

在正式宣布将被京东物流收购66.49%股份的消息后，德邦股份股价便一路下跌，至今累跌约40%，而其最新发布的业绩也并不令人乐观...

...

4月27日

，德邦股份收报13.29元，上涨1.37%，低于快递物流板块和整体大盘涨幅。

前一日晚间，德邦股份发布了2021年年报和2022年一季度财报。数据显示，2021年，德邦股份营收313.59亿元，同比增长14.02%；归母净利润1.43亿元，同比下降74.69%，扣非净亏损2.08亿元，同比转亏。2022年一季度，德邦股份又亏损7959.99万元。

德邦股份还表示，在2021年度拟不进行现金分红，不送红股，也不进行资本公积金转增股本，未分配利润用于补充公司流动资金。

单位：元 币种：人民币

| 主要会计数据 | 2021年 | 2020年 | 本期比上年同期增减 (%) | 2019年 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|-------------------|
| 营业收入 | 31,359,068,083.26 | 27,503,446,481.61 | 14.02 | 25,922,101,314.82 |
| 扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入后的营业收入 | 31,352,252,781.29 | 27,467,819,229.00 | 14.14 | / |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 142,851,715.81 | 564,379,173.61 | -74.69 | 323,632,050.21 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | -207,872,260.37 | 210,886,570.66 | -198.57 | 36,778,667.13 |
| 经营活动产生的现金流量 | 2,402,318,857.33 | 1,772,533,158.39 | 35.53 | 659,578,133.85 |

上市以来首次扣非亏损

以快运业务起家的德邦

，在2013年战略转型开展快递业务，随后营收逐年提升。2014年，德邦营收首次突破百亿；2017年，首次突破200亿；2021年，营收达313.59亿元，首次突破300亿元。

2018年1月，德邦股份正式在A股市场挂牌交易。然而，上市仅半年，德邦就决定转型，在2018年7月宣布将公司品牌更名为“德邦快递”，并全面发力大件快递业务。

从财报来看，2018年至2021年间，德邦的快递业务收入分别为114.0亿元、146.7亿元、166.6亿元、197.3亿元，比重不断上升，到2021年，快递业务收入占总收入比重已提升至62.93%。

但是，在快递行业，德邦这个跨界者的营收规模与前列企业仍有较大差距。4月26日晚间，“通达系”中圆通和韵达分别公布了最新年报。数据显示，2021年，圆通的快递服务收入为381.5亿元，韵达的快递服务收入为394.3亿元。

德邦股份也在年报中提到，快递业务的整体业务量相对同行仍然偏少，各环节规模效益还有较大提升空间。大件快递收入占总收入比重不断提升给公司整体毛利率水平带来了一定压力。

另一方面，德邦原本处于优势地位的快运业务并没有保持持续增长，2018年至2021年间德邦的快运业务收入分别为112.1亿元、107.5亿元、100.5亿元、106.8亿元，在整体营收中的比例逐步下滑。

| (人民币亿元) | 2021年 | 2020年 | 变动(%) |
|---------|--------|--------|------------|
| 成本及费用情况 | | | |
| 营业成本 | 280.28 | 242.96 | 15.36 |
| 毛利率 | 10.62 | 11.66 | 下降1.04个百分点 |
| 期间费用 | 34.97 | 28.18 | 24.09 |

成本方面，2021年全年，德邦股份营业成本为280.3亿元，同比增长15.36%，高于营收同比增幅。其中人工成本、运输成本、房租费用、折旧摊销均有不同程度的增长。此外，2021年全年，德邦股份期间费用34.97亿元，同比增长24.09%，期间费用占收入比上升0.91个百分点；其中，管理费用27.79亿元，同比上升27.12%。



2021年，德邦股份扣除非经常性损益

后归属于上市公司股东的净利润为-2.08亿元，同比下滑198.57%。值得关注的是，这是德邦股份自上市以来扣非净利润首次出现年度亏损，这一情况在2022年第一季度并没有得到扭转。季报显示，2022年第一季度，德邦股份营收为70.2亿元，同比下滑4.75%；归属于上市公司股东净亏损7960万元，同比下降838.73%；扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润为1.6亿元，同比下降105.19%。

单位：元 币种：人民币

| 项目 | 本报告期 | 本报告期比上年同期增减变动幅度(%) |
|------------------------|------------------|--------------------|
| 营业收入 | 7,020,127,233.48 | -4.75 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | -79,599,937.94 | -838.73 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | -160,320,414.06 | -105.19 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 966,652,737.54 | 13.00 |
| 基本每股收益(元/股) | -0.08 | -900.00 |

收购官宣后股价大跌

今年3月，京东物流收购德邦事

件刷屏，也是继去年顺丰拿下嘉里物流控股权、极兔速递

收购百世集团国内快递业务等事件后，物流行业的又一大整合事件。

根据公告，京东物流将收购德邦股份66.49%股份，双方将在快递快运、跨境、仓储与供应链等领域展开深度合作。同时，双方合作后，将继续保持品牌和团队独立运营，战略和业务方向整体保持不变。

德邦股份发布的要约收购公告显示，此次要约收购价格为13.15元/股，要约数量为2.77亿股无限售条件流通股。

值得关注的是，在上述消息出来前，从2月23日开始，德邦股份便持续上涨。正式“官宣”后，3月28日，德邦股份盘中股价一度达到22.25元的高点，随后便持续下

跌，最终收跌8.7%。3月29日，德邦股份又跌10.02%。

4月26日，德邦股份收盘价

为13.11元，已跌破此前公布要约收购价。若按最新收盘价来计算，一个月内，德邦股份从22.25元的高点至今，已经跌去了约40%，市值蒸发约90亿元。

有行业人士分析称，目前来看，京东

如何改造德邦股份仍处于概念阶段，现在谈德邦迎来“新生”或许还早。

此外，根据此前公告，此次交易尚需向国家市场监督管理总局反垄断局进行经营者集中申报，最终能否获批、何时完成尚不确定。而截至目前，暂未有相关信息显示此次交易已通过批准。

记者 蔡淑敏

编辑 马杰克

责任编辑 孙霄