

西南证券股份有限公司胡光悱近期对厦门国贸进行研究并发布了研究报告《头部规模优势凸显，综合服务转型升级》，本报告对厦门国贸给出买入评级，认为其目标价位为9.73元，当前股价为6.53元，预期上涨幅度为49.0%。

## 厦门国贸(600755)

### 投资要点

事件：厦门国贸公布 2022 年三季度报告。公司第三季度实现营业收入 1382 亿元，同比+24.8%，实现归母净利润 5.2 亿元，同比+3.6%；前三季度公司累计实现营收 4043.1 亿元，同比+12.9%，实现归母净利润 23.1 亿元，同比-19.2%，若剔除上年同期转让股权影响，前三季度归母净利润同比增长 25.7%。当前公司 A 股股价对应 22 年的股息率高达 7%。

公司退出地产业务，聚焦主业发展。公司已将所持有的地产板块两家子公司股权出售至控股股东国贸控股，截至 2022 年 3 月末，公司尚有在售房地产项目 4 个，无已完工房地产项目，无拟建房地产项目及土地储备。出售地产相关资产使得公司现金资产相对充裕，公司将聚焦供应链管理核心主业，积极发展健康科技等新兴业务，主业增速有望超过预期。截至 2022 年 H1，公司供应链管理业务占比为 98.4%，房地产业务占比仅 0.6%。

市场规模广阔，行业集中度有望提升。近五年，大宗商品供应链市场规模稳定在 40-50 万亿元左右，市场规模巨大。中国大宗供应链 CR4 市场体量由 2017 年的 8000 亿元左右增长至 2021 年的超 2 万亿元，市占率由 1.8% 提升至 4.1%，但行业的集中度同国外相比仍较低，未来成长空间大，头部供应链综合服务商有望持续扩大市场份额。

### 拓展增值服务环节，打造供应链一体化

。公司积极探索供应链一体化综合服务转型，横向丰富供应链服务内容，扩大业务品类，纵向拓展产业链

上下游，推广和升级供应链一体化。通过与上下游企业建立紧密的战略合作伙伴关系，可提供全产业链增值增效服务，供应链一体化服务的业务模式为产业客户提供原料采购、价格管理、物流运输、销售渠道等多方面服务，有望持续提升净利率水平以及稳定性，创造新的业务增长点。

盈利预测与投资建议：我们看好大宗供应链行业未来的发展，公司的资源获取能力、网络化物流布局优势和业务战略将支持其稳定扩张。随着房地产等业务的剥离，

公司盈利短期承压，预计公司 2022/23/24 年归母净利润分别为 35 、 30.6 、 37.1 亿元，对应每股收益为 1.59 、 1.39 、 1.69 元，参考可比公司，给予 2023年 7 倍 PE 的估值，对应目标价 9.73 元。首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：宏观经济波动风险、疫情反复风险、大宗商品价格波动风险等。

证券之星数据中心根据近三年

发布的研报数据计算，天风证券

陈金海研究员团队对该股研究较为深入，近三年预测准确度均值为70.48%，其预测2022年度归属净利润为盈利25.91亿，根据现价换算的预测PE为6.28。

最新盈利预测明细如下：

该股最近90天内共有1家机构给出评级，买入评级1家；过去90天内机构目标均价为9.73。根据近五年财报数据，证券之星估值分析工具显示，厦门国贸（600755）行业内竞争力的护城河良好，盈利能力一般，营收成长性一般。财务可能有隐忧，须重点关注的财务指标包括：应收账款/利润率。该股好公司指标3星，好价格指标3.5星，综合指标3星。（指标仅供参考，指标范围：0～5星，最高5星）

以上内容由证券之星根据公开信息整理，与本站立场无关。证券之星力求但不保证该信息（包括但不限于文字、视频、音频、数据及图表）全部或者部分内容的准确性、完整性、有效性、及时性等，如存在问题请联系我们。本文为数据整理，不对您构成任何投资建议，投资有风险，请谨慎决策。