

## 公司研究 | 点评报告 | 国联股份（603613.SH）

# 风雨无阻，疫情背景之下逆势强势增长

### 报告要点

公司披露 2022 H1 业绩预增公告，2022H1 预计实现归母净利润 4.18-4.22 亿元，同比增长 93.37%-95.22%，超出预期；2022 Q2 预计实现归母净利润 2.63-2.67 亿元，同比增长 90.27%-93.16%。我们认为，业绩强势增长的背后体现的是公司现有模式的可行性及优越性。目前公司仍处于高速发展阶段，多多平台的横纵向扩张及国联云业务的稳步推进或是未来公司业绩的强力支撑。

### 分析师及联系人



聂宇霄

SAC: S0490520060004



高超

SAC: S0490516080001



陆意

SAC: S0490522060002

国联股份 (603613.SH)

2022-07-15

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

## 风雨无阻，疫情背景之下逆势强势增长

### 事件描述

公司披露 2022 H1 业绩预增公告，2022 H1 预计实现归母净利润 4.18-4.22 亿元，同比增长 93.37%-95.22%；实现扣非归母净利润 3.73-3.75 亿元，同比增长 86.32%-87.32%。

公司 2022 Q2 预计实现归母净利润 2.63-2.67 亿元，同比增长 90.27%-93.16%；实现扣非归母净利润 2.28-2.30 亿元，同比增长 83.92%-85.53%。

### 事件评论

- **赛道红利期已来。**公司自 2002 年成立之后，借产业互联网发展之东风，历经了 B2B1.0 到 B2B2.0 的发展历程，在完成了从黄页业务往 B2B 电商平台的转型后，现今剑指产业互联。大环境看，推动数字经济和实体经济融合发展是未来的行业大趋势，宏观政策上鼓励支持企业通过数字化进行转型和升级。在政策向好的大环境下，公司所在赛道正迎来发展的红利期。
- **疫情期间公司“保供保畅、稳产复产”活动落地，彰显公司品牌及行业影响力。**疫情期间，部分产业链供应链面临较大困难。公司各多多平台自 5 月 15 日起携手相关行业企业及各资源方，全面发起新一轮产业链战“疫”行动，以为部分产业供应链的保供保畅、稳产复产贡献价值。以上行动获得了多个协会的支持，再次彰显了公司自身品牌。
- **多多电商模式反复得到印证，支撑基本面强势增长。**2014 年，公司成立涂多多电商公司，进行 2.0 互联网转型；于 2015 年上线运营涂多多电商平台，主要从事涂料化工行业的 B2B 电商交易，正式切入交易服务赛道，自此交易业务成为公司的核心业务。公司旗下多多电商属于产业电商，是产业数字化的核心组成部分。未来多多平台的增长逻辑即为“纵向深挖+横向复制”两条思路。近三年来多多平台驱动公司业绩强势增长，或已证明多多模式的可行性及增长的持续性。我们认为，多多平台目前渗透率仍处于较低水平，未来仍有较高的边际增长空间。同时，疫情期间的逆势增长或亦体现了公司模式的优越性及强大的业绩韧性。
- **未来增长：**交易环节切入，构建产业互联。乘时代之势，公司坚持以“平台、科技、数据”为核心的产业互联网战略，从现有的 B2B 多多电商切入交易流程，未来致力于更完善的“产业互联”。具体业务上看，目前公司通过数字技术服务平台国联云切入赛道。
- **盈利预测：**持续看好公司未来增长趋势，预计 2022-2023 年归母净利润为 9.79/15.78 亿元，维持“买入”评级。

### 风险提示

- 1、行业竞争加剧风险；
- 2、产业互联网行业发展不及预期风险。

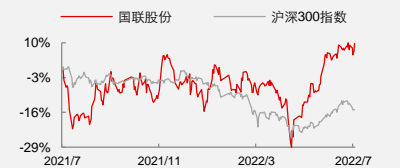
请阅读最后评级说明和重要声明

### 公司基础数据

当前股价(元)	90.05
总股本(万股)	49,866
流通A股/B股(万股)	32,209/0
资产负债率	53.75%
每股净资产(元)	13.03
市盈率(当前)	68.50
市净率(当前)	9.38
近12月最高/最低价(元)	127.80/72.81

注：股价为 2022 年 7 月 14 日收盘价

### 市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

### 相关研究

- 《长风破浪，勇立潮头》2022-05-27



更多研报请访问  
长江研究小程序



## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

**相关证券市场代表性指数说明：**A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

## 办公地址

### 上海

Add /浦东新区世纪大道 1198 号世纪汇广场一座 29 层  
P.C / (200122)

### 武汉

Add /武汉市新华路特 8 号长江证券大厦 11 楼  
P.C / (430015)

### 北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层  
P.C / (100032)

### 深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼  
P.C / (518048)

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

长江证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10060000。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供长江证券股份有限公司（以下简称：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客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情形内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为长江证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。