

## 第三方汽车物流龙头企业

2016-07-28 00:00 机构：上海证券 分析师：冀丽俊

### 第三方汽车物流龙头企业

公司是一家为汽车行业提供综合物流服务的现代服务企业。公司以整车运输业务为核心，为客户提供整车运输、整车仓储、零部件物流多方面综合物流服务。公司是国内规模最大的独立于汽车制造企业的第三方汽车物流企业，目前公司乘用车年运输规模超过 200 万辆，商用车年运输规模达到 8 万辆以上。

### 募投项目增强盈利能力

公司本次发行募集资金将投入京唐港基地一期建设项目、芜湖汽车零部件物流基地项目、长春汽车零部件综合物流基地项目、智慧物流一体化信息系统建设项目、进口整车物流服务项目和补充流动资金。随着募集资金的到位、募投项目的建设和投入使用，公司在强化整车物流优势的基础上，能够进一步整合汽车物流供应链资源，经营能力逐步释放后，汽车物流综合服务结构将进一步优化，未来盈利能力将得到进一步增强。

### 盈利预测

根据募投项目建设进度情况，我们预计 2016、2017 年归属于母公司的净利润分别为 3.44 亿元和 4.01 亿元，同比增速分别为 12.41%和 16.69%，相应的稀释后每股收益为 0.86 元和 1.00 元。

### 定价结论

本次拟发行股份 4001 万股，发行后总股本 40001 万股，公司发行价格为 15.43 元/股。

综合考虑可比同行业公司的估值情况及公司的成长性，我们认为给予公司合理估值定价为 34.40-43.00 元，对应 2016 年每股收益的 40-50 倍市盈率。