



德邦股份（603056.SH）24H1 业绩点评

24H1 归母净利同比+37%，网络融合持续推进

买入(维持评级)

当前价格： 13.17 元

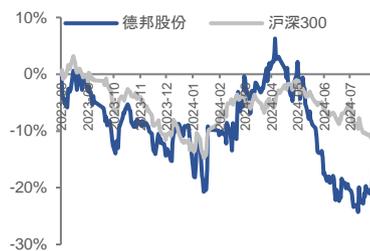
投资要点：

- 事件：德邦股份公布2024年上半年业绩，公司实现营业收入184.5亿元（同比+17.5%），实现归母净利3.3亿元（同比+37%），扣非归母净利2.0亿元（同比+51.0%）。其中单24Q2营业收入91.5亿元，同比+10.6%，实现归母净利润2.4亿元，同比+41.1%。
- 网络融合持续推进，聚焦快运业务。24H1快运核心业务实现货量603.4万吨，同比+7.7%（新口径），从收入情况看，新口径下，24H1公司实现快运业务营业收入166.4亿元，同比+21.1%，占收比为90.2%；快递业务营收10.7亿元（同比-23.9%），占收比为5.8%，其他业务（主要为仓储和供应链业务），营业收入7.4亿元，同比+34.3%，占收比为4.0%。
- 费用管控持续，盈利能力改善明显。公司24H1营业成本170.4亿元，同比+19.2%，其中人工成本、运输成本、房租费及使用权资产折旧、折旧摊销成本以及其他成本占收入比分别同比-6.4pp/+9.7pp/-0.0pp/-0.7pp）。运输成本上升主要系业务结构变化下，高运费低人工的网络融合、整车等业务量提升，持续增加运输资源投入。公司24H1实现毛利润14.1亿元，同比+2.4%，毛利率7.6%（同比-1.3pp）；期间费用11.3亿元，同比-3.6%，期间费用率6.1%，同比-1.3pp；实现归母净利润3.3亿元，同比+37.1%；实现扣非归母净利润2.0亿元，同比+51.0%。
- 完善网络体系，优化设施布局。截至24H1末，公司运营管理末端收派四轮车及其他业务车辆32574辆，同时在分拣环节，持续加强自动化设备投入，同时强化现场管理，严控分拣质量，实现分拣效率与质量的同步提升，截至24H1，公司投入使用自动化设备场地48个、投入使用即装即卸设备场地97个，报告期内，主营产品破损率持续改善，同比下降28.3%；运输环节，通过车型升级、干支线融合、运力集采、线路优化等举措，提高车辆运输效能，提升运输时效、质量稳定性，截至报告期末，公司运营自有干支线车辆15511辆，报告期内，全程履约率同比提升3.8pp。
- 盈利预测与投资建议。公司深耕中高端直营网络、坚持推进精细化成本管控以实现降本增效，快运行业竞争格局持续向好，但行业增速略有向下，我们调整公司2024-25年归母净利至11.1/13.5亿元（前值12.3/14.6亿元），新增26年归母净利润15.5亿元，维持“买入”评级。
- 风险提示：宏观环境波动风险、上游生产要素价格波动风险、行业竞争格局恶化风险、公司整合风险。

基本数据

总股本/流通股本（百万股）	1027/1027
总市值/流通市值（百万元）	13751/13751
每股净资产（元）	7.49
资产负债率（%）	52.59
一年内最高/最低（元）	17.11/12.19

一年内股价相对走势



团队成员

分析师 陈照林
执业证书编号：S0210522050006
邮箱：czl3792@hfzq.com.cn

分析师 乐璨
执业证书编号：S0210524070004
邮箱：lc30018@hfzq.com.cn

相关报告

《德邦股份(603056.SH)23Q3业绩点评：23Q3盈利短期承压，期待融合持续推进》2023.08.17

《德邦股份(603056.SH)：竞争格局改善 受益经济复苏》2023.01.09

财务数据和估值	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入（百万元）	31,392	36,279	43,153	50,534	56,605
增长率	0%	16%	19%	17%	12%
净利润（百万元）	649	746	1,113	1,349	1,553
增长率	339%	15%	49%	21%	15%
EPS（元/股）	0.63	0.73	1.08	1.31	1.51
市盈率（P/E）	20.8	18.1	12.2	10.0	8.7
市净率（P/B）	2.0	1.8	1.6	1.4	1.2

数据来源：公司公告、华福证券研究所

分析师声明

本人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。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn