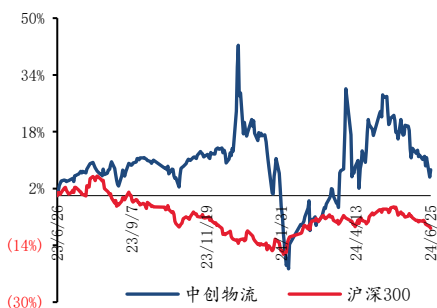


## 中创物流，2023 年报点评，稳中求进，加快“上新”

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	3.47/3.47
总市值/流通(亿元)	31.2/31.2
12 个月内最高/最低价(元)	13.16/6.4

### 相关研究报告

<<中创物流 22 年报及 23Q1 季报点评，一体两翼，打开新局>>—2023-05-29

### 证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL: chengzfq@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190513090001

### ■ 事件

近期，中创物流发布 2023 年报。报告期内，实现营业总收入 73.99 亿，同比去年减少-37.61%；归母净利 2.4 亿，同比去年下滑-1.51%；公司每股收益 0.69 元，加权平均净资产收益率 10.81%；以 23 年末总股本为基数，每股派发现金红利 0.5 元（含税）；按照 3 月 30 日披露日收盘价计算，股息率 5.54%。

公司发布 2024 年 Q1 季报，实现营业总收入 23.79 亿，比去年同期增加 49.5%；归母净利 0.63 亿，同比增加+17.6%。

### ■ 点评

公司成立于 2006 年，与马士基、达飞轮船、长荣海运、中远海运等大型班轮公司均建立了良好的业务关系。也与中国石化、中国石油、海尔电器、山东电力、沃尔沃配件、金风科技、远景能源等众多知名客户保持了良好的业务往来。

公司以大货运为龙头，业务覆盖进出口物流链的各个环节，在国内主要港口以及重要的内陆城市布局网络，并逐步向国际延伸。

>>跨境集装箱，营收 65.7 亿，同比下降 42%，主要是集运价格下跌影响；营收贡献占比 88.8%，利润贡献占比 80%。

>>新能源工程，营收 7.5 亿，同比上升 64.6%；营收贡献占比 10.1%，利润贡献占比 15%。

>>智慧冷链，营收同比上升 20%，营收贡献占比 0.76%，利润贡献占比 2.7%。

公司经营计划，一手加强传统业务“稳”基础，这是公司核心业务的压舱石；另一手加快海外布局，物流出海。目前，公司在海外发展已取得一定优势，下一步基于印尼海外转运业务的经验，捕捉东南亚、非洲地区和中东的业务机会，拟与国内大企业、大集团深度绑定，携手出海，继续投入车、船等物流核心资产。

### ■ 投资评级

公司核心货代和物流业务稳健，叠加出海战略进一步明确，我们看好未来的发展，建议关注，维持“增持”评级。

### ■ 风险提示

外贸不及预期；人工成本上升；市场竞争加剧；汇率波动风险。

### ■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(亿元)	73.99	82.68	91.34	100.60
YOY, %	-37.6%	11.7%	10.5%	10.1%
归母净利(亿元)	2.40	2.77	3.18	3.65
YOY, %	-1.5%	15.3%	14.8%	14.9%
摊薄每股收益(元)	0.69	0.80	0.92	1.05
市盈率(PE)	12.99	11.27	9.81	8.54

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)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
货币资金	6.43	4.60	11.01	14.56	19.99
应收和预付款项	13.53	16.69	13.05	13.99	15.56
存货	0.16	0.14	0.14	0.15	0.15
其他流动资产	0.30	0.17	0.21	0.24	0.27
流动资产合计	20.41	21.60	24.42	28.94	35.97
长期股权投资	2.59	1.96	2.00	2.06	2.12
投资性房地产	0.51	0.53	0.53	0.53	0.53
固定资产	5.69	7.00	7.18	7.29	7.33
在建工程	2.55	1.66	2.68	3.20	3.73
无形资产开发支出	4.09	3.99	5.55	7.00	8.44
长期待摊费用	0.23	0.21	0.22	0.23	0.24
其他非流动资产	6.95	4.66	4.71	4.76	4.81
资产总计	38.08	38.10	42.72	48.86	57.44
短期借款	1.99	2.02	4.52	7.09	9.74
应付和预收款项	8.74	8.64	8.26	8.68	11.12
长期借款	2.21	1.73	2.69	3.68	4.69
其他负债	0.77	0.61	0.65	0.65	0.66
负债合计	14.74	13.76	16.81	20.93	26.98
股本	3.47	3.47	3.47	3.47	3.47
资本公积	8.14	8.14	8.14	8.14	8.14
留存收益	10.35	11.12	12.81	14.77	17.33
归母公司股东权益	21.96	22.73	24.42	26.38	28.94
少数股东权益	1.38	1.61	1.49	1.55	1.52
股东权益合计	23.34	24.34	25.91	27.93	30.46
负债和股东权益	38.08	38.10	42.72	48.86	57.44

**现金流量表 (亿)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
经营性现金流	3.45	1.09	7.88	5.07	7.14
投资性现金流	-0.47	-0.30	-3.06	-3.11	-3.29
融资性现金流	-1.90	-2.61	1.60	1.59	1.58
现金增加额	1.48	-1.82	6.41	3.55	5.42

**利润表 (亿)**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入	118.58	73.99	82.68	91.34	100.60
营业成本	113.38	68.46	76.16	83.95	92.11
营业税金及附加	0.09	0.11	0.12	0.14	0.15
销售费用	1.31	1.40	1.57	1.75	1.95
管理费用	0.61	0.61	0.70	0.77	0.84
财务费用	-0.07	0.09	0.07	0.13	0.19
资产减值损失	-0.03	-0.10	-0.07	-0.09	-0.08
投资收益	0.41	0.40	0.11	0.23	0.25
公允价值变动	-0.03	-0.09	0.17	0.04	0.04
营业利润	3.61	3.59	4.29	4.84	5.60
其他非经营损益	0.12	0.13	0.00	0.09	0.07
利润总额	3.73	3.71	4.30	4.93	5.67
所得税	0.79	0.83	0.94	1.07	1.25
净利润	2.94	2.89	3.36	3.85	4.43
少数股东损益	0.50	0.48	0.59	0.67	0.77
归母股东净利润	2.44	2.40	2.77	3.18	3.65

**预测指标**

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
毛利率	3.83%	6.49%	6.85%	7.06%	7.38%
销售净利率	2.48%	3.90%	4.06%	4.22%	4.40%
销售收入增长率	-4.47%	-37.61%	11.75%	10.48%	10.14%
EBIT 增长率	15.46%	8.80%	19.62%	15.07%	16.75%
净利润增长率	18.64%	-1.89%	16.31%	14.83%	14.88%
ROE	12.97%	12.11%	13.36%	14.32%	15.17%
ROA	7.63%	7.58%	8.31%	8.42%	8.33%
ROIC	9.33%	9.71%	10.61%	10.43%	10.43%
EPS (X)	0.70	0.69	0.80	0.92	1.05
PE (X)	12.80	12.99	11.27	9.81	8.54
PB (X)	1.42	1.37	1.28	1.18	1.08
PS (X)	0.27	0.44	0.39	0.35	0.32
EV/EBITDA (X)	8.77	8.07	6.83	5.94	5.10

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。

## 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。