

金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

交通运输-航运港口-港口

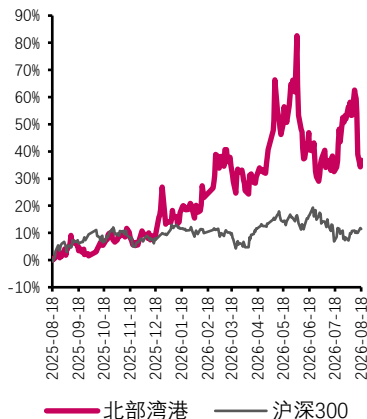
2026 年 8 月 18 日

市场数据

2026 年 8 月 18 日

当前价格 (元/股)	11.17
52 周价格区间 (元)	8.15-15.46
总市值 (百万元)	28,116
流通市值 (百万元)	10,594
总股本 (万股)	251,708
流通股 (万股)	215,685
日均成交额 (百万元)	454
近一月换手 (%)	49.52
第一大股东	广西北部湾国际港务集团有限公司
公司网址	https://www.bbwpport.cn/index.html

市场表现



相关报告

《北部湾港(000582.SZ)-事件点评报告:总理莅临北部湾港深入调研并作出重要指示》2026.05.08

《北部湾港(000582.SZ):西部陆海新通道东风将至,东盟-西部核心枢纽崛起》2026.04.13

分析师:李景星

Tel:0755-23832812

执业证书编号:S0370522090001

lijingx@jyzq.cn

北部湾港(000582.SZ)业绩点评

— 2026H1 业绩增长稳健,平陆运河通航在即

评级:增持(维持)

- **2026 年 H1 业绩概述:** 公司上半年业绩呈现营收增速放缓、归母利润小幅增长、扣非承压、外贸集装箱业务亮眼的格局。报告期内,公司营业收入 35.86 亿元,同比+0.84%;归母净利润 5.58 亿元,同比+5.09%;扣非归母净利润 4.56 亿元,同比-3.46%;基本每股收益 0.23 元,毛利率 31.56%,同比提升 0.08pct,归母净利率 15.56%,同比提升 0.62pct,盈利底盘保持稳健。公司货物吞吐量累计完成 16,733 万吨,较去年同期同比下降 4.1%,但货物结构有所优化。
- **外贸集装箱爆发增长,货源结构优化:** 公司上半年外贸集装箱吞吐量同比+37.4%,增速大幅跑赢行业。货源方面,公司主动抢抓川渝云贵腹地新能源、有色冶炼产业扩产红利,重点导入光伏玻璃、钢材制品、人造板材、工程机械、东南亚冷链水果等高附加值增量货源,逐步降低传统大宗散货依赖。货流方面,“西南货物出海、东盟资源进境”双向货源增长,西部陆海新通道中转价值加速兑现。
- **外贸航线网络持续加密:** 公司上半年新增 2 条外贸集装箱航线(俄罗斯、越南方向),截至 6 月末公司运营内外贸航线合计 102 条,其中外贸航线 63 条、内贸航线 39 条。外贸航线现已覆盖东南亚、东北亚、印巴、中东、南非、南美、美西等区域,并且可借香港、深圳、新加坡枢纽港链接全球主干航线,面向 RCEP、亚欧市场门户地位持续夯实。
- **海铁联运腹地持续拓宽:** 西部陆海新通道海铁联运班列辐射 18 省(区、市)76 市 166 个站点,较去年同期新增 1 市、3 个站点;对内可对接中欧/中亚班列,实现东南亚-西南-西北内陆的跨区域货物中转,腹地货源底盘不断做大。
- **平陆运河迎来通航前大考:** 8 月 12 日全线实船试验正式启动——试验船舶 4 艘,覆盖 5000 吨级、3000 吨级、1000 吨级重载运河主力船型,针对三大双线船闸过闸、弯道会船、夜间通航、潮汐靠离泊等科目全方位测试。2026 年 9 月计划正式启动通航试运行。运河通航后,江海联运通道红利将逐步释放,中长期有望为钦州港区带来增量货源,公司有望深度受益,因此维持此前对公司“增持”评级。
- **风险提示:** 宏观经济与腹地需求波动、区域港口竞争与货源分流、大规模资本开支与产能消化、地缘政治与天气灾害风险。

会计年度	2023	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入(百万元)	6949.61	7003.25	7613.96	8782.49	9921.97	11063.67
增长率(%)	8.96%	0.77%	8.72%	15.35%	12.97%	11.51%
归母净利润(百万元)	1126.86	1219.08	1038.02	1226.36	1391.63	1586.46
增长率(%)	8.44%	8.18%	-14.85%	18.14%	13.48%	14.00%
每股收益 EPS(元)	0.45	0.48	0.41	0.49	0.55	0.63
市盈率(P/E)	30.53	28.23	33.15	22.80	20.31	17.73
市净率(P/B)	2.56	1.97	1.81	1.74	1.66	1.57

财务报表预测

资产负债表						利润表					
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	3295.59	3446.79	3513.00	3968.79	4425.47	营业收入	7003.25	7613.96	8782.49	9921.97	11063.67
应收票据及账款	1121.08	1097.34	1224.05	1382.86	1541.98	营业成本	4757.57	5309.62	6081.17	6822.47	7548.59
预付账款	4.50	16.15	10.32	11.66	13.00	税金及附加	61.36	68.87	85.95	97.10	108.27
其他应收款	48.73	48.62	40.86	46.16	51.47	销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
存货	41.89	38.69	51.21	57.45	63.56	管理费用	591.22	585.05	698.39	789.00	879.79
其他流动资产	597.97	753.18	1316.00	1415.77	1515.74	研发费用	30.60	45.36	38.15	43.10	48.05
流动资产总计	5109.77	5400.78	6155.42	6882.69	7611.23	财务费用	292.96	289.36	388.15	456.60	502.29
长期股权投资	185.79	0.00	-9.16	-18.32	-27.49	资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
固定资产	23389.32	27154.27	27997.25	30997.12	33653.89	信用减值损失	-4.33	0.45	1.38	1.56	1.74
在建工程	3762.31	3114.26	4835.70	4057.13	3278.57	其他经营损益	-0.00	-0.00	0.00	0.00	0.00
无形资产	2914.40	3272.85	3225.44	3291.63	3334.63	投资收益	204.29	17.90	36.64	36.64	36.64
长期待摊费用	307.31	306.71	153.35	0.00	0.00	公允价值变动损益	0.03	0.24	0.00	0.00	0.00
其他非流动资产	214.55	436.12	548.80	536.48	536.48	资产处置收益	-2.20	0.13	-0.66	-0.66	-0.66
非流动资产合计	30773.68	34284.20	36751.37	38864.03	40776.08	其他收益	139.25	98.75	124.77	124.77	124.77
资产总计	35883.45	39684.98	42906.80	45746.72	48387.30	营业利润	1606.59	1433.17	1652.82	1876.03	2139.17
短期借款	1452.04	1726.58	4559.87	6848.63	8953.21	营业外收入	11.87	12.79	9.83	9.83	9.83
应付票据及账款	2339.70	2986.74	3064.38	3437.92	3803.83	营业外支出	2.84	4.05	6.35	6.35	6.35
其他流动负债	2375.67	2809.72	3268.73	3670.97	4066.39	其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
流动负债合计	6167.41	7523.03	10892.98	13957.53	16823.42	利润总额	1615.63	1441.91	1656.30	1879.51	2142.65
长期借款	7926.86	8318.97	7186.97	5845.89	4347.82	所得税	269.59	247.47	283.52	321.73	366.77
其他非流动负债	1908.18	2394.18	2394.18	2394.18	2394.18	净利润	1346.04	1194.43	1372.78	1557.78	1775.88
非流动负债合计	9835.03	10713.14	9581.14	8240.07	6741.99	少数股东损益	126.96	156.41	146.42	166.15	189.42
负债合计	16002.44	18236.17	20474.13	22197.59	23565.41	归属母公司股东净利润	1219.08	1038.02	1226.36	1391.63	1586.46
股本	2277.55	2369.66	2369.66	2369.66	2369.66	EBITDA	3430.33	3451.48	4818.12	5464.28	5973.74
资本公积	7448.20	8072.66	8072.66	8072.66	8072.66	NOPLAT	1303.02	1342.29	1692.15	1933.88	2189.85
留存收益	7895.99	8618.96	9456.40	10406.71	11490.06	EPS(元)	0.48	0.41	0.49	0.55	0.63
归属母公司权益	17621.74	19061.28	19898.73	20849.03	21932.38	主要财务比率					
少数股东权益	2259.27	2387.52	2533.94	2700.10	2889.51	会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
股东权益合计	19881.01	21448.80	22432.67	23549.13	24821.89	成长能力					
负债和股东权益合计	35883.45	39684.98	42906.80	45746.72	48387.30	营收增长率	0.77%	8.72%	15.35%	12.97%	11.51%
现金流量表						营业利润增长率	5.96%	-10.79%	13.87%	15.33%	13.50%
会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E	EBIT 增长率	4.74%	-9.29%	18.09%	14.27%	13.22%
税后经营利润	1346.04	1194.43	1236.66	1421.66	1639.76	EBITDA 增长率	8.36%	0.62%	39.60%	13.41%	9.32%
折旧与摊销	1521.75	1720.22	2773.67	3128.18	3328.79	归母净利润增长率	8.18%	-14.85%	18.14%	13.48%	14.00%

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

2026 年 8 月 18 日



财务费用	292.96	289.36	388.15	456.60	502.29	经营现金流增长率	-3.00%	46.51%	60.67%	14.58%	7.97%
投资损失	-204.29	-17.90	-36.64	-36.64	-36.64	盈利能力					
营运资金变动	-886.44	-141.14	394.72	504.32	489.46	毛利率	32.07%	30.26%	30.76%	31.24%	31.77%
其他经营现金流	20.67	18.16	164.89	164.89	164.89	净利率	19.22%	15.69%	15.63%	15.70%	16.05%
经营性现金净流量	2090.68	3063.13	4921.45	5639.00	6088.55	营业利润率	22.94%	18.82%	18.82%	18.91%	19.34%
资本支出	1864.16	2248.50	5250.00	5250.00	5250.00	ROE	6.92%	5.45%	6.16%	6.67%	7.23%
长期投资	0.00	-93.67	0.00	0.00	0.00	ROA	3.40%	2.62%	2.86%	3.04%	3.28%
其他投资现金流	249.72	-342.71	-529.48	17.03	17.03	ROIC	4.90%	4.67%	5.44%	5.75%	6.13%
投资性现金净流量	-1614.44	-2684.89	-5779.48	-5232.97	-5232.97	估值倍数					
短期借款	-345.46	274.54	2833.30	2288.76	2104.57	P/E	28.23	33.15	22.80	20.31	17.73
长期借款	-1054.86	392.11	-1132.00	-1341.08	-1498.08	P/S	4.91	4.52	3.20	2.83	2.54
普通股增加	505.57	92.11	0.00	0.00	0.00	P/B	1.97	1.81	1.74	1.66	1.57
资本公积增加	3062.69	624.47	0.00	0.00	0.00	股息率	1.32%	0.56%	1.55%	1.78%	2.05%
其他筹资现金流	-1481.57	-1611.86	-777.06	-897.92	-1005.40	EV/EBIT	15.24	19.79	20.61	18.64	16.82
筹资性现金净流量	686.38	-228.63	924.24	49.76	-398.91	EV/EBITDA	8.48	9.93	9.03	8.20	7.45
现金流量净额	1162.63	149.60	66.20	455.79	456.68	EV/NOPLAT	22.33	25.52	24.90	22.52	20.32

数据来源：iFind，金元证券研究所整理

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15% 以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅的差异在 -5%~+5% 之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5% 以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。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财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。