

# 广州至青岛冷藏货运专线 冷冻运输 发货找我们

产品名称	广州至青岛冷藏货运专线 冷冻运输 发货找我们
公司名称	踏信冷链物流有限公司
价格	420.00/吨
规格参数	广东冷链物流:冷冻产品 广东冷冻运输:冷藏产品 广东冷藏货运:食品冷链
公司地址	全国服务
联系电话	17280155564 17280155564

## 产品详情

广州至青岛冷藏货运专线 冷冻运输 发货找我们

广东踏信冷链物流有限公司与物流有限公司是一家集普货,冷藏冷冻的物流公司,是一家从事跨省市公路货物运输和仓储的服务性企业。公司实力雄厚,拥有多年的营运经验。公司在仓储部现拥有5000平方米仓库,冷藏冷冻仓库1000平方,仓储能力达5000余吨。设有多个和储运网点,自备货运车辆30余辆(5T-30T),网络合同车100辆,另有多辆危险品车辆,备有市区通行证可随时为您提供市内短驳,零担快运业务,设有标准市内仓库备有各类铲车等装卸设备。

负债率: 资金需求带来偏高负债水平,但整体风险可控

因大规模的资金使用需求,大宗供应链公司维持着偏高的负债率。2013-2022年来六家公司平均负债率达到69%,且纯贸易商的负债率相比重资产的公司要更高一些。拆分看,除私营企业托克外,嘉能可、ADM与邦吉有息负债率平均为40%,厦门国贸与厦门象屿有息负债率平均为30%;重资产的公司为持续进行产业链上的资源获取,采取了比纯贸易商更激进的杠杆比率,而纯贸易商的营运负债更多。

运营效率: 资产更轻、规模更小的大宗供应链公司效率更高

运营效率的极限基本都是轻资产的纯贸易商,且规模相对较小的效率更高。大宗供应链的商业模式中,资产更轻、货物规模更小往往意味着更窄的套利空间,公司需要将资金周转的更加快速以增厚利润。

总结: 静态看品类、模式,动态看大宗商品周期

综上,品类、模式等因素使大宗供应链公司的财务模型不尽相同,但可以大致总结出:静态看,公司的主营品类决定其营收规模的上限,品类可以横向拓展,但并非完全无边界,经验来看规模上限由大到小

分别是：能源、矿产、粮食；公司的运营模式决定其回报率的波幅，重资产的公司利润率更高，回报率峰值往往也更高，但波动幅度大；轻资产的公司利润率相对低，但周转效率更高，回报率更为稳健。动态看，大宗商品周期波动会小幅影响公司盈利水平，商品价格快速上行期，公司业绩往往表现更好。当前国内几家大宗供应链公司通过侧重某细分行业，控制中下游资源进行轻资产贸易，快速增加规模，在这样的发展路径下，国内公司未来发展的驱动因素以及增长中枢会是如何？

### 三、国内广阔天地，大有作为

#### 看好大宗供应链持续增长的核心逻辑

行业增长：国内大宗供应链公司的发展道路是以中国需求（内贸或者“一带一路”贸易）为基本盘的轻资产供应链公司；作为全球制造工厂，我国为大宗商品供应链公司发展提供了充足的发展空间，目前市场空间体量大致在40-50万亿，且有望在经济增长和一带一路的拉动下不断扩容。

市场空间：内需是基本盘，空间足够大

国内上市的大宗供应链公司均以中国需求为基本盘。一方面，主要公司国内营收占比在2021年均达到85%以上。另一方面，主要公司的国际贸易中更多是以进口为主。

当前我国大宗商品市场规模大致在40-50万亿，给予了行业充足的成长空间。根据厦门象屿2022年年报，2022年我国大宗供应链CR4合计营收规模仅为2.3万亿元，对应市场占有率仅为4.18%，行业的市场份额有望得到进一步的提升。（CR4指“物产中大、厦门象屿、建发股份、厦门国贸”）

市场空间：国际业务主要驱动看“一带一路”

“一带一路”或成为国际贸易的核心驱动，也是各大宗供应链公司着重布局的方向。虽说是国际业务，但核心需求仍是来自国内企业。既深度参与海外大宗商品业务，并整合当地仓库、清关、驳船等物流资源，为各种中资制造业的海外项目提供内贸海运、驳船运输、报检清关、仓储配送等供应链服务。

行业外部变化：高质量发展要求下，制造业客户需求升级

钢厂等原材料加工企业进入高质量发展时代，供应链需求更加多元。以钢铁产业为例，在产能产量双控的政策趋势下，钢铁产量或逐步下滑，企业较难再依靠产量增加所带来的规模效应降低成本，其他流通环节的效率提升显得更加重要。

高质量发展要求下，原材料加工行业集中度逐步提升，企业对于服务要求也随之增加，中小贸易商难以满足这种要求。以钢铁产业为例，供给侧改革之后的集中度处于持续提升的进程之中，随着头部企业规模的不断扩大，它们对供应链公司的要求也随之提高，头部的大宗供应链公司因而受益。

头部优势：外部变化之下，头部更具优势

高质量发展要求下，上游集中度逐步提升，需求逐渐多元。因而中小贸易商的简单模式逐步要被市场淘汰，具备提供高质量服务能力的供应链公司脱颖而出。从结果来看，近5年的大宗供应链头部份额是在逐步提升的，而且有望持续的攀升，根据厦门象屿2022年年报，CR4从2018年的2.19%提升至2022年的4.18%。（CR4指“物产中大、厦门象屿、建发股份、厦门国贸”）

尽管供应链行业的规模效益偏弱，但是头部公司展现出了以下能力：

**配套资产：**物流和仓储资产的配备可以确保供应链的稳定性，并为提供高品质和定制化服务打下基础。通常只有大型供应链公司才具备在全国范围内布局配套资产的实力。

**健全的风险控制体系：**大型供应链公司经过长期发展，建立了完善的风险控制体系。他们拥有丰富的案例数据积累，可以提高风控系统的准确性。此外，大型供应链公司的中游配套资产相对完善，更能有效控制货权风险。

**较低的资金成本：**对于资金密集型行业而言，较低的资金成本非常重要。

#### 四、股价复盘

**阶段**：利润体量稳健增长，估值逐步调整至稳定水平

2016-2019年，各大宗供应链公司的归母净利润体量保持稳健增长，四家公司平均CAGR达到34.63%。在此期间，厦门象屿与厦门国贸的利润增速变动趋势跟大宗商品价格变化大体呈正相关。

几个负相关的时点，2017年物产中大利润增速较低，主要是受金融服务业务拖累；2018-2019年，浙商中拓在推出股权激励计划后，各经营品类规模快速扩张，归母净利润实现高速增长。