

证券研究报告

公司研究

公司点评报告

苏美达（600710）

投资评级

上次评级

蔡昕妤 商贸零售分析师

执业编号：S1500523060001

联系电话：13921189535

邮箱：caixinyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦
B座

邮编：100031

苏美达（600710.SH）24H1 点评：归母净利润 同增 12%，船舶制造与航运业务表现亮眼

2024 年 8 月 18 日

事件：公司发布 2024H1 业绩，实现营收 559.3 亿元，同降 13.30%，归母净利润 5.7 亿元，同增 12.12%，扣非归母净利润 4.9 亿元，同增 15.68%。公司实现进出口总额 64.17 亿美元，同比增长 8%，其中进口 38.74 亿美元，同比增长 3%；出口 25.43 亿美元，同比增长 16%。

点评：

24Q2 收入降幅环比收窄，利润增长环比提速。24Q1/24Q2 分别实现营收 237.45/321.83 亿元，同比-23%/-4%，归母净利润 2.66/3.05 亿元，同比+5%/+17%，扣非归母净利润 2.31/2.62 亿元，同比+5%/+25%。

24H1 收入承压，主要受国内外宏观环境对大宗商品需求对供应链板块整体营收规模的影响。24H1 供应链板块营收 413.4 亿元，同比-18.61%，毛利率为 2.09%，同比+0.3PCT。供应链板块持续加快业务转型升级步伐。机电设备进出口业务抢抓产业升级机遇，横向拓展电子、新能源、新材料等细分领域的业务增量，纵向推进机电内贸、设备出口、设备直销、售后维保等业务新模式。大宗商品供应链业务通过调结构、持续优化产品结构布局，提升盈利质量；综合利用期现结合等工具，严格敞口风险管理，实现稳健经营。

产业链板块维持利润较快增长，船舶制造与航运业务表现尤为亮眼。24H1 产业链板块营收 145 亿元，同比+6.25%，毛利率为 18.73%，同比+2.74PCT。产业链板块聚焦主流客户，抢抓国内外市场机遇，大力发展新质生产力，产业链板块主营业务收入近三年复合增长率为 7.26%，利润总额近三年复合增长率为 28.37%，带动公司整体利润稳健增长。分产品，产业链板块分为大环保、先进制造、大消费、其他，24H1 营收分别为 25.2/60.5/40.4/18.8 亿元，同比 -27%/+33%/+4%/+7%，毛利率分别为 19.66%/18.44%/22.85%/9.54%，分别同比+5.41%/+1.44%/+2.76%/+1.8PCT。其中先进制造板块下的船舶制造与航运业务表现尤为亮眼，24H1 实现营收 36.45 亿元，同增 87.4%，毛利率 18.12%，同比提升 4.33PCT，实现利润总额 3.79 亿元，同增 94.64%。受益于行业上行，公司积极抢抓发展机遇，24H1 共计接单 31 艘，同增 94%；完成交船 14 艘，同增 56%；目前在手订单共 82 艘，生产排期到 2028 年。

盈利预测：公司聚焦主责主业，以“供应链+产业链”双轮驱动，持续增强业务韧性，产业链板块多元业务并行发展，带动公司整体利润稳健增长，熨平行业周期、抵御市场风险。根据 Wind 一致预期，预计公司 2024-2026 年营收分别为 1144/1203/1265 亿元，同比-7%/+5%/+5%，归母净利润分别为 10.82/11.32/11.74 亿元，同比+5%/+5%/+4%，对应 8 月 16 日收盘价 PE 分别为 9/9/9X。

风险因素：国内外宏观环境波动影响大宗商品需求，航运价格波动，汇率波动等。

研究团队简介

涂佳妮，社服&零售分析师。新加坡南洋理工大学金融硕士，中国科学技术大学工学学士，曾任兴业证券社服&零售行业分析师，2022年11月加入信达新消费团队，主要覆盖免税、眼视光、隐形正畸、宠物、零售等行业。

蔡昕妤，商贸零售分析师。圣路易斯华盛顿大学金融硕士，曾任国金证券商贸零售研究员，2023年3月加入信达新消费团队，主要覆盖黄金珠宝、线下零售、培育钻石板块。

宿一赫，社服行业研究助理。南安普顿大学金融硕士，同济大学工学学士，CFA三级，曾任西南证券交运与社服行业分析师，2022年12月加入信达新消费团队，覆盖出行链、酒旅餐饮、博彩等行业。

李汶静，伊利诺伊大学香槟分校理学硕士，西南财经大学经济学学士，2022年11月加入信达新消费团队。主要覆盖化妆品、医美。

张洪滨，复旦大学金融学院硕士，复旦大学经济学院学士，2023年7月加入信达新消费团队，主要覆盖酒店、景区、免税。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。