

世盟股份 (001220.SZ)

新股覆盖研究

投资要点

◆ 下周二（1月20日）有一家主板上市公司“世盟股份”询价。

◆ **世盟股份 (001220)**：公司专注于为跨国制造企业提供定制化、一体化、嵌入式的供应链物流解决方案。公司 2022-2024 年分别实现营业收入 8.08 亿元/8.35 亿元/10.28 亿元，YOY 依次为 41.27%/3.30%/23.20%；实现归母净利润 1.12 亿元/1.33 亿元/1.70 亿元，YOY 依次为 65.42%/18.22%/27.88%。根据公司初步预测，公司 2025 年营业收入较 2024 年下降 10.08%，归母净利润较 2024 年下降 12.70%。

① **投资亮点：1、公司聚焦汽车、锂电、包装品等领域跨国制造商，系国内具有代表性的一体化供应链综合物流企业，现已拥有丰富的优质客户资源。**以实控人张经纬先生为首的公司核心管理团队成员曾任职于北京中联海报关行、北京兴海报关服务公司等，在报关领域具备资深行业经验。依托上述优势，公司主要聚焦汽车、锂电、包装品等领域跨国制造企业的物流需求，为其提供包括关务服务、运输服务、仓储及管理服务等在内的全方位、一体化综合物流服务；与传统物流企业及相关竞争对手相比，公司或更具提高客户进出口货物的报关报检效率、降低进出口物流成本、提升整体生产经营效率等能力。经过多年发展，公司已在华北、华东地区最为核心的港口天津港、上海港拥有突出的资源整合能力和物流业务开展经验，是华北地区集装箱陆运物流领域的代表性企业；并拥有丰富的优质客户资源，包括汽车制造业领军企业奔驰汽车和现代汽车，全球包装行业龙头利乐包装和安姆科，全球海运、货代头部企业马士基等。其中马士基系客户与公司自 2018 年开启合作、并于 2021 年新增开展储能锂电池物流项目；报告期间受益于海外锂电需求的较快增长，来自马士基系的销售收入由 2022 年的 1.9 亿元增至 2024 年的 4.9 亿元、收入占比亦由 23.56% 抬升至 47.65%，成为公司近年来收入增长的贡献主力。据招股书披露，公司已获得中国物流与采购联合会 AAAA 级综合服务型物流企业、中国品牌价值百强物流企业等荣誉称号。**2、公司积极拓展新客户。**据招股书披露，公司积极拓展新客户及新业务，报告期间开拓了纽交所和澳交所两地上市的全球包装龙头企业安姆科的包装材料物流业务、知名汽车零部件生产商博格华纳的汽车零部件物流业务，中标了韩国 SK 集团、韩国 LG 集团、容百科技等部分运输项目，并新增覆盖理想、小米、SIG 康美包等优质终端用户。其中，韩国 SK 集团是全球先进的工业机器人、机床部件企业，韩国 LG 集团业务覆盖化学能源、电子电器、通讯服务等多元领域，荣百科技是全球锂电池正极材料的优质供应商，而理想和小米则是我国新能源汽车的领军品牌；预期新增客户有望助力公司继续夯实在汽车、锂电、包装品领域的物流服务商地位。

② **同行业上市公司对比：**根据业务的相似性，选取原尚股份、海晨股份、密尔克卫、畅联股份、嘉诚国际为世盟股份的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 33.86 亿元，平均 PE-TTM（剔除原尚股份/算数平均）为 24.75X，销售毛利率为 21.53%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

◆ **风险提示：**已经开启询价流程的公司依旧存在因特殊原因无法上市的可能、公司内

交易数据

总市值 (百万元)	
流通市值 (百万元)	
总股本 (百万股)	69.22
流通股本 (百万股)	
12 个月价格区间	/

分析师

李蕙
 SAC 执业证书编号：S0910519100001
 lihui1@huajinsec.cn

报告联系人

戴铮铮
 daizhengzheng@huajinsec.cn

相关报告

- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（国亮新材）-2025 年 5 期-总第 642 期 2026.1.15
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（爱舍伦）-2025 年 4 期-总第 641 期 2026.1.12
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（振石股份）-2026 年 3 期-总第 640 期 2026.1.11
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（恒运昌）-2026 年 2 期-总第 639 期 2026.1.11
- 华金证券-新股-新股专题覆盖报告（科马材料）-2026 年 1 期-总第 638 期 2026.1.9



容主要基于招股书和其他公开资料内容、同行业上市公司选取存在不够准确的风险、内容数据截选可能存在解读偏差等。具体上市公司风险在正文内容中展示。

公司近 3 年收入和利润情况

会计年度	2022A	2023A	2024A
主营收入(百万元)	807.9	834.5	1,028.1
同比增长(%)	41.27	3.30	23.20
营业利润(百万元)	144.2	168.9	217.9
同比增长(%)	62.62	17.14	29.02
归母净利润(百万元)	112.5	133.0	170.1
同比增长(%)	65.42	18.22	27.88
每股收益(元)	1.63	1.92	2.46

数据来源：聚源、华金证券研究所

内容目录

一、世盟股份	4
(一) 基本财务状况	4
(二) 行业情况	5
(三) 公司亮点	7
(四) 募投项目投入	8
(五) 同行业上市公司指标对比	8
(六) 风险提示	9

图表目录

图 1: 公司收入规模及增速变化	4
图 2: 公司归母净利润及增速变化	4
图 3: 公司销售毛利率及净利润率变化	5
图 4: 公司 ROE 变化	5
图 5: 2012-2024 年全国社会物流总额 (单位: 万亿元)	5
图 6: 2012-2024 年全国社会物流总费用及占 GDP 比例 (单位: 万亿元)	6
图 7: 2012-2024 年我国第三方物流市场规模 (单位: 千亿元)	6
图 8: 2023 年世界银行 LPI 得分及排名	7
表 1: 公司 IPO 募投项目概况	8
表 2: 同行业上市公司指标对比	9

一、世盟股份

公司围绕跨国制造企业，通过整合运力资源、仓储资源、港口关务服务资源等基础服务功能，针对特定客户的行业特性和需求，形成包括关务服务、运输服务、仓储及管理服务在内的全方位、一体化供应链综合物流服务。

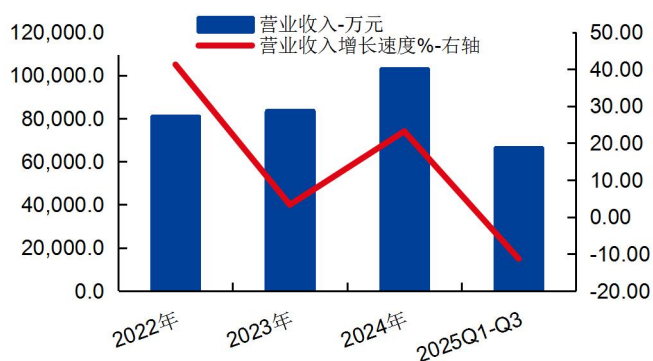
公司供应链综合服务业务主要为港口口岸综合物流服务，将装载进口原材料及零部件的集装箱由港口通关后运输至指定的仓库或工厂，或将客户出口产品由指定工厂或仓库运输至港口报关，并提供相关仓储服务的物流业务；干线物流业务中，公司利用道路的主干线路进行的大批量、长距离的运输服务。经过多年发展，公司获得了中国物流与采购联合会 AAAA 级综合服务型物流企业、城市货运保障绿色车队、中国品牌价值百强物流企业等荣誉称号。

（一）基本财务状况

公司 2022-2024 年分别实现营业收入 8.08 亿元/8.35 亿元/10.28 亿元，YOY 依次为 41.27%/3.30%/23.20%；实现归母净利润 1.12 亿元/1.33 亿元/1.70 亿元，YOY 依次为 65.42%/18.22%/27.88%。根据最新财务情况，公司 2025 年 1-9 月实现营业收入 6.61 亿元，较 2024 年同期减少 11.30%；实现归母净利润 1.09 亿元，较 2024 年同期减少 9.15%。

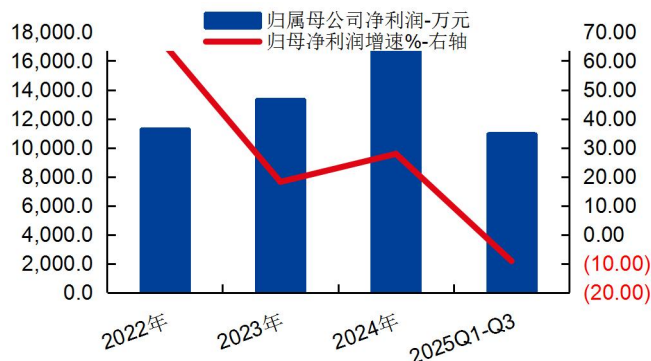
2025H1，公司主营业务收入按业务类别可分为两大板块，分别为供应链综合物流服务(3.37 亿元,占 2025H1 主营收入的 75.59%)、干线运输服务(1.09 亿元,占 2025H1 主营收入的 24.41%)。2022 年至 2025H1，供应链综合物流服务始终为公司的核心业务及主要收入来源，其收入占比稳定在 60%以上；而在供应链综合物流服务业务中，又以运输业务为主体。

图 1：公司收入规模及增速变化



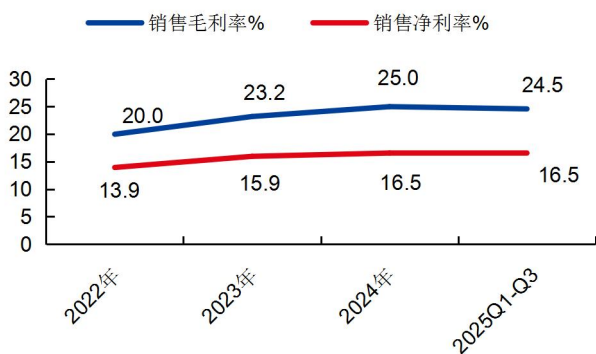
资料来源：wind，华金证券研究所

图 2：公司归母净利润及增速变化



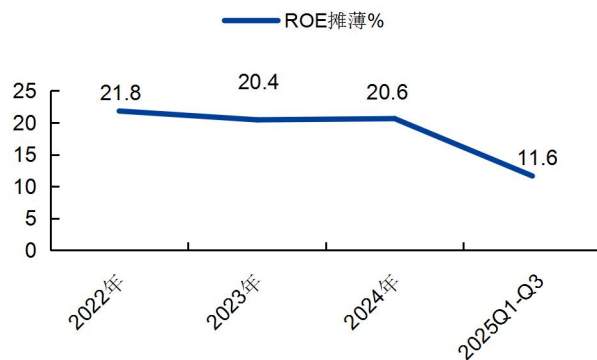
资料来源：wind，华金证券研究所

图 3：公司销售毛利率及净利润率变化



资料来源：wind，华金证券研究所

图 4：公司 ROE 变化



资料来源：wind，华金证券研究所

（二）行业情况

公司核心业务覆盖供应链综合物流服务及干线运输服务；根据主营业务类型，公司归属于物流行业。

1、物流行业

物流业是融合运输、仓储、货运代理、关务、贸易、信息技术等产业的综合生产型服务业，是支撑经济社会发展的基础性、战略性产业，其经营模式发展历程受社会经济变化和制造业发展趋势的影响巨大；在世界经济不断变革与发展的大潮流下，物流行业也经历了基础物流、合同物流并逐渐向供应链管理发展迭代。

随着中国经济的持续开放和发展，国内消费水平不断提升，较大规模的国际制造业产能陆续向中国大陆进行转移，我国已经成为全球重要的制造业中心和最大的消费市场之一；在商品流通活动日趋频繁、制造业发展日益完善、国家扶持物流行业的产业政策不断出台等因素的推动下，我国物流业整体规模不断扩大。根据中国物流与采购联合会数据，2024 年全国社会物流总额由 2012 年的 177.3 万亿元增长至 360.6 万亿元。

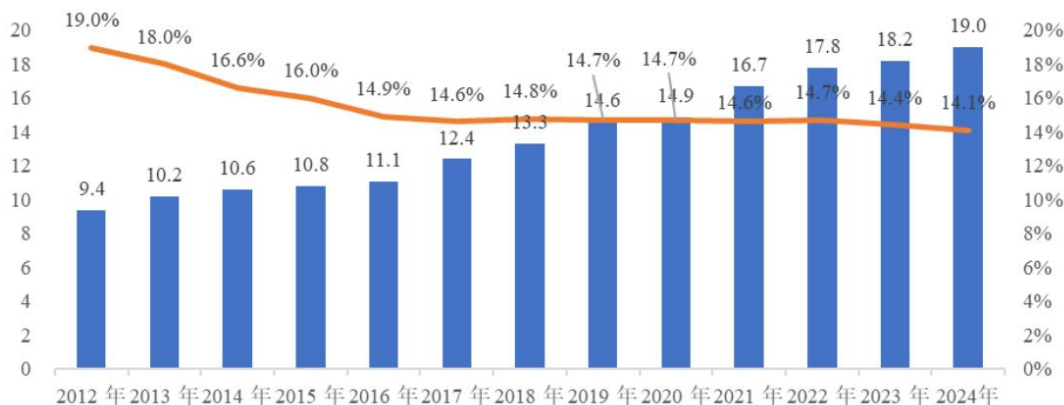
图 5：2012-2024 年全国社会物流总额（单位：万亿元）



资料来源：中国物流与采购联合会，华金证券研究所

而在我国物流行业需求旺盛的背景下，社会物流总费用（包括运输费用、保管费用、物流管理费用）也迅速增长。根据中国物流与采购联合会数据，2012年-2024年，我国社会物流总费用从9.4万亿元增长至19.0万亿元。通常而言，社会物流总费用占GDP的比例被用来评价经济体中物流效率，该比例越低则表示物流效率越高、物流的发展水平越高；2024年我国社会物流总费用占GDP的比例由2012年度的19.0%下降至14.1%，体现出我国物流行业的总体运行效率逐渐提高。未来，随着现代化信息技术的进一步应用和物流行业专业化、集中化水平日趋提高，我国物流行业将有更大的发展空间。

图6：2012-2024年全国社会物流总费用及占GDP比例（单位：万亿元）



资料来源：中国物流与采购联合会，华金证券研究所

与此同时，在行业高景气发展、物流总额持续扩大的基础上，我国物流行业在结构上也在同步发生转变，第三方物流发展时间不长，但崛起速度迅猛，市场前景广阔。从市场规模来看，2024年我国第三方物流市场规模已由2012年的7,499亿元增长至24,099亿元。

图7：2012-2024年我国第三方物流市场规模（单位：千亿元）

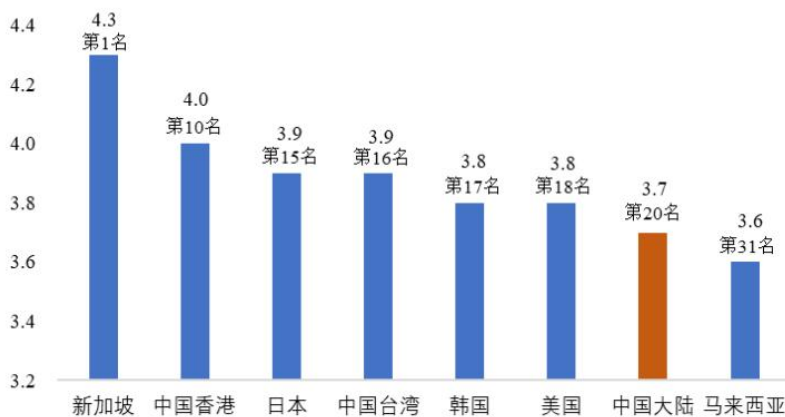


资料来源：Wind及其他公开信息，华金证券研究所

然而，与世界发达国家物流水平相比我国仍有较大的发展空间。2023年，世界银行发布第七版全球物流绩效指数（LPI），对全球139个国家和地区的绩效情况进行排名；排名由海关、基础设施、物流服务质量、价格竞争力、货物追踪、物流及时性等六个关键指数构成。其中，2023年中国的物流绩效指数综合得分为3.7分，全球排名为第20位，较2018年发布的第六版LPI

得分提升了 0.1 分，全球排名上升 6 位。从分项得分情况来看，中国单项得分较高的是基础设施，单项得分最低是海关，未来仍有较高的提升空间。

图 8：2023 年世界银行 LPI 得分及排名



资料来源：世界银行，华金证券研究所

（三）公司亮点

1、公司聚焦汽车、锂电、包装品等领域跨国制造商，系国内具有代表性的一体化供应链综合物流企业，现已拥有丰富的优质客户资源。以实控人张经纬先生为首的公司核心管理团队成员曾任职于北京中联海报关行、北京兴海报关服务公司等，在报关领域具备资深行业经验。依托上述优势，公司主要聚焦汽车、锂电、包装品等领域跨国制造企业的物流需求，为其提供包括关务服务、运输服务、仓储及管理服务在内的全方位、一体化综合物流服务；与传统物流企业及相关竞争对手相比，公司或更具提高客户进出口货物的报关报检效率、降低进出口物流成本、提升整体生产经营效率等能力。经过多年发展，公司已在华北、华东地区最为核心的港口天津港、上海港拥有突出的资源整合能力和物流业务开展经验，是华北地区集装箱陆运物流领域的代表性企业；并拥有丰富的优质客户资源，包括汽车制造业领军企业奔驰汽车和现代汽车，全球包装行业龙头利乐包装和安姆科，全球海运、货代头部企业马士基等。其中马士基系客户与公司自 2018 年开启合作、并于 2021 年新增开展储能锂电池物流项目；报告期间受益于海外锂电需求的较快增长，来自马士基系的销售收入由 2022 年的 1.9 亿元增至 2024 年的 4.9 亿元、收入占比亦由 23.56% 抬升至 47.65%，成为公司近年来收入增长的贡献主力。据招股书披露，公司已获得中国物流与采购联合会 AAAA 级综合服务型物流企业、中国品牌价值百强物流企业等荣誉称号。

2、公司积极拓展新客户。据招股书披露，公司积极拓展新客户及新业务，报告期间开拓了纽交所和澳交所两地上市的全球包装龙头企业安姆科的包装材料物流业务、知名汽车零部件生产商博格华纳的汽车零部件物流业务，中标了韩国 SK 集团、韩国 LG 集团、容百科技等部分运输项目，并新增覆盖理想、小米、SIG 康美包等优质终端用户。其中，韩国 SK 集团是全球先进的工业机器人、机床部件企业，韩国 LG 集团业务覆盖化学能源、电子电器、通讯服务等多元领域，荣百科技是全球锂电池正极材料的优质供应商，而理想和小米则是我国新能源汽车的领军品牌；预期新增客户有望助力公司继续夯实在汽车、锂电、包装品领域的物流服务商地位。

（四）募投资项目投入

公司本轮 IPO 募投资金拟投入 3 个项目，以及补充运营资金。

1、世盟供应链运营拓展项目：该项目主要用于购置牵引车、半挂车、货箱等，有助于完善公司的运输网络布局，借助公司在技术、管理和客户服务等方面的优势，更好的为下游客户提供低成本、高品质的服务。

2、世盟运营中心建设项目：项目拟于上海市浦东新区、北京市通州区和内蒙古自治区呼和浩特市分别建设世盟长三角运营中心、世盟华北运营中心和世盟内蒙古运营中心，作为区域运营中心辐射长三角地区、华北和内蒙古区域。

3、世盟公司信息化升级改造项目：项目拟升级改造公司信息化平台以全面提升公司信息技术软硬件环境和支持能力，打造更加智能化的信息服务平台；主要建设内容包括机房与监控室建设、信息化升级改造项目的硬件设备购置、信息化升级改造项目的软件购买以及开发等。

表 1：公司 IPO 募投资项目概况

序号	项目名称	投资总额 (万元)	拟募集资金投资额 (万元)	项目投 资期
1	世盟供应链运营拓展项目	20,624.79	20,624.79	2 年
2	世盟运营中心建设项目	40,462.86	40,184.04	-
2.1	1) 世盟长三角运营中心	-	-	18 个月
2.2	2) 世盟华北运营中心	-	-	12 个月
2.3	3) 世盟内蒙古运营中心	-	-	36 个月
3	世盟公司信息化升级改造项目	6,033.48	6,033.48	2 年
4	补充营运资金	4,000.00	4,000.00	-
	总计	71,121.13	70,842.31	-

资料来源：公司招股书，华金证券研究所

（五）同行业上市公司指标对比

2024 年度，公司实现营业收入 10.28 亿元，同比增长 23.20%；实现归属于母公司净利润 1.70 亿元，同比增长 27.88%。根据管理层初步预测，公司预计 2025 年实现营业收入 92,450 万元，较 2024 年减少 10.08%；预计实现归母净利润 14,846 万元，较 2024 年减少 12.70%；预计实现扣非归母净利润 14,328 万元，较 2024 年减少 15.20%。

公司专注于供应链综合物流服务领域；根据业务的相似性，选取原尚股份、海晨股份、密尔克卫、畅联股份、嘉诚国际为世盟股份的可比上市公司。从上述可比公司来看，2024 年度可比公司的平均收入规模为 33.86 亿元，平均 PE-TTM（剔除原尚股份/算数平均）为 24.75X，销售毛利率为 21.53%；相较而言，公司营收规模未及同业平均，但销售毛利率处于同业的中高位区间。

表 2: 同行业上市公司指标对比

代码	简称	总市值 (亿元)	PE-TTM	2024 年营业收入 (亿元)	2024 年 营收增速	2024 年归 母净利润 (亿元)	2024 年归 母净利润 增速	2024 年 销售毛利 率	2024 年 ROE (摊 薄)
603813.SH	原尚股份	45.35	-71.51	2.98	-34.65%	-0.53	-574.35%	16.58%	-9.09%
300873.SZ	海晨股份	56.11	20.06	16.50	-9.74%	2.93	4.37%	25.11%	9.71%
603713.SH	密尔克卫	93.07	15.52	121.18	24.26%	5.65	31.04%	11.42%	13.09%
603648.SH	畅联股份	38.78	35.35	15.19	-6.90%	1.31	-14.51%	21.69%	7.08%
603535.SH	嘉诚国际	52.57	28.06	13.46	9.83%	2.05	24.53%	32.86%	7.79%
	平均值	57.18	24.75	33.86	-3.44%	2.28	-105.79%	21.53%	5.71%
001220.SZ	世盟股份	/	/	10.28	23.20%	1.70	27.88%	24.95%	20.63%

资料来源: Wind (数据截至日期: 2026 年 1 月 16 日), 华金证券研究所

备注: PE-TTM 计算剔除 PE 值为负的原尚股份。

(六) 风险提示

销售较为集中及单一客户依赖的风险、业务资质风险、下游行业波动风险、国际贸易摩擦进一步加剧的风险、中美关税政策风险、实际控制人不当控制的风险、经营业绩下滑的风险、外协承运商管理风险、毛利率波动的风险、应收账款回收的风险等风险。

投资评级说明

公司投资评级：

买入—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%至 5%之间；

减持—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%至 10%；

落后大市—未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

李蕙声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

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。投资者对其投资行为负完全责任，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。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsc.cn