首都机场集团 Capital Airports Holdings

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 11 月 3 日

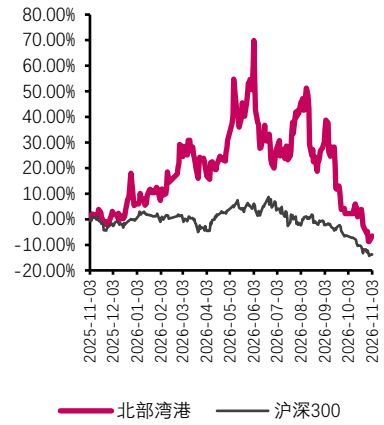
北部湾港（000582.SZ）业绩点评

— 2026Q3 通道运营逐步成熟，铺垫长期增长机会

评级：增持（维持）

市场数据	2026 年 11 月 3 日
当前价格（元/股）	8.20
52 周价格区间（元）	7.89-15.46
总市值（百万元）	20,640
流通市值（百万元）	7,777
总股本（万股）	251,708
流通股（万股）	215,685
日均成交额（百万元）	497
近一月换手（%）	26.29
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.bbwport.cn/index.html

市场表现



相关报告

《北部湾港(000582.SZ)-业绩点评报告：2026H1 业绩增长稳健，平陆运河通航在即》2026.08.18

《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

- 2026 年 Q1-Q3 业绩概述：前三季度，公司实现营业收入 54.83 亿元，同比下降 0.95%；归母净利润 7.91 亿元，同比增长 0.28%；扣非归母净利润 6.90 亿元，同比下降 4.89%；经营活动现金流净额 18.70 亿元，同比下降 16.08%。前三季度综合毛利率维持 31.20%，仅小幅下行 0.31pct，港口装卸主业毛利水平保持高位。Q3 单季实现营业收入 18.97 亿元，同比下降 4.16%；归母净利润 2.33 亿元，同比下降 9.62%；扣非归母净利润 2.34 亿元，同比下降 7.55%。
- 政策补贴对冲短期压力，负债可控提供长期支撑：前三季度归母净利润小幅正增，其他收益达到 1.06 亿元，同比增长 72.58%，主要与西部陆海新通道物流项目补助有关，非经常性损益（政府补助、投资收益）对冲扣非端压力，体现政策红利对通道枢纽的支持。公司费用管控整体平稳，资产负债率 44.08%，处于可控区间，有息负债规模匹配码头泊位扩建、自动化改造等长期资本投入，为远期产能释放做储备。
- 平陆运河进入运营阶段：平陆运河于 2026 年 9 月 16 日建成通航，实现西江航运干线与北部湾港之间的江海联运衔接，可通航 5000 吨级船舶。10 月 11 日钦州港江船单日吞吐量峰值 6.78 万吨创下新高，港区江海泊位作业效率逐步磨合到位。10 月 17 日累计过货量突破 100 万吨，处于从 0 到 1 的培育爬坡期，距离 9000 万吨设计运能尚有较大空间。由于通航时间接近三季度末，部分业绩释放将在四季度体现。
- 通道运营逐步成熟将带来长期增长机会：公司前三季度收入规模总体稳定，主业毛利率维持高位，经营现金流继续高于净利润，体现出港口业务较稳的现金创造基础。当前利润增速受到收入波动、建设投入及非经常性项目变化的共同影响，扣非指标的后续修复值得重点关注。我们将 2026 年收入下调至 80.3 亿元（原值 87.8 亿元）；2026-2028 三年 EPS 下调至 0.41/0.52/0.60 元（原值 0.49/0.55/0.63 元）。中长期看，平陆运河通航与港口产能建设构成公司发展的重要条件，随着通道运营逐步成熟，若腹地货源持续导入、新增设施利用率提升，公司收入与利润有望获得新的经营支撑，**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	8031.89	9921.97	11063.67
增长率(%)	8.96%	0.77%	8.72%	5.49%	23.53%	11.51%
归母净利润（百万元）	1126.86	1219.08	1038.02	1022.22	1305.19	1508.65
增长率(%)	8.44%	8.18%	-14.85%	-1.52%	27.68%	15.59%
每股收益 EPS(元)	0.45	0.48	0.41	0.41	0.52	0.60
市盈率(P/E)	30.53	28.23	33.15	20.19	15.81	13.68
市净率(P/B)	2.56	1.97	1.81	1.05	1.01	0.97

财务报表预测

资产负债表

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
货币资金	3295.6	3446.8	3212.8	3968.8	4425.5
应收票据及账款	1121.1	1097.3	1119.4	1382.9	1542.0
预付账款	4.5	16.2	9.4	11.7	13.0
其他应收款	48.7	48.6	37.4	46.2	51.5
存货	41.9	38.7	46.8	57.4	63.6
其他流动资产	598.0	753.2	1250.3	1415.8	1515.7
流动资产总计	5109.8	5400.8	5676.1	6882.7	7611.2
长期股权投资	185.8	0.0	-9.2	-18.3	-27.5
固定资产	23389.3	27154.3	27997.2	30997.1	33653.9
在建工程	3762.3	3114.3	4835.7	4057.1	3278.6
无形资产	2914.4	3272.8	3225.4	3291.6	3334.6
长期待摊费用	307.3	306.7	306.7	306.7	306.7
其他非流动资产	214.5	436.1	548.8	536.5	536.5
非流动资产合计	30773.7	34284.2	36904.7	39170.7	41082.8
资产总计	35883.4	39685.0	42580.8	46053.4	48694.0
短期借款	1452.0	1726.6	4975.8	7481.3	9762.3
应付票据及账款	2339.7	2986.7	2800.5	3437.9	3803.8
其他流动负债	2375.7	2809.7	2987.6	3671.0	4066.4
流动负债合计	6167.4	7523.0	10763.9	14590.2	17632.6
长期借款	7926.9	8319.0	7219.9	5903.5	4389.0
其他非流动负债	1908.2	2394.2	2394.2	2394.2	2394.2
非流动负债合计	9835.0	10713.1	9614.1	8297.7	6783.2
负债合计	16002.4	18236.2	20378.0	22887.9	24415.7
股本	2277.6	2369.7	2369.7	2369.7	2369.7
资本公积	7448.2	8072.7	8072.7	8072.7	8072.7
留存收益	7896.0	8619.0	9250.9	10057.8	10990.4
归属母公司权益	17621.7	19061.3	19693.2	20500.1	21432.8
少数股东权益	2259.3	2387.5	2509.6	2665.4	2845.5
股东权益合计	19881.0	21448.8	22202.8	23165.5	24278.3
债和股东权益合计	35883.4	39685.0	42580.8	46053.4	48694.0

现金流量表

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
税后经营利润	1346.04	1194.43	1008.15	1324.91	1552.66
折旧与摊销	1521.75	1720.22	2620.31	2974.82	3328.79

利润表

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
营业收入	7003.25	7613.96	8031.89	9921.97	11063.67
营业成本	4757.57	5309.62	5557.55	6822.47	7548.59
税金及附加	61.36	68.87	78.60	97.10	108.27
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	591.22	585.05	638.70	789.00	879.79
研发费用	30.60	45.36	34.89	43.10	48.05
财务费用	292.96	289.36	507.06	573.34	607.38
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用减值损失	-4.33	0.45	1.27	1.56	1.74
其他经营损益	-0.00	-0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	204.29	17.90	36.64	36.64	36.64
公允价值变动损益	0.03	0.24	0.00	0.00	0.00
资产处置收益	-2.20	0.13	-0.66	-0.66	-0.66
其他收益	139.25	98.75	124.77	124.77	124.77
营业利润	1606.59	1433.17	1377.11	1759.29	2034.08
营业外收入	11.87	12.79	9.83	9.83	9.83
营业外支出	2.84	4.05	6.35	6.35	6.35
其他非经营损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	1615.63	1441.91	1380.59	1762.77	2037.56
所得税	269.59	247.47	236.33	301.75	348.78
净利润	1346.04	1194.43	1144.26	1461.02	1688.78
少数股东损益	126.96	156.41	122.05	155.83	180.13
归属母公司股东净利润	1219.08	1038.02	1022.22	1305.19	1508.65
EBITDA	3430.33	3451.48	4507.96	5310.93	5973.74
NOPLAT	1303.02	1342.29	1562.18	1933.88	2189.85
EPS(元)	0.48	0.41	0.41	0.52	0.60

主要财务比率

会计年度	2024	2025	2026E	2027E	2028E
成长能力					
营收增长率	0.77%	8.72%	5.49%	23.53%	11.51%
营业利润增长率	5.96%	-10.79%	13.87%	-3.91%	27.75%
EBIT 增长率	4.74%	-9.29%	9.03%	23.76%	13.22%
EBITDA 增长率	8.36%	0.62%	30.61%	17.81%	12.48%
归母净利润增长率	8.18%	-14.85%	-1.52%	27.68%	15.59%

财务费用	292.96	289.36	507.06	573.34	607.38	经营现金流增长率	-3.00%	46.51%	40.14%	36.78%	4.00%
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	28.84	870.20	489.46	毛利率	32.07%	30.26%	30.81%	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%	14.25%	14.73%	15.26%
经营性现金净流量	2090.68	3063.13	4292.60	5871.52	6106.54	营业利润率	22.94%	18.82%	17.15%	17.73%	18.39%
资本支出	1864.16	2248.50	5250.00	5250.00	5250.00	ROE	6.92%	5.45%	5.19%	6.37%	7.04%
长期投资	0.00	-93.67	0.00	0.00	0.00	ROA	3.40%	2.62%	2.40%	2.83%	3.10%
其他投资现金流	249.72	-342.71	-529.48	17.03	17.03	ROIC	4.90%	4.67%	5.02%	5.71%	6.08%
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	3249.24	2505.51	2281.02	P/E	28.23	33.15	20.19	15.81	13.68
长期借款	-1054.86	392.11	-1099.06	-1316.38	-1514.54	P/S	4.91	4.52	2.57	2.08	1.87
普通股增加	505.57	92.11	0.00	0.00	0.00	P/B	1.97	1.81	1.05	1.01	0.97
资本公积增加	3062.69	624.47	0.00	0.00	0.00	股息率	1.32%	0.56%	1.89%	2.41%	2.79%
其他筹资现金流	-1481.57	-1611.86	-897.33	-1071.65	-1183.37	EV/EBIT	15.24	19.79	18.43	15.47	14.02
筹资性现金净流量	686.38	-228.63	1252.84	117.48	-416.89	EV/EBITDA	8.48	9.93	7.72	6.81	6.21
现金流量净额	1162.63	149.60	-234.04	756.03	456.68	EV/NOPLAT	22.33	25.52	22.28	18.69	16.94

数据来源：iFinD，金元证券研究所整理

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/或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/或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。