

辽宁港口股份有限公司（辽港股份）（601880）

个股分析报告

行业：区域性深水港口与综合物流运营

报告日期：2026 年 9 月 13 日

截至 2026 年 9 月 11 日收盘；MACD、RSI 的可交叉核验完整数据分别截至 2026 年 9 月 2 日，相关指标存在时点滞后和不确定性。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

辽港股份 2026 年上半年经营表现有所回落：实现营业收入 53.496 亿元，同比下降 6.0%，归母净利润 8.849 亿元，同比下降 7.4%，扣非归母净利润约 7.8 亿元，同比下降约 17.3%。散粮、油品和客滚业务量下滑，对主营经营形成拖累；集装箱及部分钢铁等散杂货业务增长有所对冲，但投资收益增加、财务费用下降及信用减值转回对利润的支撑，部分并非主营业务持续改善。

公司 2025 年度收入 113.589 亿元，同比增长 2.64%，归母净利润 13.068 亿元，同比增长 14.23%，扣非归母净利润 12.902 亿元，同比增长 43.01%，经营活动现金流净额 56.781 亿元，同比增长 32.44%，显示成本下降、毛利率改善及减值因素变化曾推动盈利修复。不过，2024 年油品业务毛利率已由 36.7% 降至 3.1%，散杂货和集装箱业务毛利率也出现下降，盈利对货种结构、吞吐量及固定成本摊薄较为敏感。

公司核心优势在于大连港、营口港双港协同，以及东北腹地、东北亚通道、深水专业化泊位和海铁联运网络，业务覆盖油品、集装箱、汽车、散杂货、散粮、客运滚装及港口增值服务。相较长三角、山东等港口，公司腹地经济活跃度和国际集装箱资源相对弱，并与天津港、青岛港、唐山港、日照港等环渤海港口存在货源重叠。

截至 2026 年 9 月 11 日，股价为 1.47 元，市净率约 0.86 倍，处于 1.43—1.50 元附近的窄幅震荡区间，1.50—1.52 元为短期压力区域，1.43—1.45 元为主要支撑区域。公司同时面临 H 股公众持股比例不足、独立董事比例暂时不符合上市规则要求等治理合规事项，相关解决方案和补选进展仍需关注。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
A 股代码	601880
证券简称	辽港股份
公司前身	大连港股份有限公司
重大整合	2021 年 2 月完成对营口港务股份有限公司的换股吸收合并后，更名为辽宁港口股份有限公司
核心运营港区	大连港、营口港相关港区
区域地位	截至 2026 年 4 月 23 日公司 2025 年年度业绩说明会披露，公司是东北地区最大的码头运营商，也是我国主要的海铁联运和海上中转港口之一
核心服务腹地	东北三省、内蒙古东部地区及环渤海地区
2024 年营业收入	110.67 亿元，同比下降 9.44%
2024 年营业成本	86.87 亿元
2024 年毛利及整体毛利率	毛利 23.79 亿元，整体毛利率 21.5%，较 2023 年的 27.7% 下降 6.2 个百分点
2024 年归母净利润	11.44 亿元

2.2 主营业务与产品布局

油品及液体化工品码头和相关物流业务

- 集装箱码头和相关物流业务
- 汽车码头和相关物流业务
- 散杂货码头和相关物流业务
- 散粮码头和相关物流业务
- 客运滚装码头和相关物流业务
- 港口增值及支持业务，包括拖轮、铁路装卸和运输、工程项目、信息服务、港口物流、保税仓储、混配加工及临港贸易等

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

辽港股份位于港口物流产业链的中游基础设施运营环节，本质上是以大连港、营口港为核心的区域性综合港口运营商。公司通过深水泊位、岸线、堆场、储罐、铁路及集疏运体系、装卸设备和港口经营资质，提供装卸、仓储、中转、运输、港务管理及港口物流增值服务，并向海铁联运、保税仓储、混配加工、临港贸易、全程物流和港口信息服务延伸。

- 主要投入并非可直接转售的原材料，而是码头岸线、泊位、堆场、储罐等固定资产，以及岸桥、门机、装卸机械、拖轮和运输设备。
- 其他主要成本投入包括电力、燃油、维修材料和辅助材料，装卸、理货、运输、劳务外包等外协服务，铁路运输、船舶租赁及相关港口物流服务，以及港口运营人员和安全环保投入。
- 2024 年部分业务折旧摊销和人工成本分别为：油品业务 4.04 亿元和 2.56 亿元，集装箱业务 5.49 亿元和 3.23 亿元，散杂货业务 6.38 亿元和 6.16 亿元，散粮业务 1.52 亿元和 0.95 亿元，增值服务 2.60 亿元和 6.31 亿元，体现出重资产和劳动密集特征。
- 2024 年前五名供应商采购额为 8.18 亿元，占年度采购总额约 9%；其中关联方采购额约 0.50 亿元，占采购总额约 1%。年报未显示公司向单一供应商采购超过 50%，前五名供应商集中度不高。
- 公司对普通采购和一般劳务供应商的议价能力相对较强，但对人工成本、铁路运输、船舶租赁、能源价格及大型港机设备维护等成本缺乏完全控制力；折旧、租赁和维护成本较为刚性，吞吐量下降时经营杠杆可能放大。
- 下游客户包括炼油和石化企业，钢铁企业、矿石贸易商和煤炭贸易商，集装箱班轮公司及货代企业，汽车制造商、汽车贸易商和滚装船公司，粮食贸易商、粮油加工企业和饲料企业，以及铁路运输企业、物流企业和港口综合服务客户。
- 2024 年前五名客户销售额为 16.11 亿元，占年度销售总额约 15%；其中关联方销售额 1.99 亿元，占年度销售总额约 2%。公司未披露单一客户销售超过 50%，整体销售客户集中度不高。该数据对应 2024 年年度报告口径。
- 港口标准化装卸业务的收费和作业价格受到区域竞争、港口收费政策、船公司议价及货主货量影响，公司并非完全意义上的价格制定者。
- 深水专业泊位、特定储罐、矿石混配、粮食保税仓储及东北腹地海铁联运节点具有一定不可替代性，公司在这些业务上的议价能力强于普通港口作业。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款最大客户占比约 80%，前五大客户占比约 84%；其中大连恩埃斯凯国际贸易有限公司相关仓储费应收款约 26.02 亿元，占应收账款余额较高。相关货物被约定不得中转，直至欠缴费用结清。上述应收账款集中度数据来自 2024 年年度报告，但单一大额仓储费客户情况不能外推为全部客户的普遍信用质量。
- 截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款账面余额约 32.56 亿元，约占 2024 年营业收入 29.4%，约为归母净利润的 2.85 倍；其中有担保应收账款约 26.02 亿元。应付账款约 3.96 亿元，合同负债约 2.85 亿元，主要为作业包干费、港杂费和运费等客户预收款。数据表明，部分普通港口作业

具备预收或按合同节点收款特征，但油品仓储等业务存在较大长期应收款，可能造成营运资金占用和信用减值风险。

- 供应端：2024 年前五名供应商采购额占年度采购总额约 9%，关联方采购额占比约 1%，集中度不高，且年报未显示单一供应商采购超过 50%。销售端：2024 年前五名客户销售额占年度销售总额约 15%，整体收入客户集中度不高；但截至 2024 年 12 月 31 日，应收账款前五大客户占比约 84%、最大客户占比约 80%，应收账款集中度显著高于销售收入集中度。上述集中度数据主要来自公司 2024 年年度报告；研究纪要未提供其他年度可交叉核实的客户集中度数据，具体以最新年报为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2022 年	26.1%	约 10.8%	港口主业总体稳定，但散杂货、油品及部分综合物流业务仍受到周期和成本因素影响，利润率处于近年相对偏低水平。
2023 年	27.7%	约 11.0%	集装箱、油品和客运滚装业务量有所增长，人工成本和折旧等成本管控改善，推动毛利率和归母净利润率小幅提升；但散杂货业务量下降，限制了整体利润增幅。
2024 年	21.5%	约 10.3%	油品仓储收入下降，油品业务毛利率由 36.7% 降至 3.1%；散杂货受铁矿石和钢材吞吐量下降影响，毛利率由 29.4% 降至 24.1%；集装箱业务受价格下降和折旧增加影响，毛利率由 30.8% 降至 27.9%。增值服务毛利率升至 30.3%，但不足以抵消油品和散杂货业务下滑。

公司处于港口物流产业链的中游基础设施运营环节，属于“区域性深水港口+综合物流服务”企业，既不是上游资源品公司，也不是具有强品牌溢价的下游企业。其利润改善主要取决于高毛利油品仓储和集装箱业务恢复、专业化货种结构优化、泊位利用率提升、海铁联运及港口增值服务增长，以及人工、折旧和租赁等固定成本的有效摊薄。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年上半年	53.496 亿元	同比下降 6.0%	归母净利润 8.849 亿元	同比下降 7.4%
2025 年上半年	56.927 亿元	未披露同比增速	归母净利润 9.557 亿元	未披露同比增速
2025 年度	113.589 亿元	同比增长 2.64%	归母净利润 13.068 亿元	同比增长 14.23%

2026 年上半年扣除非经常性损益后的归母净利润约 7.8 亿元，同比下降约 17.3%，该数据来自招商证券对公司半年度报告的解读，正式财报具体口径以公司披露报表为准。2026 年上半年基本每股收益约 0.04 元，毛利 16.261 亿元，同比下降 9.3%，毛利率 30.4%，较 2025 年上半年下降 1.1 个百分点；管理费用 3.593 亿元，同比增长 9.3%；财务费用 1.637 亿元，同比下降 21.6%；投资收益 1.485 亿元，同比增长 40.2%；信用减值损失转回/收益约 1.197 亿元。2025 年度扣非归母净利

润 12.902 亿元，同比增长 43.01%，基本每股收益 0.0548 元，同比增长 14.81%，毛利率 28.6%，经营活动产生的现金流量净额 56.781 亿元，同比增长 32.44%。

2025 年公司收入、归母净利润和扣非净利润均实现增长，毛利率及经营活动现金流改善，利润增速高于收入增速主要受营业成本下降、毛利率提升及信用减值损失减少等因素影响。2026 年上半年业绩有所回落，营业收入和归母净利润分别同比下降 6.0%和 7.4%，扣非净利润降幅更大，主要受到散粮、油品和客滚业务量下滑影响；集装箱及钢铁等散杂货业务量增长形成一定对冲。财务费用下降、投资收益增加及信用减值转回对利润形成支撑，但部分因素并非主营业务持续性增长。

3.2 盈利预测

截至 2026 年 9 月 1 日，同花顺盈利预测页面显示近 6 个月内仅有 1 家机构对辽港股份进行业绩预测，预测覆盖度较低，不属于充分的多机构一致预期。预测 EPS 均四舍五入为 0.06 元，实际年度 EPS 可能存在小数位差异。招商证券 2026 年研报预计 2026—2028 年归母净利润分别为 14.1 亿元、14.9 亿元和 15.2 亿元。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026 年	未披露可核实的机构一致预测数据	14.06 亿元	较 2025 年预测增速 7.59%	0.06 元
2027 年	未披露可核实的机构一致预测数据	14.93 亿元	未披露	0.06 元
2028 年	未披露可核实的机构一致预测数据	15.23 亿元	未披露	0.06 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
招商证券	增持	2026 年	根据 2026 年半年度业绩预计 2026—2028 年归母净利润分别为 14.1 亿元、14.9 亿元和 15.2 亿元；给出 2026 年预测 PE 约 24.6 倍、预测 PB 约 0.8 倍，未检索到明确的 A 股目标价。
同花顺	最近 6 个月暂无买入、增持、中性、减持或卖出评级记录	截至 2026 年 9 月初	该页面与招商证券公开研报的“增持”信息存在口径或更新时间差异，应以招商证券原始研报及公司公告为准。

估值数据主要截至 2026 年 9 月 11 日收盘。以 1.47 元作为收盘估值参考，对应总市值约 346.50 亿元，市盈率 TTM 约 28.05 倍，动态市盈率 19.60 倍，静态市盈率 26.82 倍，市净率 0.86 倍；另一市场数据源显示股价约 1.50 元、市净率约 0.87 倍，差异可能来自数据刷新时间及复权口径。按机构预测 EPS 计算，2026—2028 年预测 PE 均约 24.5 倍；按 2025 年基本每股收益 0.0548 元计算，静态 PE 约 26.8 倍。按 2026 年上半年末归属于上市公司股东权益约 400.5 亿元、总股本约 230 亿股估算，每股净资产约 1.74 元，以 1.47 元股价计算 PB 约 0.85 倍，与市场显示的 0.86—0.87 倍基本一致。辽港股份属于重资产港口运营企业，PB 低于 1 倍具有一定行业特征，但 PE 并不特别低，当前估值更多体现资产折价、稳定现金流及潜在国企改革或资产整合预期，而非高成长预期。主要估值风险包括港口货

物吞吐量持续下降、钢铁及大宗商品相关需求疲弱、港口收费政策变化、国际贸易环境恶化，以及利润增长依赖投资收益和减值转回等非主营因素。

四、近期消息与公告

4.1 焦广军离任，独立董事比例暂时不符合上市规则要求

2026年9月11日，公司收到焦广军提交的书面辞呈。焦广军原任公司独立非执行董事、董事会提名及薪酬委员会主席，离任原因是原任职单位关于退休人员对外任职的管理要求。辞任自股东会选举产生新任独立非执行董事之日起生效，在新任独立董事产生前，焦广军将继续履行相关职责。其离任后，公司第八届董事会仅剩2名独立非执行董事，独立董事比例及提名及薪酬委员会人员构成暂时不符合A股、H股上市规则要求。公司公告称，将在收到辞呈之日起60日内完成独立董事补选。该事项属于公司治理和合规事项，短期重点为独立董事补选进展。公告日期为2026年9月12日。

4.2 董事会聘任刘成为公司总经理

公司于2026年9月10日召开第八届董事会2026年第3次临时会议，并于2026年9月11日披露董事会决议公告，审议通过聘任刘成先生为公司总经理，任期自董事会决议通过之日起生效。刘成出生于1972年，具有港口行业管理经验，曾任盘锦港、营口港、辽港控股（营口）有限公司、丹东港口集团有限公司等相关职务，曾任丹东港口集团有限公司总经理。截至公告披露日，刘成未持有公司股份，与公司董事、高级管理人员、实际控制人及持股5%以上股东不存在关联关系，也不存在不得担任上市公司高级管理人员的情形。此次任命属于经营管理层正常调整，当前没有证据表明其与重大经营战略变化或资产重组直接相关。

4.3 公司拟召开2026年半年度业绩说明会

公司于2026年9月11日披露《关于召开2026年半年度业绩说明会的公告》，计划于2026年9月21日10:00至11:00召开2026年半年度业绩说明会，就2026年半年度经营成果、财务状况及投资者关注的问题进行交流。公司已于2026年8月31日披露2026年半年度报告。2026年上半年实现营业收入约53.5亿元，同比下降约6.0%；归属于上市公司股东的净利润约8.9亿元，同比下降约7.4%；扣非后归母净利润约7.8亿元，同比下降约17.3%。上述业绩说明会不构成新的业绩预告，后续市场可能关注油化品业务下滑、集装箱业务增长、吞吐量变化及下半年经营安排。

4.4 H股公众持股比例不足，合规解决方案尚未确定

公司于2026年9月3日披露《有关公众持股量的最新情况》和《证券变动月报表》。截至公告日期，公司在香港联交所上市并由公众持有的H股市值约为7.34亿港元，占H股类别已发行股份总数约3.67%，低于香港联交所上市规则要求的最低公众持股比例。公司表示，正在与相关各方沟通、研判和论证可行方案，如形成明确进展将按两地上市监管规则及时披露。截至2026年9月13日，未见主要股东出售部分H股、增发H股或回购注销A股等可能路径已经正式落地的公告。

4.5 暂未发现新的第三季度业绩预告或业绩预警

截至2026年9月13日，检索到的9月公司公告中未发现新的2026年第三季度业绩预告或业绩预警。公司最新业绩信息主要为2026年8月31日披露的半年度报告，并已安排于2026年9月21日举行半年度业绩说明会。半年度报告显示归属于上市公司股东的净利润同比下降约7.4%，但目前未发现公司据此发布单独的半年度业绩预减公告。该判断基于当前公告列表检索，不能排除后续新增公告的可能。

4.6 暂未发现2026年9月新的回购方案或回购进展

截至 2026 年 9 月 13 日，未发现公司在 2026 年 9 月新披露股份回购方案、回购进展或回购注销公告。公司于 2026 年 9 月 2 日投资者互动回复中表示，近年来已实施多轮股份回购注销、现金分红和控股股东增持等市值管理措施，后续将继续研究各类市值管理工具；该回复不等同于公司已经启动新的回购计划。公司最近一次具有明确金额和数量披露的历史回购事项为实际回购 333,707,456 股、实际回购金额约 5.448 亿元，回购股份用于注销。

4.7 暂未发现主要股东新增增持或减持计划

截至 2026 年 9 月 13 日，未发现公司披露控股股东或主要股东新增增持、减持计划及实施公告。2026 年 9 月 3 日披露的证券变动月报表主要反映股份数量及公众持股情况，未显示 A 股或 H 股已发行股份数量发生变化。9 月互动回复中提及的控股股东增持，主要是对历史市值管理措施的概括，并非 9 月已经发生的新一笔增持。

4.8 铁矿石指定交割仓库项目仍处于申请阶段

公司于 2026 年 8 月 31 日披露《关于向大连商品交易所申请设立铁矿石指定交割仓库及铁矿石指定保税交割仓库的公告》。截至 2026 年 9 月 13 日，该事项仍属于向大连商品交易所申请设立相关仓库，不能视为资质已经获批或项目已经正式运营。公司于 2026 年 9 月 8 日投资者互动回复中表示，项目收益可能主要来自铁矿石仓储费、期货入库及出库等交割服务费，以及交割资质带来的矿石装卸、堆存等现货业务增量收益。项目收益、投产时间及对业绩的贡献均存在不确定性。

4.9 暂未发现新的重大并购、资产重组或锦州港破产重组公告

截至 2026 年 9 月 13 日，未检索到公司在 2026 年 9 月披露新的重大资产重组、并购交易或参与锦州港破产重组的公告。公司此前在投资者互动回复中表示，如发生资产重组等重大事项，将第一时间依规披露。

4.10 暂未发现新的监管处罚或纪律处分信息

截至 2026 年 9 月 13 日，未发现中国证监会、上海证券交易所或香港联交所针对辽港股份发布新的行政处罚、纪律处分或监管措施公告。近期与公司直接相关的合规重点为 H 股公众持股比例不足，以及焦广军离任后独立董事比例暂时不符合上市规则要求。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
收盘价	1.47 元
涨跌额/涨跌幅	-0.03 元/-2.00%
开盘价/最高价/最低价	1.49 元/1.50 元/1.45 元
日内振幅	约 3.33%
成交量/成交额	105.03 万手，约 1.050 亿股/约 1.54 亿元
换手率	0.57%
总市值/流通市值	约 346.50 亿元/约 270.67 亿元
动态市盈率/市盈率 TTM/市净率	约 19.60 倍/约 28.05 倍/约 0.86 倍

指标	数值
52 周价格区间	约 1.36~1.94 元

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
MA5/MA10/MA20	约 1.474 元/1.466 元/1.464 元，截至 2026 年 9 月 11 日自行计算，未复权	收盘价格略高于 MA10 和 MA20，MA5 高于 MA10、MA20，但均线间距较小，尚未形成明显趋势性多头排列，整体更接近均线纠缠和箱体震荡。
MACD	截至 2026 年 9 月 2 日，柱体接近零轴且偏绿；近 5 日绿柱收缩。2026 年 9 月 11 日收盘后的完整数值缺失，且无法交叉核验	此前下跌动能有所减弱，但尚未形成明确强势金叉；需观察后续是否出现连续红柱并伴随成交量放大。
RSI(14)	约 47，截至 2026 年 9 月 2 日；2026 年 9 月 11 日收盘后的最新数值缺失	处于 30 至 70 的中性区间，近 5 日走弱，不属于超买或超卖。若后续重新站上 50 并持续上行，配合价格突破 1.50~1.52 元，反弹动能才更具确认度；若跌向 40 以下并跌破 1.43~1.45 元，短线偏弱信号增强。
布林带	20 日均线、2 倍标准差：中轨约 1.464 元，上轨约 1.49 元，下轨约 1.44 元；截至 2026 年 9 月 11 日自行计算，未复权	布林带相对收窄，当前价格 1.47 元位于中部偏上，尚未形成向上突破或向下破位。不同复权方式、样本区间和标准差口径可能造成小幅差异。
价格结构	2026 年 8 月 11 日至 9 月 11 日收盘价主要运行于 1.43~1.50 元；近 20 日高点约 1.52 元、低点约 1.43 元；近 60 日高点约 1.55 元、低点约 1.33 元	1.45 元附近为近期成交和收盘密集区域，1.50~1.52 元构成短期压力带，1.43~1.45 元为近期反复测试的支撑区域。

辽港股份近期处于窄幅箱体震荡状态。2026 年 9 月 11 日收盘价 1.47 元，略高于 MA10 和 MA20，但低于前一交易日收盘价 1.50 元；布林带位于相对收窄状态，价格处于中轨偏上。MACD 处于零轴附近、方向性不强，RSI 约 47 且为滞后数据，当前尚未出现明确的单边趋势确认。近期 1.50~1.52 元为上方压力区域，1.43~1.45 元为主要支撑区域。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于截至 2026 年 9 月 11 日收盘数据、历史价格和技术指标的主观情景推演，不构成投资建议，也不是对未来价格的确定性预测。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	1.50~1.52 元	依据为 2026 年 9 月 11 日最高价 1.50 元、9 月 10 日最高价 1.51 元及近 20 日高点约 1.52 元。若放量突破并连续收盘站稳 1.52 元，观察上方 1.55 元附近，即近 60 日高点区域；若冲高但成交额不能维持在近期均值以上，需警惕假突破。
第一支撑	1.45~1.47 元	近期多次收盘和最低价集中于该区域，MA10 和 MA20 约在 1.46 元附近。若在该区域缩量企稳，仍可视作箱体震荡；若有效跌破 1.45 元，短线运行重心可能下移至 1.42~1.44 元。
强支撑	1.42~1.44 元	依据为近期阶段低点约 1.43 元、布林下轨约 1.44 元及技术页面回调参考区间。若该区域被放量跌破，下一步需关注 1.36~1.40 元区间，其中 1.36 元为公开数据中的 52 周低点。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右；该权重是基于当前技术形态、成交活跃度和资金流向的主观启发式判断，不是统计概率）：价格区间约 1.45~1.51 元。触发条件为股价继续围绕 MA10、MA20 运行，成交额维持约 1.0 亿~1.5 亿元，既未有效突破 1.52 元，也未有效跌破 1.43~1.45 元；同时 MACD 继续在零轴附近徘徊、RSI 保持中性。
- 偏弱下行（权重中等；为基于当前技术和资金背景的主观判断，不是统计概率）：价格区间约 1.40~1.45 元。触发条件为收盘跌破 1.45 元，且单日成交额明显高于近期均值，同时主力资金继续净流出或港口航运板块同步走弱。若 1.42~1.44 元区域也被放量跌破，下方可能进一步测试 1.36~1.40 元区间。
- 反弹走强（权重偏低至中等；为基于当前技术和资金背景的主观判断，不是统计概率）：价格区间约 1.50~1.55 元。触发条件为股价放量突破 1.50~1.52 元，并至少一个交易日收盘站稳 1.52 元；同时成交额明显高于近期 5 日均值、MACD 柱体转为连续放大、RSI 重新站上 50。若上述条件成立，短线才具备向 1.55 元附近扩展的技术确认度。

③ 资金与流动性背景

截至 2026 年 9 月 11 日，最近 5 个交易日成交额分别为：9 月 11 日 1.54 亿元、9 月 10 日 1.58 亿元、9 月 9 日 1.82 亿元、9 月 8 日 0.97 亿元、9 月 7 日 0.71 亿元，最近 5 日平均成交额约 1.32 亿元，平均换手率约 0.44%；9 月 11 日换手率 0.57%，成交额略高于近期均值，但当日收跌 2%，更接近放量换手，不能据此确认趋势性资金流入。可检索的最新明确主力资金数据截至 2026 年 9 月 10 日，主力资金净流出约 148.76 万元，融资净买入约 182.94 万元；截至 9 月 11 日尚未找到可交叉核实的完整主力资金收盘数据。2026 年 6 月 30 日半年度报告期末，股东总数为 204,895 户，前十大股东合计持股约 189.62 亿股，占总股本约 80.43%。前十大股东主要为控股股东、实际控制人体系内国有法人、产业股东及 H 股股东；华夏国证自由现金流 ETF 持股约 0.26%，沪股通 A 股持股约 0.41%，公募基金或指数基金在前十大股东中的比例较低。上述股东结构数据截至 2026 年 6 月 30 日，距离当前收盘日已有两个多月，期间可能发生变化，不能视为 2026 年 9 月 11 日的实时筹码结构。低换手率与较高股东集中度结合，意味着日常成交活跃度和盘口深度可能有限，短线资金推动能力相对有限，价格更容易表现为小幅波动和区间震荡；若出现集中性资金流入，股价可能较快靠近压力区，若缺乏增量资金，则容易回到 1.45 元附近震荡。

可检查的成交确认信号是：若后续单日成交额能够连续放大至约 2 亿元以上，同时价格收盘突破并站稳 1.52 元，可视为突破得到成交配合的观察信号；若成交额低于 1 亿元且价格跌破 1.45 元，则更接近弱势回落或箱体下沿测试。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 观察 1.50~1.52 元能否被放量突破并站稳，该区域是短期压力和近 20 日高点密集区。
- 观察 1.45~1.47 元能否维持；若失守，进一步关注 1.42~1.44 元强支撑。
- 观察成交额能否连续达到约 2 亿元以上，并与突破 1.52 元同步出现。
- 观察 MACD 是否从零轴附近转为连续红柱、RSI 是否重新站上 50；目前两项指标均缺乏截至 2026 年 9 月 11 日的完整最新交叉核验数据。以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于 2026 年 9 月 11 日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

中国港口行业是区域性、重资产和基础设施型行业。港口资源受到岸线、航道、水深、土地和环保审批约束，业务与腹地经济、产业结构及外贸进出口高度相关。行业竞争正由单一装卸能力竞争转向港口群、航线网络、海铁联运和全程供应链服务竞争；集装箱、汽车滚装、粮食、油品和矿石等专业化货种需要专用码头、储运设施和客户网络，形成一定进入壁垒。辽港股份所在的环渤海区域港口密集，竞争港口包括天津港、青岛港、唐山港、日照港、秦皇岛港以及山东、河北其他港口。

6.2 竞争格局

- 港口资源具有较强稀缺性，优质深水港新增受到岸线、航道、水深、土地及环保审批约束。
- 大型港口之间存在明显区域竞争，省级港口资源整合趋势持续，竞争由单一港口逐步转向港口群、通道和集疏运体系。
- 集装箱、汽车滚装、粮食、油品和矿石等专业化货种依赖专用码头、储运设施及客户网络，具有一定进入壁垒。
- 港口经营成本中折旧、人工、租赁和维护成本较高，利润受到吞吐量和费率变化影响较大。
- 2024 年全国港口货物吞吐量和集装箱吞吐量继续增长，研究纪要称集装箱业务整体景气度好于部分传统散杂货货种。
- 辽港股份的相对优势包括大连港东北亚外贸干线和深水港区优势、营口港对辽宁中部及吉林和黑龙江部分腹地的覆盖、大连和营口双港协同、专业化多货种设施以及海铁联运和环渤海支线网络。
- 公司的相对劣势包括东北腹地经济总量和产业活跃度低于长三角、珠三角及京津冀部分地区，腹地产业结构对钢铁、石化、粮食和大宗商品依赖较高，且与天津、青岛、唐山、日照等港口存在货源重叠。
- 公司公开资料显示旗下运营现代化专业生产泊位 217 个、万吨级以上泊位 174 个、港口设计通过能力超过 5 亿吨，并拥有 45 万吨级原油码头、40 万吨级矿石码头、20 万吨级集装箱码头和 7 万吨级汽车滚装码头。上述数据主要来自公司宣传资料及公开研究资料，可能包含托管企业或不同资产口径，不等同于上市公司合并报表口径，具体以最新年报及港口经营数据核实。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
上港集团（600018）	上海港综合性枢纽港运营商，集装箱业务规模和国际航线网络优势突出。	与辽港股份均覆盖集装箱、散杂货、港口物流和增值服务；上港集团腹地为长三角和长江经济带，外贸及集装箱资源更强，辽港股份更依赖东北腹地、大宗散货和东北亚通道。
宁波港（601018）	宁波舟山港运营主体，拥有超大型深水港、集装箱和大宗散货综合优势。	与辽港股份均拥有深水港和多货种综合港口资产；宁波舟山港连接长三角制造业和全球航运网络，辽港股份在东北亚、原油、矿石、粮食及东北腹地海铁联运方面更具区域特色。
天津港（600717）	服务京津冀和华北腹地的大型综合港口，覆盖集装箱、煤炭、矿石、汽车和滚装等业务。	同处环渤海港口群，货源结构和港口功能存在一定重叠，是辽港股份较直接的区域竞争对手；天津港腹地连接京津冀和西北地区，辽港股份在东北三省、东北亚外贸及大连—营口双港协同方面更具特色。
青岛港（601298）	山东半岛大型综合性港口，集装箱、矿石、原油、煤炭和汽车等货种齐全。	与辽港股份均拥有大型深水港、矿石、原油、集装箱及综合物流业务；青岛港背靠山东及华东腹地，国际贸易和外贸集装箱基础较强，辽港股份重点服务东北腹地和东北亚市场。
招商港口（001872）	港口投资、开发和运营平台，在国内多个港口及海外港口拥有投资布局。	与辽港股份均具有港口网络化、港航物流和综合服务属性；招商港口更偏港口资产投资运营平台，港口网络和海外布局更广，辽港股份则是以大连港、营口港为核心的区域性综合港口运营商。

辽港股份的核心竞争力在于大连港和营口港双港协同、东北腹地及东北亚区位、深水专业化泊位、海铁联运网络和多货种综合服务能力；相较上港集团、宁波港和青岛港，其腹地经济活跃度及国际集装箱资源相对弱；相较天津港，其特色更多体现在东北三省、东北亚外贸及大连—营口双港协同。公司与环渤海港口存在货源重叠，且行业比较需注意港口集团、上市公司、合营码头和参股码头之间的资产边界差异，吞吐量、收入和利润数据不宜直接横向比较。

七、风险提示

- 主营货种下滑风险：2026 年上半年散粮、油品和客滚业务量下降，若相关业务继续走弱，可能拖累收入、毛利率和归母净利润；其中油品业务 2024 年毛利率已由 36.7% 降至 3.1%，盈利波动尤为明显。
- 腹地需求与区域竞争风险：公司主要服务东北三省、内蒙古东部及环渤海地区，腹地产业结构较依赖钢铁、石化、粮食和大宗商品；同时与天津港、青岛港、唐山港、日照港等港口存在货源重叠，若钢铁、矿石及其他大宗货运需求疲弱或货源分流，吞吐量和费率可能承压。
- 固定成本与经营杠杆风险：公司具有重资产和劳动密集特征，折旧、人工、租赁、维修、能源及铁路运输等成本较为刚性；若吞吐量下降或收费价格下行，固定成本难以及时摊薄，可能放大利润降幅。
- 应收账款集中及信用减值风险：截至 2024 年末，应收账款账面余额约 32.56 亿元，占 2024 年营业收入约 29.4%，最大客户占应收账款约 80%，前五大客户占比约 84%；其中大连恩埃斯凯国际贸易有限公司相关仓储费应收款约 26.02 亿元，若回款、货物处置或费用结算不及预期，可能造成营运资金占用及信用减值压力。

- 业绩质量波动风险：2026 年上半年投资收益同比增长 40.2%，并确认约 1.197 亿元信用减值转回/收益，财务费用下降也对利润形成支撑；若后续缺少这些非主营因素，利润表现可能弱于归母净利润表面增速。
- 治理与上市合规风险：焦广军离任后，公司第八届董事会仅剩 2 名独立董事，独立董事比例及提名、薪酬委员会构成暂时不符合 A 股和 H 股上市规则要求，公司需在收到辞呈之日起 60 日内完成补选；若补选进展不及预期，可能持续带来治理合规压力。
- H 股公众持股合规风险：截至 2026 年 9 月 3 日，公司 H 股公众持股约占 H 股类别已发行股份总数 3.67%，低于香港联交所上市规则要求的最低比例；公司尚未确定主要解决方案，后续可能涉及股权结构调整及市场交易安排的不确定性。
- 项目落地不及预期风险：铁矿石指定交割仓库及铁矿石指定保税交割仓库目前仍处于申请阶段，尚未获批或正式运营，项目收益、投产时间及对装卸、仓储和交割业务的贡献均存在不确定性。
- 流动性与技术面波动风险：公司股价近期处于 1.43—1.50 元附近箱体震荡，换手率较低、股东集中度较高，日常成交深度有限；若跌破 1.43—1.45 元并伴随放量，可能进一步测试 1.36—1.40 元区间；若突破 1.50—1.52 元但缺乏持续成交配合，也存在假突破风险。

八、结论与展望

辽港股份的中长期增长逻辑主要取决于东北腹地货运需求恢复、油品仓储和集装箱业务修复、专业化货种结构优化、双港协同及海铁联运和港口增值服务增长。铁矿石指定交割仓库项目目前仍处于申请阶段，若后续获批并运营，可能带来仓储、交割服务及现货业务增量，但项目收益、投产时间和业绩贡献尚存在不确定性。

短期业绩仍处于主营承压与结构分化状态，2026 年上半年收入、归母净利润和扣非净利润均同比下降，且扣非口径降幅更大。机构预测 2026—2028 年归母净利润分别为 14.06 亿元、14.93 亿元和 15.23 亿元，但目前仅有较少机构覆盖，预测可靠性和一致预期基础有限；当前估值表现为 PB 低于 1 倍而 PE 并不特别低，更多反映重资产属性、稳定现金流和潜在整合预期，而非高成长确定性。

后续观察重点包括油品、散粮和客滚业务量能否企稳，集装箱增长能否延续，主营毛利率及经营现金流是否改善，以及减值转回、投资收益等非主营因素对利润的影响是否减弱。技术面上，股价尚未形成明确趋势，若要确认短线方向，仍需结合 1.50—1.52 元区域的成交放量、MACD 和 RSI 等指标变化综合判断。

数据来源

B80 信息披露 Disclosure 2026 年 3 月 27 日星期五 zqsb@stcn.com (0 —
https://epaper.stcn.com/att/202603/27/ZQ27B080-BB_eBook.pdf?utm_source=openai

辽港股份(601880)_公司公告_辽港股份：2026 年半年度报告全文新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12574544&stockid=601880&utm_source=openai

辽港股份(601880)_公司公告_辽港股份：2025 年年度报告全文新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12022291&stockid=601880&utm_source=openai

辽港股份(601880) 盈利预测_F10_同花顺金融服务网 — https://basic.10jqka.com.cn/601880/worth.html?utm_source=openai

辽港股份(601880)：集装箱业务表现稳健 Q2 业绩环比向好_新浪财经_新浪网 —
https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/842168040243/index.phtml?utm_source=openai

辽港股份(601880)股票信息 - 数据平台 — https://data.agoer.com/cms/Index/detail?id=601880&utm_source=openai

2018 年年度报告 公司代码：601880 公司简称：大连港 大连港股份有限公司 2018 年年度 —
https://www1.hkexnews.hk/listedco/listconews/sehk/2019/0326/lt20190326796_c.pdf?utm_source=openai

辽港股份(601880)_公司公告_辽港股份：关于董事离任的公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12596507&stockid=601880&utm_source=openai

辽港股份：董事焦广军离任 | 每经网 — https://www.nbd.com.cn/articles/2026-09-11/4579160.html?utm_source=openai

辽港股份(601880)_公司公告_辽港股份：董事会决议公告新浪财经_新浪网 —
https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12593954&stockid=601880&utm_source=openai

辽港股份：董事会决议公告_东方财富网 — https://finance.eastmoney.com/a/202608303859480024.html?utm_source=openai

辽港股份(601880)_公司公告_辽港股份：关于召开 2026 年半年度业绩说明会的公告新浪财经_新浪网 —
https://money.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=12596506&stockid=601880&utm_source=openai

辽港股份(601880)公司公告_新浪财经_新浪网 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllBulletin/stockid/601880.phtml?ftype=0&utm_source=openai

股市必读：辽港股份新发布《遼寧港口股份有限公司證券變動月報表》_每日必读_数据解析_股票_证券之星 —
https://4g.stockstar.com/detail/RB2026090400001753?utm_source=openai

辽港股份：H 股公众持股合规事项事关合规运行，公司高度重视，已主动对接相关各方，对各类可行性方案开展沟通、研判与专项论证 — https://yuanchuang.10jqka.com.cn/20260902/c679527927.shtml?utm_source=openai

辽港股份 (02880.HK) H 股公众持股量不足 正推进合规解决方案 - 经济观察网 — 专业财经新闻网站 —
https://www.eeo.com.cn/2026/0907/1026720.shtml?utm_source=openai

辽港股份：先后实施多轮股份回购注销、现金分红、控股股东增持等多种方式维护公司价值与股东权益 —
https://yuanchuang.10jqka.com.cn/20260902/c679526923.shtml?utm_source=openai

证券代码：601880 证券简称：辽港股份 公告编号：临 2025-045 — https://static.cninfo.com.cn/finalpage/2025-09-02/1224632925.PDF?utm_source=openai

辽港股份：公司申请设立的保税交割仓库项目，收益主要包含三部分 —
https://yuanchuang.10jqka.com.cn/20260908/c679700776.shtml?utm_source=openai

证券代码:601880 —
https://dataclouds.cninfo.com.cn/shgonggao/hsomarket/2026/20260525/06af332b81b94731b663d803cd5deda1.PDF?utm_source=openai

辽港股份(601880)_股票行情,行情首页_中财网 — <https://quote.cfi.cn/quote.aspx?actstockid=11389&searchcode=601880>

辽港股份 sh601880 的股票股价,行情,直播,新闻,财报,数据 - 爱股票 — <https://stock.aigupiao.com/code/sh601880>

辽港股份(601880)市盈率/估值/基本面 - 理杏仁 —
https://www.lixinger.com/equity/company/detail/sh/601880/601880/fundamental/valuation/pe-ttm?utm_source=openai

Historical 601880.SS stock prices (quote) - Liaoning Port Co., Ltd. — https://stockinvest.us/stock-price/601880.SS?utm_source=openai

辽港股份(601880)股票历史数据:历史行情,价格,走势图表_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/dalian-port-historical-data?utm_source=openai

辽港股份 (601880) 走势解读 / 未命中形态 / Dingcrab 看盘搭子 —
https://huahuastore.com/asset/cn_equity_sh_601880?utm_source=openai

辽港股份(601880)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com —
https://cn.investing.com/equities/dalian-port-technical?utm_source=openai

辽港股份 (601880) 9月10日主力资金净卖出148.76万元_搜狐网 — [https://m.sohu.com/a/1074574027_115377?](https://m.sohu.com/a/1074574027_115377?utm_source=openai)
[utm_source=openai](https://m.sohu.com/a/1074574027_115377?utm_source=openai)

辽港股份 (601880) - 历史交易数据 / 打板客网 — https://dabanke.com/hangqing-601880.html?utm_source=openai

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至截至2026年9月11日收盘；MACD、RSI的可交叉核验完整数据分别截至2026年9月2日，相关指标存在时点滞后和不确定性。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。