



2022-11-28

公司研究报告

增持/维持

珠海港(000507)

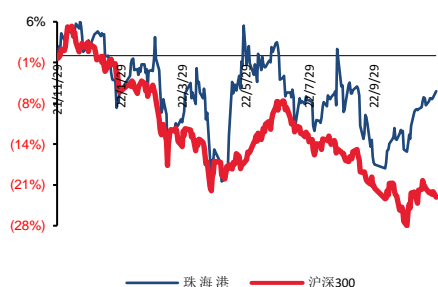
目标价:

昨收盘: 5.8

交通运输 航运港口

珠海港(000507), 集中竞价交易回购公司股份事件点评

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	920/902
总市值/流通(百万元)	5,390/5,288
12个月最高/最低(元)	6.70/5.05

相关研究报告:

珠海港(000507)《珠海港: 21年报 ROE创新高, 22Q1季报调整不改稳增趋势》
--2022/05/14

珠海港(000507)《珠海港三季报, 港口物流叠加新能源布局, 持续发力》
--2021/10/31

证券分析师: 程志峰

电话: 010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190513090001

■ 事件

2022年11月12日, 公司公告拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司部分股份, 用于股权激励或员工持股计划。回购总额不低于0.8亿元且不超过1.6亿元, 回购价格不超过8元/股。若按回购资金总额上限测算, 预计回购股份的数量约为0.2亿股, 约占目前公司总股本的2.17%; 2022年11月28日公司股东大会批准该议案。

■ 点评

1、公司考虑到股票价格近期持续低迷, 为增强公众投资者对公司的信心, 同时为进一步健全公司长效激励机制, 充分调动公司核心骨干及优秀员工的积极性, 促进公司持续健康发展, 公司做出回购决议。

2、公司2022年前三季度业绩, 归母净利润为2.14亿, 同比跌29%。主要原因是, 今年西江汛期, 雨势较往年增加, 叠加疫情影响, 对公司各港口造成不同程度的影响; 另外大宗散货需求下滑导致航运板块营收同比下降。

3、公司未来在新能源方向的投资将会更关注项目经营效益。例如公司控股的秀强股份前三季度归母净利润同比增长60%, 公司投资的风电和燃气项目也在推进中。

■ 投资评级

公司短期港口业绩的下滑不影响长期西江战略的发展, 我们继续给“增持”评级, 预计未来3年EPS分别为0.35、0.41和0.48。

■ 风险提示

经济下滑导致对大宗运输需求下滑, 电新战略推进不及预期。

■ 盈利预测和财务指标:

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	6,381	6,212	6,633	7,102
(+/-%)	80.5%	-2.7%	6.8%	7.1%
归母净利润(百万元)	446	318	376	442
(+/-%)	69.6%	-28.7%	18.2%	17.5%
摊薄每股收益(元)	0.48	0.35	0.41	0.48
市盈率(PE)	11.96	16.78	14.19	12.08

资料来源: Wind, 太平洋证券

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
货币资金	2,243	2,499	2,432	2,597	2,781	营业收入	3,535	6,381	6,212	6,633	7,102
应收和预付款项	836	1,977	1,601	1,569	2,017	营业成本	2,925	5,283	5,266	5,600	5,915
存货	287	436	458	494	544	营业税金及附加	22	45	47	51	54
其他流动资产	94	205	135	177	160	销售费用	66	110	108	115	123
流动资产合计	3,461	5,117	4,626	4,838	5,501	管理费用	203	329	320	341	366
长期股权投资	531	1,507	2,124	2,188	2,253	财务费用	139	219	246	255	250
投资性房地产	152	155	155	155	155	资产减值损失	(17)	(0)	(30)	(30)	(30)
固定资产	4,933	5,567	5,872	6,006	6,123	投资收益	205	355	264	266	286
在建工程	368	393	789	984	1,177	公允价值变动	(17)	(12)	30	31	33
无形资产	916	1,258	1,293	1,331	1,369	营业利润	358	679	484	502	613
长期待摊费用	67	70	73	77	81	其他非经营损益	(11)	(48)	(49)	(3)	(38)
其他非流动资产	3,984	5,557	6,668	6,802	6,938	利润总额	347	631	435	500	575
资产总计	13,487	17,736	18,701	19,222	20,180	所得税	59	105	58	53	49
短期借款	881	1,200	1,300	1,350	1,375	净利润	288	526	377	446	526
应付和预收款项	776	1,286	1,571	1,668	1,732	少数股东损益	25	80	59	71	84
长期借款	3,166	3,844	4,048	4,068	4,088	归母股东净利润	263	446	318	376	442
其他负债	644	1,554	1,725	1,338	1,539						
负债合计	7,621	10,341	10,929	11,003	11,436						
股本	930	920	920	920	920						
资本公积	1,662	1,617	1,617	1,617	1,617						
留存收益	2,638	2,974	3,219	3,524	3,899						
归母公司股东权益	5,231	5,510	5,756	6,061	6,435						
少数股东权益	635	1,885	2,017	2,158	2,309						
股东权益合计	5,867	7,395	7,772	8,219	8,744						
负债和股东权益	13,487	17,736	18,701	19,222	20,180						
现金流量表(百万)						预测指标					
	2020A	2021A	2022A	2023A	2024A		2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
经营性现金流	308	694	854	1,359	683	毛利率	0.10	0.11	0.09	0.08	0.09
投资性现金流	(1,876)	(2,340)	(1,654)	(612)	(644)	销售净利率	0.08	0.08	0.06	0.07	0.07
融资性现金流	1,828	1,361	207	(1,102)	(528)	销售收入增长率	0.06	0.81	(0.03)	0.07	0.07
现金增加额	259	(288)	(593)	(355)	(489)	EBIT 增长率	0.49	0.70	(0.16)	0.05	0.17
						净利润增长率	0.16	0.83	(0.28)	0.18	0.18
						ROE	0.05	0.08	0.05	0.06	0.06
						ROA	0.03	0.03	0.02	0.02	0.03
						ROIC	0.03	0.04	0.03	0.03	0.03
						EPS (X)	0.28	0.48	0.35	0.41	0.48
						PE (X)	20.53	11.96	16.78	14.19	12.08
						PB (X)	1.03	0.97	0.93	0.88	0.83
						PS (X)	1.51	0.84	0.86	0.80	0.75
						EV/EBITDA (X)	22.91	13.88	14.63	12.92	11.39

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



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

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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分析人员的个人观点。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。