



2024 年 02 月 20 日

公司点评

增持/首次

中铁特货(001213)

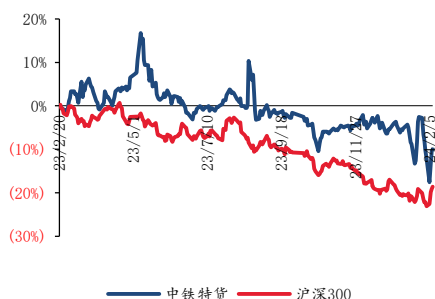
目标价:

昨收盘:4.00

交通运输 物流

中铁特货，2023 业绩预告点评，货量回升带来业绩增长

走势比较



股票数据

总股本(百万股)	4,444.44
总市值(百万元)	17,778.00
12个月内最高/最低价	5.48/3.55

相关研究报告

证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

执业资格证书编号：S1190513090001

事件

近期，公司发布 2023 年业绩预告，报告期内全年实现归母净利润约为 5.8 亿-6.6 亿之间，与上年同期相比实现，增长 40%-60%。扣除非经常损益后的净利润约为 5.4 亿-6.2 亿之间，同比增长 40%-60%。

公司 23 年前三季度归母净利润 5.89 亿，同比增 21.6%。

点评

公司定位是国铁专业的物流企业，已于 2021 年 9 月上市。截止 2023 年 Q3 季度，第一大股东中国铁路投资集团有限公司，持股 76.5%。东风汽车为第二股东，持股 6.3%。公司已与股东实控人国铁集团签订三年协议（2023—2025），包括铁路清算交易、服务类交易、定价原则和交易总金额等。

2023 年是按照新协议执行的第一年，近 2 年公司股利支付率的平均值为 33%。具体业务，可分为三个板块：

>>商品汽车物流，依托京广、京沪、陇海等运输干线，规划设计开发专线产品；组织开行零部件+整车班列，开发在用物流产品。23 年半年报披露的营收占比 86%，毛利润贡献占比 93%。

>>冷链物流，通过采用“特货集装箱平车+发电设备+海运冷藏箱”以及加挂铁路局普货班列的方式，陆续开发进口冻果汁、进口冻肉、牛奶、高端粮食、白糖，逐步形成“重去重回”模式。23 年半年报披露完成冷链货物发送 79.5 万吨，同比增长 37.34%。

>>大件货物物流，主要采取铁路“站到站”的服务模式，运输货物主要为变压器、发电机定子转子、工程机械、预制梁、航空航天设备等。

投资评级

在 23 年，公司三个板块业务均呈现持续增长态势，运输结构进一步优化，盈利能力进一步增强。我们看好公司 24 年的发展，首次覆盖，给予“增持”评级。

风险提示

汽车消费量低于预期，各项消费和制造业的活跃度下降。

盈利预测和财务指标

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入（亿元）	94.66	120.80	153.19	193.23
(+/-%)	7.03%	27.62%	26.82%	26.14%
归母净利（亿元）	4.16	6.33	8.02	9.62
(+/-%)	6.37%	52.49%	26.59%	20.06%
摊薄每股收益（元）	0.09	0.14	0.18	0.22
市盈率（PE）	42.77	28.08	22.18	18.47

资料来源：Wind，太平洋证券，注：摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表 (亿)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	52	52	66	84	106
应收和预付款项	27	31	41	51	65
存货	0	0	1	1	1
其他流动资产	1	2	2	4	4
流动资产合计	80	85	110	140	175
长期股权投资	2	2	2	2	2
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	99	99	111	121	131
在建工程	1	1	2	3	4
无形资产开发支出	3	3	3	3	3
长期待摊费用	0	1	1	1	1
其他非流动资产	12	11	11	11	11
资产总计	195	199	236	276	321
短期借款	0	0	5	10	15
应付和预收款项	11	11	22	25	28
长期借款	3	3	2	2	2
其他负债	0	0	0	0	0
负债合计	15	16	49	84	123
股本	44	44	44	44	44
资本公积	117	117	117	117	117
留存收益	18	22	25	30	36
归母公司股东权益	180	183	187	192	198
少数股东权益	0	0	0	0	0
股东权益合计	180	183	187	192	198
负债和股东权益	195	199	236	276	321

现金流量表 (亿)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
经营性现金流	7	8	13	8	12
投资性现金流	-6	-6	-19	-21	-22
融资性现金流	16	-2	3	-16	-45
现金增加额	17	0	-4	-28	-55

利润表 (亿)

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入	88	95	121	153	193
营业成本	83	89	110	139	175
营业税金及附加	0	0	0	0	0
销售费用	0	0	1	1	1
管理费用	2	2	3	3	4
财务费用	-1	-1	-1	0	0
资产减值损失	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	1	1	1
公允价值变动	0	0	0	0	0
营业利润	5	5	9	11	13
其他非经营损益	0	0	0	0	0
利润总额	5	6	9	11	13
所得税	1	1	2	3	4
净利润	4	4	6	8	10
少数股东损益	0	0	0	0	0
归母股东净利润	4	4	6	8	10

预测指标

	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
毛利率	-0.20%	-0.17%	2.22%	2.29%	2.35%
销售净利率	4.42%	4.39%	5.25%	5.24%	4.99%
销售收入增长率	4.56%	7.03%	27.62%	26.82%	26.14%
EBIT 增长率	-18.44%	-0.59%	82.90%	37.68%	27.52%
净利润增长率	10.70%	6.37%	52.49%	26.59%	20.06%
ROE	2.31%	2.29%	3.43%	4.24%	4.95%
ROA	2.14%	2.11%	2.92%	3.14%	3.23%
ROIC	1.73%	1.60%	2.66%	3.17%	3.46%
EPS (X)	0.09	0.09	0.14	0.18	0.22
PE (X)	45.50	42.77	28.08	22.18	18.47
PB (X)	0.99	0.97	0.95	0.93	0.90
PS (X)	2.01	1.88	1.47	1.16	0.92
EV/EBITDA (X)	12.71	12.47	8.44	6.20	4.89

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

公司地址

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七号

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 17 楼

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市广州大道中圣丰广场 988 号 102 号



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。