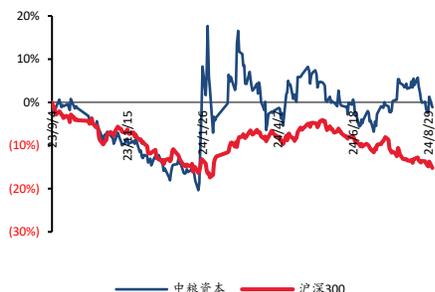


中粮资本 2024 半年报点评：业绩增长强劲，战略转型彰显成效

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(亿股)	23.04/23.04
总市值/流通(亿元)	174.65/174.65
12个月内最高/最低价(元)	9.19/6.01

相关研究报告

<<中粮资本 2023 年年报点评：经营质量稳步提升，盈利能力不断增强>>—2024-05-10

证券分析师：夏聿印

电话：010-88695119

E-MAIL: xiama@tpyzq.com

分析师登记编号：S1190523030003

研究助理：王子钦

E-MAIL: wangziqin@tpyzq.com

一般证券业务登记编号：S1190124010010

事件：中粮资本发布 2024 年半年报。公司 2024H1 实现营业收入 130.83 亿元，同比+11.30%；归属于上市公司股东的净利润 11.74 亿元，同比+43.43%；加权平均 ROE 为 5.73%，同比+1.37pct。

寿险业务：稳健发展与高质量增长。2024H1 子公司中英人寿实现原保险保费收入 109.07 亿元，同比+24%；新单年缴化保费收入 24.64 亿元，同比-28.16%；综合偿付能力充足率 239.84%，同比-1.33pct；核心偿付能力充足率 165.66%，同比+16.30pct。偿付能力充足稳定，长期稳健经营基础进一步夯实。

期货业务：产融结合深化，实现多元业务突破。报告期内，子公司中粮期货整体实现净利润 1.34 亿元，同比-14.65%，主要系期货行业整体入场资金增速放缓、利率下调、手续费减收等不利因素影响。具体看，经纪业务深耕农业、能化、金融衍生品等重点产业，2024H1 代理客户成交额同比增长 13%。风险管理业务通过期现业务和场外业务创新，以及“保险+期货”模式，支持乡村振兴并提升农户服务，经营业绩改善向好。2024H1 中粮期货资产管理规模达 77 亿元，同比+35.09%。

产业金融深化和财富管理升级成效显著，业务规模和盈利能力双提升。截至 2024 年 6 月，子公司中粮信托业务规模显著扩张至 3895 亿元，环比+29%。信托业务手续费收入达到 6.81 亿元，同比+15%；实现净利润 4.03 亿元，同比+13%。信托业务转型加速，资产管理信托规模达到 1010 亿元，环比+28%；财富管理升级，销售规模达到 850 亿元，同比+25%。中粮信托主动管理能力和服务实体经济的能力持续强化。

投资建议：中粮资本 2024H1 营收和净利均有显著增长。寿险业务经营稳健，期货业务尽管受到行业不利因素影响，但通过多措并举积极应对，仍展现出较强的创新能力和行业影响力，信托业务转型加速，主动管理能力继续提升，业务规模保持良好增长态势。预计 2024-2026 年公司营业收入为 247.34/279.55/318.54 亿元，归母净利润为 12.40/14.93/18.43 亿元，摊薄每股收益为 0.54/0.65/0.80 元/股，对应 9 月 2 日收盘价的 PE 估值为 14.08/11.70/9.48 倍。维持“买入”评级。

风险提示：宏观经济下行风险、行业竞争加剧风险、寿险销售不及预期风险。

■ 盈利预测和财务指标

	2023A	2024E	2025E	2026E
营业收入(百万元)	22,282.45	24,733.59	27,955.34	31,853.98
营业收入增长率(%)	19.76%	11.00%	13.03%	13.95%
归母净利(百万元)	1,020.58	1,239.74	1,492.80	1,842.54
净利润增长率(%)	70.95%	21.47%	20.41%	23.43%
摊薄每股收益(元)	0.44	0.54	0.65	0.80
市盈率(PE)	15.08	14.09	11.70	9.48

资料来源：携宁，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：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室



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，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。