



2022-06-22

公司研究报告

增持/维持

嘉友国际(603871)

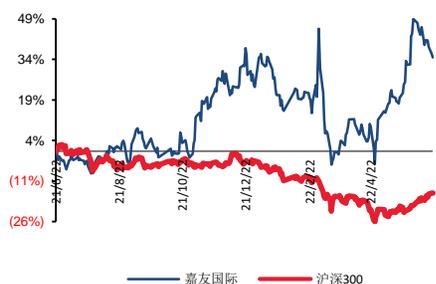
目标价:

收盘价: 15.60

交通运输 物流

嘉友国际：非洲项目已获国企保单，为海外投资保驾护航

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	444/444
总市值/流通(百万元)	7,034/7,034
12个月最高/最低(元)	25.05/15.40

相关研究报告:

嘉友国际(603871)《嘉友国际：海外项目试运营，跨境运输商地位再提升》
--2022/03/10

证券分析师：程志峰

电话：010-88321701

E-MAIL: chengzf@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190513090001

■ 事件

嘉友国际(603871)近期发布公告，公司收到中国信保对于卡萨项目的海外投资保险责任生效通知书，完成了卡萨项目海外投资保险的全部投保手续。本项目具体承保的风险是由于刚果(金)发生战争及政治暴乱、征收、汇兑限制等事件，导致的公司投资损失。保单赔付额度，可基本覆盖该项目的建设投资。

■ 点评

公司业务横跨亚非大洲，运输货物以大宗商品为主，随着疫情缓解和通关效率的提升，预计公司全年业绩有望实现大比例增长。

1、煤炭贸易供应链

甘其毛都口岸改造后的智能通关，做为正面案例，已获公开新闻传播。边检通关速度相比2021年大为提升，适逢疫情缓解，进口量有望同比大幅度增长，从而提升公司全年业务量。

2、非洲项目近况

公司负责筹建的卡萨项目公路段已通车。道路配套附属工程和边检口岸基础设施建设，预计2022年10月收尾。本次公告的中国信保的保险责任书，可确保公司在非洲项目的长期稳健收益，避免各类政治风险的损失。

■ 投资评级

按照公司总股本4.4亿测算，未来3年EPS分别为1.1、1.4和1.7，对应PE分别为14.1、11.2和9.2。我们维持“增持”评级。

■ 风险提示

对大宗商品的需求降低，疫情恶化导致跨国通关效率降低。

■ 盈利预测和财务指标:

	2021A	2022E	2023E	2024E
营业收入(百万元)	3888	5286	6178	7098
(+/-%)	18.5	35.9	16.8	14.9
归母净利润(百万元)	343	492	617	755
(+/-%)	(4.8)	43.5	25.4	22.3
摊薄每股收益(元)	1.08	1.11	1.39	1.70
市盈率(PE)	14.42	14.08	11.22	9.18

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	刘莹	15152283256	liuyinga@tpyzq.com
华北销售	董英杰	15232179795	dongyj@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售副总	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售总助	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com



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

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

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分析人员的个人观点。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。