

新股申购

中创物流（603967）

王放

021-64321216

wangfang@cnht.com.cn

证书编号：S0670613050005

发行数据

申购代码	732967
募集资金净额	91,929.63万元
发行价	15.32元
发行规模	6,666.67万股
发行新股	6,666.67万股
老股转让	0万股
发行后总股本	26,666.67万股
发行市盈率	22.24倍
网上初始发行量	2,666.6万股
网上申购上限	26,000股
申购日	2019-4-17
缴款日	2019-4-19
上市日期	——

发行前后主要股东情况

股东名称	发行前（%）	发行后（%）
中创联合	70.00	52.50
李松青	7.95	5.96
葛言华	7.05	5.29

发行前主要财务数据

2018 基本每股收益（元）	0.95
发行前每股净资产（元）	4.40
发行前资产负债率（%）	39.54

公司概况：

公司主营综合性现代物流业务，为进出口贸易参与主体提供基于国内沿海港口集装箱及干散货等多种货物贸易的一站式跨境综合物流服务。

公司的控股股东为中创联合，其持有公司发行前 70%的股份；实际控制人为李松青、葛言华、谢立军，其合计控制公司发行前 86.68%的股份。

行业现状及前景

经济的持续增长拉动着物流的刚性需求。2018 年 1-11 月，全国社会物流总额为 257.90 万亿元，按可比价格计算，同比增长 6.7%。中国社会物流的总额虽然在增速上呈现减缓的趋势，但物流行业整体还是处于一个上升阶段。伴随社会物流总额的增加，我国社会物流总费用（包括运输费用、保管费用和管理费用）也快速增长。2010-2017 年，我国社会物流总费用年复合增长率达 7.91%，我国物流行业需求仍然非常旺盛。具体结构方面，和成熟市场相比，我国运输行业在保管、管理等环节费用的控制和物流效率的提升上还有较大的空间。

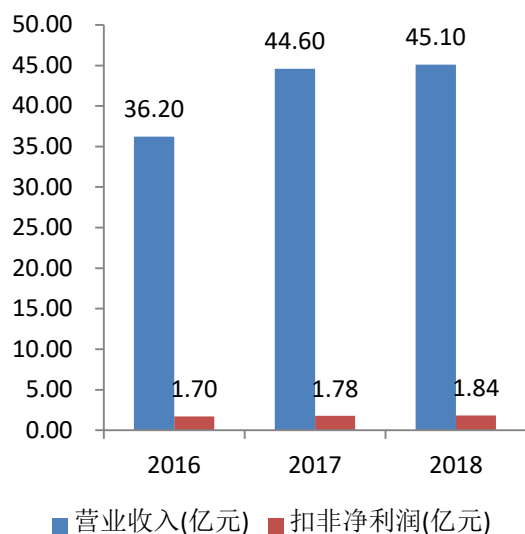
市场整体集中度较低，未来存在较大发展和整合空间。我国物流业目前整体市场集中度较低。以货运代理行业为例，2016 年度，我国货运代理前十名市场份额仅占 15%，远远低于全球货运代理前十名 43%市场份额的水平。但目前货运代理市场还比较分散，存在明显的“长尾效应”，除行业龙头企业外，大量中小国际货物运输代理企业的营业收入规模仍然很小，竞争能力较弱，缺乏明显的优势。预计随着物流行业不断发展，行业存在整合空间、集中度将逐步提升。

公司亮点：

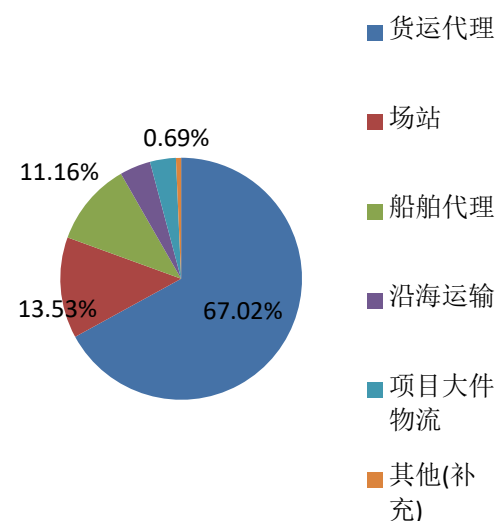
公司的收入规模及市场占有率位居行业前列。公司是最早获得国家经营许可证的国际船舶代理、一级货运代理和进出口无船承运业务企业之一。通过船舶代理和货运代理长时间的发展，积累了丰富的业务及管理经验，并培养了一批行业经验丰富、专业水平较高的管理层和骨干人才队伍。公司目前是中国物流与采购联合会认证的中国 5A 级物流企业，且连年入围中国交通运输协会评选的中国物流百强企业和全国先进物流企业。2011 年至今，公司在逐步成形的五大业务板块体系的基础上，进一步完善各业务体系的构成，在北中国各主要港口均设立了口岸子公司，配备了专业化的管理和业务操作团队，扩大了市场范围，形成了较为完整的北中国业务体系和网络。

主营业务及利润情况

2016-2018 营业收入及净利润情况



2018 年公司业务构成



募投项目

- 1、拟使用募集资金2.53亿元，用于沿海运输集散两用船舶购置项目。
- 2、拟使用募集资金2亿元，用于散货船购置项目。
- 3、拟使用募集资金2.22亿元，用于跨境电商物流分拨中心项目。
- 4、拟使用募集资金0.51亿元，用于物流信息化建设项目。
- 5、拟使用募集资金1.93亿元，用于大件运输设备购置项目。

主要潜在风险

全球经济波动的风险。国内贸易以及国际贸易量的增长，将提高社会对物流行业的需求，进而推动物流行业的发展。近年来，虽然我国宏观经济一直呈现稳定的中高速增长，也相对拉动了物流行业的发展，但自从2008年发生金融危机以来，世界各国政治经济一直处于不稳定的状态，国际贸易增长缓慢，对国际运输业产生了一定的冲击。因此，不能排除未来因为地缘政治、国际冲突及金融风险等因素所造成的世界经济衰退，国际贸易下滑的可能性。如果未来世界经济出现长期性的衰退，将会导致国际间贸易量下降，进而影响本公司业务。

市场竞争加剧的风险。加入WTO后，我国对外贸易量呈现高速的增长，拉动了我国物流行业的发展。在我国放宽对物流行业的管制后，国际一流的物流公司纷纷进入中国市场，并凭借着雄厚的资本及长年累积的国际物流经验形成了一定的竞争力。另外，随着中国经济及物流行业的发展，未来将有更多国有及民营企业和资本进入物流行业。国内外物流公司及资本的加入，将大大加剧物流行业的竞争。

估值

发行人所在行业为装卸搬运和其他运输代理业，截止2019年3月22日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为13.12倍。结合目前市场状况，预计上市初期压力位35元-40元。

可比公司股价及部分财务数据比较

	4月16日 收盘价 (元)	2017年 每股收益 (元)	4月16日 总市值 (亿元)	2017年 营业收入 (亿元)	2017年 扣非后 净资产 收益率%
603967 中创物流	—	0.72 摊薄 (2018)	—	44.62 (2018)	24.31 (2018)
603128 华贸物流	10.64	0.28	105.76	87.15	6.68
600179 安通控股	8.51	0.52	125.06	67.61	17.92

免责声明：恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。