 实现量价齐升。**公司积极通过扩大服务网络、加强货源组织、强化基础设施建设等措施提升竞争力。
 - **货物吞吐量:** 25H1 实现 1.74 亿吨, 同比+10.95%, 其中 25Q2 实现 0.94 亿吨, 同比+9.33%。
 - **集装箱吞吐量:** 25H1 实现 475.85 万标准箱, 同比+10.15%, 其中 25Q2 实现 258.46 万标准箱, 同比+8.58%。
 - **装卸堆存单吨收入:** 25H1 实现 19.28 元/吨, 同比+1.19%。
 - **装卸堆存单吨毛利润:** 25H1 实现 6.05 元/吨, 同比+3.17%。
- **依托西部陆海新通道, 货源吸引力强。**西部陆海新通道是我国西部内陆地区新的出海骨干通道, 是国家构建“双循环”新发展格局的关键枢纽。北部湾港作为西部陆海新通道陆海交汇门户, 高度受益于广西政策环境支持, 综合竞争力获有力保障。
- **盈利预测与投资评级:** 我们预计公司 2025~2027 年实现营业收入 75.56、80.57、87.43 亿元, 同比增长 7.89%、6.63%、8.52%, 实现归母净利润 11.89、11.85、11.99 亿元, 同比增速分别为-2.44%、-0.33%、1.19%, 对应 EPS 为 0.50、0.50、0.51 元, 2025 年 9 月 1 日收盘价对应 PE 为 17.07、17.13、16.93 倍, 维持“增持”评级。
- **风险因素:** 新增产能的建设进度不及预期; 西部陆海新通道、拓宽货源对货物吞吐量的带动不及预期; 平陆运河对货物分流的弱化不及预期。

重要财务指标	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入(百万元)	6,950	7,003	7,556	8,057	8,743
增长率 YoY %	8.9%	0.8%	7.9%	6.6%	8.5%
归属母公司净利润(百万元)	1,127	1,219	1,189	1,185	1,199
增长率 YoY%	10.5%	8.2%	-2.4%	-0.3%	1.2%
毛利率%	33.8%	32.1%	32.2%	30.9%	29.6%
净资产收益率ROE%	8.3%	6.9%	6.4%	6.1%	5.8%
EPS(摊薄)(元)	0.48	0.51	0.50	0.50	0.51
市盈率 P/E(倍)	18.02	16.66	17.07	17.13	16.93
市净率 P/B(倍)	1.49	1.15	1.09	1.04	0.99

资料来源: Wind, 信达证券研发中心预测; 股价为 2025 年 9 月 1 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	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
流动资产	3,523	5,110	5,051	5,465	6,419	营业总收入	6,950	7,003	7,556	8,057	8,743
货币资金	2,134	3,296	3,383	3,703	4,537	营业成本	4,600	4,758	5,120	5,566	6,158
应收票据	195	239	204	218	236	营业税金及附加	80	61	66	71	77
应收账款	516	615	594	634	688	销售费用	0	0	0	0	0
预付账款	5	5	6	6	7	管理费用	537	591	638	680	738
存货	42	42	50	54	60	研发费用	19	31	33	35	38
其他	631	913	814	850	891	财务费用	313	293	273	295	317
非流动资产	29,785	30,774	33,091	34,872	36,236	减值损失合计	0	0	0	0	0
长期股权投资	193	186	219	251	284	投资净收益	-27	204	0	0	0
固定资产（合计）	21,071	23,206	26,068	28,494	30,484	其他	144	133	148	158	171
无形资产	2,778	2,914	3,039	3,152	3,252	营业利润	1,516	1,607	1,573	1,568	1,586
其他	5,743	4,468	3,765	2,975	2,216	营业外收支	-7	9	3	3	3
资产总计	33,308	35,883	38,142	40,336	42,655	利润总额	1,509	1,616	1,576	1,571	1,590
流动负债	6,608	6,167	6,585	6,916	7,357	所得税	264	270	263	262	265
短期借款	1,798	1,452	1,452	1,452	1,452	净利润	1,245	1,346	1,313	1,309	1,324
应付票据	0	0	0	0	0	少数股东损益	118	127	124	123	125
应付账款	2,104	2,340	2,549	2,771	3,066	归属母公司净利润	1,127	1,219	1,189	1,185	1,199
其他	2,706	2,376	2,584	2,693	2,839	EBITDA	3,200	3,219	3,966	4,365	4,822
非流动负债	10,891	9,835	10,601	11,347	12,094	EPS（当年）（元）	0.64	0.58	0.50	0.50	0.51
长期借款	7,078	6,048	6,723	7,397	8,072	现金流量表					
其他	3,813	3,787	3,878	3,950	4,022	单位：百万元					
负债合计	17,500	16,002	17,186	18,263	19,451	会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
少数股东权益	2,207	2,259	2,383	2,507	2,632	经营活动现金流	2,155	2,091	4,323	4,338	4,877
归属母公司股东权益	13,601	17,622	18,573	19,567	20,573	净利润	1,245	1,346	1,313	1,309	1,324
负债和股东权益	33,308	35,883	38,142	40,336	42,655	折旧摊销	1,343	1,522	2,117	2,498	2,915
重要财务指标						财务费用	339	293	273	295	317
单位：百万元						投资损失	-1,436	27	-204	0	0
会计年度	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E	营运资金变动	-732	-872	627	236	321
营业总收入	6,950	7,003	7,556	8,057	8,743	其它	-67	6	-7	-1	-1
同比（%）	8.9%	0.8%	7.9%	6.6%	8.5%	投资活动现金流	-3,143	-1,614	-4,432	-4,279	-4,279
归属母公司净利润	1,127	1,219	1,189	1,185	1,199	资本支出	-3,026	-1,863	-4,079	-4,076	-4,077
同比（%）	10.5%	8.2%	-2.4%	-0.3%	1.2%	长期投资	-117	248	-33	-33	-33
毛利率（%）	33.8%	32.1%	32.2%	30.9%	29.6%	其他	0	0	-320	-169	-169
ROE%	8.3%	6.9%	6.4%	6.1%	5.8%	筹资活动现金流	986	686	196	260	236
EPS（摊薄）（元）	0.48	0.51	0.50	0.50	0.51	吸收投资	18	3,668	0	0	0
P/E	18.02	16.66	17.07	17.13	16.93	借款	2,232	-1,376	675	675	675
P/B	1.49	1.15	1.09	1.04	0.99	支付利息或股息	-702	-1,312	-465	-486	-510
EV/EBITDA	7.31	7.86	7.13	6.57	5.93	现金流净增加额	-2	1,163	87	320	835

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。

黄安，现任信达证券交运分析师，香港中文大学金融学硕士，先后就职于长城证券研究所、浙商证券研究所，2023 年加入信达，主要负责海运、港口、危化品运输等行业的研究。

陈依晗，现任信达证券交运研究员，对外经贸大学硕士，曾就职于浙商证券研究所，2023 年加入信达，主要负责航空、机场等行业的研究。

秦梦鸽，现任信达证券交运分析师，上海财经大学硕士，曾就职于浙商证券研究所，2024 年加入信达，主要负责快递、物流、公路等行业的研究。

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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。