



2026 年 08 月 27 日

公司点评

增持/维持

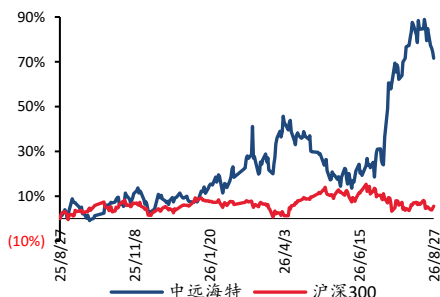
中远海特 (600428)

目标价:

昨收盘: 10.98

中远海特, 2026 年 H1 点评, 外贸良好运行, 业绩大幅增长

走势比较



股票数据

总股本/流通(亿股) 27.44/24.45
 总市值/流通(亿元) 301.28/268.49
 12 个月内最高/最低价 (元) 12.52/6.46

证券分析师: 程志峰

电话: 010-88321701

E-MAIL: chengzif@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190513090001

事件

近期, 中远海特披露 2026 年 H1 业绩。报告期内实现营收 144.46 亿, 同比+34.07%; 归母净利润 13.71 亿, 同比+66.24%; 经营活动的现金流为 37.52 亿, 加权 ROE 为 7.89%, 基本 EPS 为 0.50 元。

公司 2025 年度归母净利润为 17.8 亿, 净资产收益率为 11.42%, 每股收益 0.69 元, 资产负债率为 57.76%; 2025 全年派息一次, 每股税前派息为 0.325 元。

点评

公司从事的特种船运输业务是国际航运业的一个重要的细分领域, 具体包括多用途重吊船、多用途纸浆船、半潜船、汽车船、沥青船、木材船等多种专业特种船业务。

拆分 2026H1 的收入结构: 毛利金额前三为: 汽车船 12.55 亿、纸浆船 6.01 亿、重吊船 4.44 亿; 同比毛利金额的增速前三为: 汽车船+102%、纸浆船+65.16%、多用途车+38%; (注释: 木材船因毛利金额小, 导致增速最快)。运价方面, 依据公司半年报披露, 期租水平比上年同期增减, 各种船型, 合计涨幅涨幅为: +9.4%。

截至 2026 年 6 月底, 中远海特自有及经营性租赁船舶共 206 艘, 958 万载重吨。其中自有船 101 艘 303 万载重吨, 经营性租赁船舶 105 艘、655 万载重吨。

投资评级

展望未来, 全球能源绿色转型、国内高端制造产业出海、全球基础设施建设升级等核心趋势未发生改变, 特种船行业结构性发展机遇依然充足。我们看好公司战略, 维持“增持”评级。

风险提示

地缘政治风险; 汇率风险; 安全运营风险; 外贸经济形势转弱;

盈利预测和财务指标

	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (亿元)	232.11	290.92	341.33	384.68
YOY, %	38.32%	25.34%	17.33%	12.70%
归母净利 (亿元)	17.80	22.65	26.56	29.99
YOY, %	16.29%	27.24%	17.28%	12.92%
摊薄每股收益 (元)	0.65	0.83	0.97	1.09
A 股市盈率 (PE)	16.93	13.30	11.34	10.05

资料来源: 携宁, 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)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
货币资金	28.81	69.63	73.78	96.16	121.82
应收和预付款项	14.30	20.43	25.94	30.57	34.49
存货	8.73	10.33	14.26	16.48	18.76
其他流动资产	16.10	19.36	24.17	27.05	30.03
流动资产合计	67.94	119.76	138.14	170.28	205.10
长期股权投资	9.96	10.62	10.62	10.62	10.62
投资性房地产	5.48	4.47	4.47	4.47	4.47
固定资产	145.43	144.64	145.63	146.60	147.45
在建工程	6.13	7.97	9.87	10.69	10.52
无形资产开发支出	0.98	1.71	1.68	1.65	1.63
长期待摊费用	2.21	2.32	2.31	2.30	2.29
其他非流动资产	179.10	267.04	282.13	311.08	342.73
资产总计	349.29	438.77	456.71	487.41	519.69
短期借款	2.65	13.51	13.81	14.11	14.41
应付和预收款项	24.39	29.10	40.05	46.33	52.70
长期借款	37.22	25.89	24.89	23.89	22.89
其他负债	147.13	184.93	184.59	190.22	195.29
负债合计	211.39	253.44	263.33	274.55	285.29
股本	21.47	27.44	27.44	27.44	27.44
资本公积	42.87	71.69	71.69	71.69	71.69
留存收益	63.19	73.34	75.72	88.97	103.94
归母公司股东权益	125.82	168.61	171.00	184.25	199.22
少数股东权益	12.08	16.71	22.38	28.61	35.19
股东权益合计	137.90	185.33	193.37	212.86	234.41
负债和股东权益	349.29	438.77	456.71	487.41	519.69

现金流量表 (亿)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
经营性现金流	36.16	63.39	28.49	38.71	42.37
投资性现金流	1.04	-23.89	-1.04	-0.09	1.25
融资性现金流	-23.96	-6.68	-14.38	-16.24	-17.96
现金增加额	13.78	32.41	13.06	22.38	25.66

资料来源：携宁，太平洋证券

利润表 (亿)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入	167.80	232.11	290.92	341.33	384.68
营业成本	131.16	182.80	238.19	280.55	317.19
营业税金及附加	0.48	0.49	0.69	0.78	0.89
销售费用	0.70	0.80	1.07	1.23	1.39
管理费用	9.88	11.83	15.60	18.00	20.40
财务费用	4.47	5.35	2.47	2.45	2.10
资产减值损失	-3.77	-1.62	0.00	0.00	0.00
投资收益	1.79	0.39	1.36	1.26	1.55
公允价值变动	0.46	0.05	0.00	0.00	0.00
营业利润	18.98	28.44	33.35	38.67	43.16
其他非经营损益	0.80	0.24	0.24	0.24	0.24
利润总额	19.77	28.69	33.59	38.91	43.40
所得税	2.44	5.00	5.28	6.12	6.83
净利润	17.34	23.68	28.31	32.79	36.58
少数股东损益	2.03	5.88	5.66	6.23	6.58
归母股东净利润	15.31	17.80	22.65	26.56	29.99

预测指标					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
毛利率	21.84%	21.24%	18.13%	17.81%	17.54%
销售净利率	9.12%	7.67%	7.78%	7.78%	7.80%
销售收入增长率	37.57%	38.32%	25.34%	17.33%	12.70%
EBIT 增长率	123.88%	43.84%	3.06%	14.69%	10.01%
净利润增长率	43.82%	16.29%	27.24%	17.28%	12.92%
ROE	12.16%	10.56%	13.24%	14.42%	15.06%
ROA	5.54%	6.01%	6.32%	6.95%	7.26%
ROIC	7.38%	7.80%	8.01%	8.73%	9.10%
EPS (X)	0.56	0.65	0.83	0.97	1.09
PE (X)	19.68	16.93	13.30	11.34	10.05
PB (X)	2.39	1.79	1.76	1.64	1.51
PS (X)	1.80	1.30	1.04	0.88	0.78
EV/EBITDA (X)	6.50	4.48	10.50	8.74	7.47

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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。