

公司研究 | 点评报告 | 唐山港 (601000.SH)

黑色系货种稳增，高分红保障股息回报

报告要点

2026 年一季度，公司实现营业收入 15.2 亿元，同比+22.5%；实现归属净利润 4.7 亿元，同比+23.5%。黑色钢铁产业链货种需求量稳健增长，公司货量增速高于全国均值，一季度公司完成 6022.1 万吨，同比+5.2%，毛利率同比+4.0pct 至 48.4%，主要系高毛利货种较去年低基数同比高增。展望后市，下游需求逐步复苏，钢厂盈利上行，公司吞吐量同步企稳，持续高分红强化绝对收益属性。预计 2026-2028 年公司业绩分别为 20.3、21.4、23.4 亿，对应 PE 为 13.8、13.1、12.0 倍，维持“买入”评级。

分析师及联系人



韩轶超

SAC: S0490512020001

SFC: BQK468



魏爱晓

唐山港 (601000.SH)

2026-05-12

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

黑色系货种稳增，高分红保障股息回报

事件描述

2026 年一季度，公司实现营业收入 15.2 亿元，同比+22.5%；实现归属净利润 4.7 亿元，同比+23.5%。

事件评论

- **黑色链需求较好，公司货量增速跑赢行业。**交通运输部数据，一季度中国沿海港口货物吞吐量完成 43.9 亿吨，同比+4.0%，其中唐山货物总吞吐量 2.2 亿吨，同比+3.7%。公司为河北省最重要散杂货装卸港口，主营货种围绕黑色钢铁产业链（铁矿石、钢材和煤炭），货量增速高于全国均值，**一季度预计完成货物吞吐量 6022.1 万吨，同比+5.2%，占唐山市总量的 27.9%**。一季度中国三大干散货货种进口总量同比高增，同比+10.2%。分货种，铁矿石和粮食进口量同比均过双位数增长，煤炭在连续四季度同比负增后终于转正，一季度铁矿石进口量 4.1 亿吨，同比+13.0%；粮食进口量 0.3 亿吨，同比+11.1%；煤炭进口量 1.2 亿吨，同比+1.2%。公司维度，一季度铁矿石完成 3471.4 万吨，同比+12.3%；煤炭完成 1363.2 万吨；钢材完成 370.6 万吨，同比+19.2%；其他货种完成 817.0 万吨。
- **从下游需求逐步复苏，钢厂盈利上行，港口库存触顶下降，预计吞吐量持续企稳。**一季度，中国高炉开工率不断回升，而截至 2026 年 4 月 24 日，开工率已至 83%，较去年年底上升 4.7pct，日均铁水产量维持稳定，钢厂盈利率（247 家）呈触底回升走势。
- **高毛利货种同比高增，单季度毛利同比修复。**一季度公司实现营业收入 15.2 亿元，同比+22.5%，一季度公司毛利率同比+4.0pct 至 48.4%，实现归属净利润 4.7 亿元，同比+23.5%，主要系高毛利货种较去年低基数同比高增，如铁矿石+12.3%，钢材同比+19.2%。另外，本季度由于受联营和合营企业（唐港铁路为主）业绩波动影响，公司投资收益录得 0.7 亿元，同比-14.3%。随着干散货海运需求多因素带动（西芒杜下半年产量爬坡加速、粮食出口步入旺季、巴西澳大利亚铁矿石季节性发运高峰到来），公司货量将受益，稳步上行。
- **持续高分红强化绝对收益属性，散杂货景气度底部上行。**公司过去三年每年固定分红 0.2 元/股，2023-2025 年股息率为 5.7%、4.2%、5.3%。2025 年 3 月，公司发布《未来三年（2025-2027 年）股东回报规划》强调分红的持续性，按当前股价，股息率有望维持 4%+。展望未来，大宗散货国内进口量稳健增长、国内铁水产量和高炉开工率稳定，未来公司将随行业景气上行而恢复到合理利润水平。预计 2026-2028 年公司业绩分别为 20.3、21.4、23.4 亿，对应 PE 为 13.8、13.1、12.0 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、合规油需求不及预期；
- 2、新造船订单加快；
- 3、地缘冲突缓解较慢。

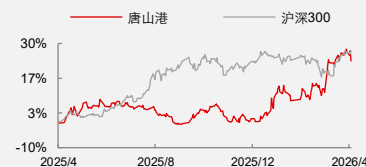
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	4.73
总股本(万股)	592,593
流通A股/B股(万股)	592,593/0
每股净资产(元)	3.70
近12月最高/最低价(元)	4.95/3.77

注：股价为 2026 年 4 月 29 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《唐山港：环渤海区域明珠，低利率安全港湾》
2026-04-12



更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、合规油需求不及预期：**当前，委内瑞拉、伊朗和俄罗斯原油出口海运主要以“影子船队”市场运行，随着美国对于委内瑞拉实施打击并接管其原油资产后，委内瑞拉原油海运需求合规化阶段性落地，市场预期伊朗、俄罗斯后续也会合规化。若需求合规化落地不及预期，或导致油运需求不及预期；
- 2、新造船订单加快：**当前油运、散运供给受限逻辑之一是新造船价格高企、船台紧张以及替代燃料技术路线不明确导致的订单较少，如果后续订单加快，将导致未来供给压力增加；
- 3、地缘冲突缓解较慢：**当前美伊冲突下，霍尔木兹海峡受封，该海峡为全球重要的油运通道，若地区冲突加剧，封锁时间过长，或将导致油运行业有价无市，原油运输需求量下降，或利空油运行业。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	资产负债表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	5684	5861	5999	6295	货币资金	8135	8888	10070	11475
营业成本	2922	3019	3052	3127	交易性金融资产	0	0	0	0
毛利	2762	2842	2946	3168	应收账款	232	257	269	287
%营业收入	49%	48%	49%	50%	存货	107	98	101	105
营业税金及附加	137	126	129	135	预付账款	39	37	39	40
%营业收入	2%	2%	2%	2%	其他流动资产	499	523	519	549
销售费用	1	1	1	1	流动资产合计	9012	9803	10998	12455
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	3535	3715	3895	4075
管理费用	461	486	504	520	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	8%	8%	8%	8%	固定资产合计	7744	7282	6901	6501
研发费用	79	76	78	82	无形资产	2246	2359	2368	2371
%营业收入	1%	1%	1%	1%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-169	-184	-201	-228	递延所得税资产	188	191	191	191
%营业收入	-3%	-3%	-3%	-4%	其他非流动资产	2779	3201	3301	3401
加：资产减值损失	0	0	0	0	资产总计	25504	26552	27654	28994
信用减值损失	10	7	7	7	短期贷款	0	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0	应付款项	796	863	871	887
投资收益	422	400	450	500	预收账款	4	2	3	3
营业利润	2703	2757	2907	3178	应付职工薪酬	163	184	186	188
%营业收入	48%	47%	48%	50%	应交税费	141	151	153	160
营业外收支	37	2	2	2	其他流动负债	464	486	493	513
利润总额	2739	2759	2909	3180	流动负债合计	1567	1687	1705	1750
%营业收入	48%	47%	48%	51%	长期借款	78	78	78	78
所得税费用	560	607	640	700	应付债券	0	0	0	0
净利润	2180	2152	2269	2481	递延所得税负债	24	26	26	26
归属于母公司所有者的净利润	1998	2027	2137	2337	其他非流动负债	630	625	625	625
少数股东损益	181	125	132	144	负债合计	2299	2415	2433	2478
EPS (元)	0.34	0.34	0.36	0.39	归属于母公司所有者权益	21484	22291	23243	24395
现金流量表 (百万元)	2025A	2026E	2027E	2028E	少数股东权益	1721	1846	1977	2121
					股东权益	23205	24137	25220	26516
经营活动现金流净额	1888	2577	2598	2772	负债及股东权益	25504	26552	27654	28994
取得投资收益收回现金	313	400	450	500	基本指标	2025A	2026E	2027E	2028E
长期股权投资	-101	-180	-180	-180	每股收益	0.34	0.34	0.36	0.39
资本性支出	-698	-598	-498	-498	每股经营现金流	0.32	0.43	0.44	0.47
其他	-2042	-222	0	0	市盈率	11.39	13.83	13.12	12.00
投资活动现金流净额	-2527	-600	-228	-178	市净率	1.06	1.26	1.21	1.15
债券融资	0	0	0	0	EV/EBITDA	5.11	5.78	5.19	4.44
股权融资	0	0	0	0	总资产收益率	8.7%	8.3%	8.4%	8.8%
银行贷款增加 (减少)	82	0	0	0	净资产收益率	9.3%	9.1%	9.2%	9.6%
筹资成本	-1215	-1188	-1188	-1188	净利率	35.2%	34.6%	35.6%	37.1%
其他	0	-36	0	0	资产负债率	9.0%	9.1%	8.8%	8.5%
筹资活动现金流净额	-1134	-1224	-1188	-1188	总资产周转率	0.23	0.23	0.22	0.22
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-1773	753	1182	1405					

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。