

上次评级：谨慎推荐

2022.5.11

当前价格：7.15

2022.7.15

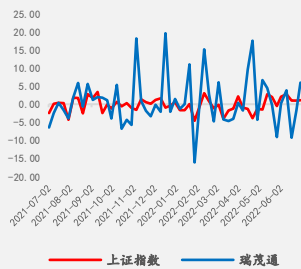
瑞茂通 (600180.SH)

发布时间：2022-7-18

证券研究报告·公司深度报告——半年报预增点评

主营业务空间打开 多品类发力前景广阔

历史股价涨跌幅 (%)



数据来源：wind 大同证券研究发展部

公司基本数据 (7-15)

52 周内股价区间：5.09-10.14

总市值 (亿元)：75.21

流通市值 (亿元)：75.21

总股本 (亿股)：10.52

流通 A 股 (亿股)：10.52

数据来源：wind 大同证券研究发展部

分析师介绍

分析师：闫晓伟

执业证书编号：S0770519080001

电话：18535125736

E-mail: yanxw@dtsec.com.cn

地址：山西太原长治路 111 号山西

世贸中心 A 座 F12、F13

网址：http://www.dtsbc.com.cn

事件：7月1日公司发布 2022 年半年度业绩预测公告，预计 2022 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 4.2 亿元人民币至 4.6 亿元人民币，与上年同期相比，将增加 1.2 亿元人民币至 1.6 亿元人民币，同比增加 41%至 54%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 4.0 亿元人民币至 4.4 亿元人民币，与上年同期相比，将增加 0.8 亿元人民币至 1.2 亿元人民币，同比增加 25%至 37%。

投资要点：上游煤炭量价趋于稳定，下游需求环比改善，中游煤炭供应链业务上涨空间增大。瑞茂通核心主营业务为煤炭大宗商品供应链业务，业务发展受上下游两端价格波动影响较大。上半年煤炭价格虽出现一定程度走高，但在“稳价保供”政策背景下，国内煤炭产量大增，实现量价齐升。供给端产量放大进一步压制了煤炭价格继续走高的空间。同时，下游需求端受季节因素影响，下半年需求仍将上涨，进一步为中游煤炭供应链业务打开了上行空间。

俄乌局势趋于常态化，国际煤炭供应企稳回升。瑞茂通长期布局海外，深挖一带一路沿线、日韩、欧洲等国家煤炭业务。在俄乌局势日渐常态化下，国际大宗商品供应量回升，新的供应链体系逐步重塑。同时在中国最大的进口煤来源国——印尼二季度解除煤炭出口禁令的背景下，五月斩获“印尼国有企业优秀合作伙伴金奖”的瑞茂通，二季度国际煤炭运量预计走强，同时下半年有望持续走强。

持续推动多元化展业，线上平台化发展顺应趋势。瑞茂通于今年加入石脑油、生物燃油等大宗商品品类，持续推动自身多元化业务发展。同时以“易煤网”为基础，长期搭建自身大宗商品供应链平台，顺应平台经济发展趋势，未来有望依托线上平台持续扩容多品类业务规模。

风险提示：煤炭价格波动、国际关系紧张、国内外疫情反复、市场

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数-10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具有一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。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报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

- 1、投资者应自主做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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

-
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
 - 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，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。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。