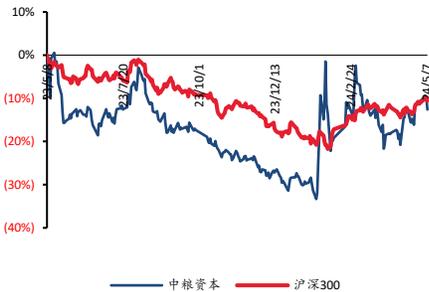


## 中粮资本 2023 年年报点评：经营质量稳步提升，盈利能力不断增强

### 走势比较



### 股票数据

总股本/流通(亿股)	23.04/23.04
总市值/流通(亿元)	187.78/187.78
12个月内最高/最低价(元)	10.16/6.01

### 相关研究报告

证券分析师：夏聿印

电话：

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

**事件：**中粮资本发布 2023 年年度报告，报告期内公司实现营业收入 222.82 亿元，同比+19.76%；实现归母净利润 10.21 亿元，同比+70.95%；ROE（加权）5.41%，同比+2.15pct。

**营收高增，盈利能力大幅提高。**公司 2023 年度营业总收入达到 222.82 亿元，同比+19.76%，归母净利润达到 10.21 亿元，同比+70.95%。营业收入高速增长，盈利能力大幅提升。

**寿险业务：盈利能力强，经营稳健。**2023 年中英人寿实现净利润 5.25 亿元，原保险保费收入 161.69 亿元，新单年缴化保费收入 60.06 亿元。公司聚焦长期稳健经营，2023 年末中英人寿综合偿付能力充足率达 273.13%，核心偿付能力充足率达 166.87%，持续维持在较高水平，偿付能力基本充足稳定。

**期货业务：国际经纪业务步入良性发展，期货资管规模高增。**截至报告期末 2023 年中粮期货实现净利润 2.38 亿元，ROE 达到 6.8%，年末净资产和净资本(母公司)分别达到 35.84 亿元和 14.22 亿元。经纪业务发展稳中向好，全年境内期货代理交易成交手数 14,647 万手，成交金额 77,290 亿元，全年日均权益保持稳定；国际经纪业务步入自我造血的良性发展轨道，国际业务客户权益年末 30.33 亿元，同比+2.34%，国际业务收入同比+114%。期货资管实现较快增长，行业影响力上升。

**信托业务：主动管理能力提升，信托业务转型加速。**固收业务中，标品债券增长亮眼，已形成现金管理类、纯债类、增厚收益类等全品种、多资产、收益稳健的资管产品体系，标品债券规模达 789 亿元，同比+87%。权益业务中，提升投研建设，标品权益规模达 25 亿元。资产证券化业务中，积极布局 ABS、ABN 等多个业务品种，全年新发行规模位居行业前列，年末规模达到 342 亿元。近年公司深耕证券服务类信托业务，起量迅速，年末规模达到 1,197 亿元。多业务发展，信托业务转型加速，提质增效。

**投资建议：**中粮资本在资产重组后实现业务转型，经营质量稳步提升，盈利能力不断增强。寿险业务经营稳健有较强的盈利能力，期货业务发展稳中向好，行业影响力不断提升，信托业务转型加速，提质增效。预计 2024-2026 年公司营业收入为 34.54、43.95、51.41 亿元，归母净利润为 12.38、16.31、19.87 亿元，EPS 分别为 0.54、0.71、0.86 元/股，对应 5 月 7 日收盘价的 PE 分别为 15.60、11.84、9.72。上调为“买入”评级。

**风险提示：**资本市场大幅波动、寿险销售超预期下行、行业竞争加剧

■ 盈利预测和财务指标

	2023	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	3,058.64	3,454.11	4,394.69	5,141.44
营业收入增长率(%)	-32.43%	12.93%	27.23%	16.99%
归母净利润（百万元）	1,020.58	1,237.82	1,631.33	1,987.05
净利润增长率(%)	70.95%	21.29%	31.79%	21.81%
摊薄每股收益（元）	0.44	0.54	0.71	0.86
市盈率（PE）	18.92	15.60	11.84	9.72

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

## 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。

## 太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

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

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



## 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证券投资咨询业务资格，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。