

# 环渤海首个树脂数字交割仓启用，产业物联网生态合作再获进展！



**事件:** 7月4日, 涂多多与宝湾智慧供应链在天津举办“多多(天津)数字云仓”开仓剪彩仪式, 环渤海区域首个树脂数字交割仓投入使用。多多数字云仓天津0101号仓是涂多多与宝湾智慧供应链联合打造的第一个环渤海树脂数字云仓, 通过交割数字化、管理数字化、安全监测数字化等全面布局, 实现仓储资源的高效应用, 将其打造成为多多数字供应链服务体系的重要支点。结合国联自主开发CA交割系统的应用, 该仓还将成为产业互联网平台产融生态服务体系的重要组成部分。

## 核心观点

- **供应链数字化合作双赢, 生态体系再获业内认可。**宝湾智慧供应链是南山控股旗下企业, 依托集团在全国34个城市超过1000万平方米的仓储布局, 是物流仓储领域的重要厂商; 国联的电商平台通过线上交易服务积累了丰富的数字化运营经验和技術能力, 是产业B2B交易和服务平台的龙头企业, 此次合作是双方进行优势互补的双赢格局。我们认为, 天津数字云仓的启用具有较高的标志性意义, 是“多多”平台在产业内部再次获得重要厂商认可, 是国联高效数字化运营能力与第三方实体物流仓储资源合作的标杆案例。
- **线下资源调度能力强化, 经营业态更加丰富。**多多平台的闭环服务流程, 要依托于线下物流仓储高效的运作, 才能充分发挥线上平台的数字化优势。此次环渤海数字云仓的启用, 有望提升公司在重要区域的服务效率和客户体验。我们认为, 此次合作有望直接增强国联对于线下资源的调度能力, 多多平台的运作体系将获得重要支撑, 是提升平台服务能力、强化公司竞争壁垒的重要举措。另外, 在平台经营业态的丰富拓展方面, 也通过此次合作实现了实质化落地, 有望进一步拓展公司的服务边界和商业模式。我们认为, 公司在产业互联网领域的发展前景广阔, 在重要领域的布局具有一定的前瞻性和先发优势, 有望成为行业红利的长期受益者。

## 财务预测与投资建议

- 我们预测公司2021~2023年归母净利润5.23亿/8.73亿/14.32亿。由于公司B2B电商平台长期成长性较好, 我们选择DCF估值方式, 给予2021目标价133.98元, 对应目标市值462.34亿元, 维持买入评级。

## 风险提示

新的电商平台业务开展不及预期, 宏观经济不景气, 行业竞争加剧

公司主要财务信息					
	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
营业收入(百万元)	7,198	17,158	37,488	78,507	155,894
同比增长(%)	95.9%	138.4%	118.5%	109.4%	98.6%
营业利润(百万元)	238	458	820	1,369	2,246
同比增长(%)	68.2%	92.2%	78.9%	67.0%	64.1%
归属母公司净利润(百万元)	159	304	523	873	1,432
同比增长(%)	69.3%	91.6%	71.6%	67.0%	64.1%
每股收益(元)	0.46	0.89	1.52	2.54	4.16
毛利率(%)	6.3%	3.4%	3.21%	2.98%	2.74%
净利率(%)	2.2%	1.8%	1.39%	1.11%	0.92%
净资产收益率(%)	21.0%	12.5%	13.0%	18.5%	24.4%
市盈率	216.3	112.9	65.8	39.4	24.0
市净率	31.8	9.1	8.0	6.7	5.2

资料来源: 公司数据, 东方证券研究所预测, 每股收益使用最新股本全面摊薄计算。

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格, 据此开展发布证券研究报告业务。

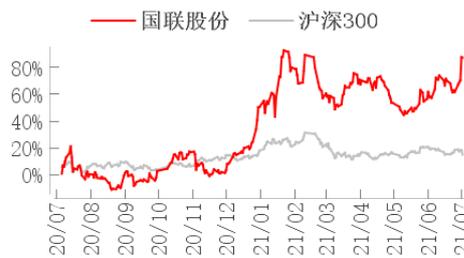
东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此, 投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突, 不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

有关分析师的申明, 见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分, 或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

投资评级 **买入** 增持 中性 减持 (维持)

股价(2021年07月02日)	109.82元
目标价格	133.98元
52周最高价/最低价	115.18/51.26元
总股本/流通A股(万股)	34,390/22,213
A股市值(百万元)	37,767
国家/地区	中国
行业	计算机
报告发布日期	2021年07月05日

股价表现	1周	1月	3月	12月
绝对表现	12.06	19.16	10.01	87.28
相对表现	15.33	21.26	12.18	75.7
沪深300	-3.27	-2.1	-2.17	11.58



资料来源: WIND、东方证券研究所

**证券分析师** 浦俊懿  
021-63325888\*6106  
pujunyi@orientsec.com.cn  
执业证书编号: S0860514050004

**联系人** 徐宝龙  
021-63325888\*7900  
xubaolong@orientsec.com.cn

## 相关报告

- 毛利及增速是更关键指标, 优越的平台模式 2021-07-01
- 支撑长期成长性: 半年报业绩预告超预期, 坚定看好产业互联网发展机遇 2020-07-15



## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

---

## 东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：[www.dfzq.com.cn](http://www.dfzq.com.cn)