

港中旅华贸国际物流股份有限公司（华贸物流） (603128)

个股分析报告

行业：交通运输—物流（跨境物流）

报告日期：2026 年 9 月 13 日

2026 年 9 月 11 日（周五）收盘；行情类数据除特别注明外均为截至该日收盘的快照。

本报告基于公开信息由 AI 自动整理生成，仅供参考，不构成投资建议

一、核心摘要

华贸物流（603128.SH）当前最具决策意义的事实是：2026年9月10日至11日，公司先后收到上海证监局《责令改正措施并对向宏、吴春权、陈宇、于永乾出具警示函的决定》（沪证监决〔2026〕232号）与上交所《纪律处分决定书》（〔2026〕153号通报批评），认定三项违规——前控股子公司佳成物流业绩承诺完成情况披露不及时、不准确（2021年度应补偿3,305.54万元、2022年度应补偿26,400.41万元，合计约2.97亿元），2023-09-27丧失佳成物流控制权后与佳成物流、武汉华贸佳成的相关关联交易未履行审议程序、未及时披露（2023-09-27至2026-07-31累计逾24亿元），以及2023年7月、2024年12月分别支付给佳成物流的5,015万元、1亿元合计约1.5亿元未签书面协议即冲抵股权款、构成其他关联方非经营性资金占用（佳成物流已于2026年8月归还）。上述款项导致2023、2024、2025年年报分别少计应付股权款5,015万元、1.5亿元、1.5亿元。经营层面，公司2026H1营收98.01亿元同比+11.73%、归母净利2.21亿元同比-2.90%，延续增收不增利；2025年营收179.64亿元同比+2.51%、归母净利4.88亿元同比-9.37%、扣非3.76亿元同比-18.91%，综合毛利率降至8.99%（同比-1.66pct）。

盈利质量的结构性价压力集中在国际空运：2025年空运收入59.25亿元同比-14.10%、业务量30.56万吨（2024年33.19万吨）、毛利同比-39.66%、毛利率7.04%（同比-2.98pct），被归因于关税逆风冲击；海运业务量92.49万标箱（2024年84.27万标箱）、同比+9.75%但毛利率10.99%（同比-0.89pct），呈量增价跌；跨境电商物流收入30.10亿元同比+23.90%但毛利率仅4.17%（同比-0.68pct），低毛利业务占比提升摊薄综合毛利率。空运与海运合计贡献主营毛利10.15亿元、占62.91%。公司整体呈“通道型业务薄利、专业化业务相对高利”的结构，特种物流2025年毛利率28.26%、仓储第三方物流13.11%，是利润率修复的潜在方向。

披露口径变化需注意：自2026年半年报起主营构成仅保留“跨境综合物流”与“特种物流”两项，2026-06-30跨境综合物流94.85亿元（96.77%）、特种物流3.268亿元（3.33%），与前几年8项细分口径不可直接对比。2026Q2单季营收54.67亿元同比+14.38%、归母净利1.29亿元同比+17.12%、毛利率同比+1.2pct至9.6%，显示二季度较一季度（营收43.34亿元同比+8.6%、归母净利0.92亿元同比-21.7%）边际改善；但2026H1财务费用同比+1599.34%，业绩下滑主因被机构归因于汇兑由上年同期收益转为4,224万元亏损，剔除汇兑后利润总额同比+20.5%属机构测算口径、非官方披露。

市场层面，2026年9月11日收盘5.46元、单日-3.36%、振幅4.60%、成交额3.21亿元、换手率4.47%，总市值约71.47亿元，动态PE约16.17、市净率约1.11~1.16；9月10日、11日两日累计回撤约5.2%，已跌穿MA5/MA10/MA20/MA50/MA100所在的约5.47~5.68元密集带，仅略高于MA200（约5.40元）。近5日主力资金合计净流出约2,016万元，9月11日东方财富口径主力净流入+139.03万元与新浪特大单口径+810.90万元不一致，量价与资金方向不完全一致。机构覆盖度低，东财2026-2028年盈利预测仅2家机构，目标价区间约4.60~7.60元、分歧大，需以最新交易日交易所行情为准。

二、公司概况

2.1 基本信息

项目	内容
股票代码	603128.SH
公司全称	港中旅华贸国际物流股份有限公司
英文名称	CTS International Logistics Corporation Limited

项目	内容
成立日期	1984-12-14
上市日期	2012-05-29
发行价/发行股数	7 元，发行 1 亿股
注册资本/总股本	注册资本 13.09 亿元；总股本 1,309,046,494 股（2025 年报分红公告口径）
控股股东	中国物流集团有限公司，持股 45.81%（2024 年报口径）；同花顺公司资料页显示 46.64%，差异或由中国物流集团资本管理有限公司另持 0.83%（华西证券 F10 股东表）解释，即集团合计约 46.6%
实际控制人	国务院国有资产监督管理委员会（间接 18.14%）；属央企“物流国家队”、中国物流集团二级子公司
申万行业	交通运输—物流（跨境物流）
办公地址	上海市黄浦区南京西路 338 号天安中心 20 楼
官网	www.ctsfreight.com
员工人数	3,942 人（同花顺公司资料页，未标注具体时点，需以年报为准）
管理层	口径存在不一致需注意：同花顺资料页列“董事长/总经理 陈宇、董秘 林雁青”；2025 年报摘要列董秘为“于永乾”、证券事务代表“李锐”。同花顺页面可能滞后，以年报/公告为准

2.2 主营业务与产品布局

国际空海铁综合物流服务

- 跨境电商物流
- 国际工程综合物流
- 国际仓储物流
- 国际大宗商品合同物流
- 特大件特种专业物流

2.3 产业链上下游地位与成本利润结构

公司定位为“中国领先的第三方国际综合物流服务商与国际物流优选方案提供者”，提供以国际货代为核心的跨境一站式综合物流服务。研究纪要未披露上游供应商集中度、前五大客户合计占比、应收账款周转天数、预付款/应付账款等具体量化数据，以下上游、下游及营运资金相关判断主要基于业务模式与研究纪要中披露的运价、货量、成本构成与毛利率变化等信息推断，相关缺失项已如实标注。

- 公司作为第三方国际货代，上游成本主要为向航空公司、船公司、铁路运营方等运力提供方以及境外代理采购的运力与操作服务。研究纪要披露的成本科目例证：国际空运/海运/铁路货运代理等业务存在“向外采购成本”，如铁路货运代理向外采购成本 698,129,594.06 元（占 5.52%，对应年份未在纪要中明确标注，需以年报为准）；仓储第三方物流成本中包含人工成本 44,125,068.36 元（占 0.20%，来源为 2021 年年报）；跨境电商物流向外采购成本 3,134,291,067.57 元（来源为 2022 年审计报告）。

- 研究纪要未披露供应商集中度（如前五大供应商合计占比）具体数据。
- 公司在运力采购端整体为价格接受者特征：2025 年国际空运收入同比-14.10%、业务量-7.92%，空运毛利率 7.04%（同比-2.98pct），毛利同比-39.66%；纪要将空运承压归因于关税逆风冲击；海运业务量+9.75%但毛利率 10.99%（同比-0.89pct），纪要表述为“海运量增价跌”，均反映运价波动主要由外部市场（运价基准）决定，公司对上游运力成本定价权有限。
- 跨境电商物流 2025 年收入同比+23.90%但毛利率仅 4.17%（同比-0.68pct），量增而利薄，进一步印证对上游运价与舱位的成本转嫁能力偏弱。
- 下游客户为有跨境物流需求的各类货主企业，业务覆盖国际空运、国际海运、跨境电商、国际工程、仓储、特种物流等。研究纪要未披露前五大客户合计占比及客户集中度数据，具体以最新年报为准。
- 2025 年分产品收入结构显示客户需求分散于多个板块：国际空运 59.25 亿元（占主营收入 32.98%，同比-14.10%）、国际海运 54.45 亿元（占 30.31%，同比+11.68%）、跨境电商物流 30.10 亿元（占 16.75%，同比+23.90%）、铁路货运代理 9.65 亿元（占 5.37%，同比-37.72%）、其他物流 8.735 亿元（占 4.86%）、仓储第三方物流 7.873 亿元（占 4.38%，同比+153.96%）、特种物流 7.459 亿元（占 4.15%，同比+0.68%）、国际工程物流约 2.13 亿元。
- 行业结构性议价特征：货代环节处于运力方与货主之间的中间层，价格随行就市，纪要未披露公司对下游客户存在年降条款、返利或账期方面的具体安排。
- 收入体量近年因业务结构变化明显低于 2021 年峰值：2021 年营收曾达 246.68 亿元（2021 年报），2023 年营收 146.08 亿元、归母净利 6.17 亿元（2025 年报三年对比表），2024 年营收 175.25 亿元（同比+19.96%，中国银河研报 2025-04-21）、归母净利 5.39 亿元（-12.60%）。2022 年营收数据本次未取得，建议补核。
- 研究纪要未披露应收账款相对净利润或营收的比例、应收账款周转天数、预付款/应付账款等营运资金占用具体数据，无法据此量化判断公司在上下游中的实际议价地位。纪要中可用的间接线索：2025 年营收 179.64 亿元同比+2.51%，扣非净利 3.76 亿元同比-18.91%，但“经营现金流翻倍”（蓝鲸财经报道口径，未给出具体金额与交叉来源）；同期财务费用暴增 122%（财报快速报道口径）。上述现金流与财务费用变化是否源于营运资金占用或结算方式变化，研究纪要未作说明，需以最新年报现金流量表及相关附注为准。
- 研究纪要未披露前五大客户合计占比及前五大供应商合计占比数据。纪要中唯一与集中度相关的信息为股权集中度：控股股东中国物流集团有限公司持股 45.81%（2024 年报口径），同花顺公司资料页显示 46.64%，差异或由中国物流集团资本管理有限公司另持 0.83%解释，即集团合计约 46.6%；实际控制人为国务院国资委（间接 18.14%）。客户与供应商集中度数据缺失，具体以最新年报披露为准。

年度	毛利率	净利率	简要说明
2023	研究纪要未披露 2023 年综合毛利率	归母净利 6.17 亿元 （2025 年报三年对比表）；2023 年净利润同比下降 30.60%（东方财富 2024-04-19 报道口径）	纪要未披露 2023 年营收成本明细及毛利率，故毛利率缺失；净利下滑主要可从收入体量自 2021 年峰值回落、运价环境下行的业务结构变化理解，具体成因纪要未展开
2024	10.65%（2025 年报 同比基期口径）	归母净利 5.39 亿元， 同比-12.60%	营收 175.25 亿元、同比+19.96%（中国银河研报 2025-04-21），量增但净利下滑，反映运价与业务结构对利润率的挤压；2024 年分产品收入：国际空运 68.97 亿元、国际海运 48.75 亿元、跨境电商 24.29 亿元、铁路货运 15.50 亿元、特种物流 7.41 亿元、仓储第三方物流 3.10 亿元、国际工程 1.66 亿元、其他 5.56 亿元

年度	毛利率	净利率	简要说明
			(2024 年度审计报告营业成本分解表)
2025	8.99% (同比-1.66pct)	归母净利 4.88 亿元, 同比-9.37%; 扣非 3.76 亿元, 同比-18.91%; 营收 179.64 亿元, 同比+2.51%	毛利率下滑主要由国际空运拖累: 空运收入同比-14.10%、毛利同比-39.66%、毛利率 7.04% (同比-2.98pct), 纪要归因于关税逆风冲击; 海运量增价跌 (业务量+9.75%、毛利率 10.99%、同比-0.89pct); 跨境电商收入 +23.90%但毛利率仅 4.17% (同比-0.68pct), 低毛利业务占比提升进一步摊薄综合毛利率; 国际空运+国际海运合计贡献主营毛利 10.15 亿元、占比 62.91%
2026H1	研究纪要未披露 2026H1 毛利率	营收 98.01 亿元 (+11.73%)、净利润 2.35 亿元 (-2.7%)、ROE 3.49% (华西证券 F10, 页面更新 2026-08-29); 2026Q1 营收数据在纪要中未完整给出	披露口径变化: 自 2026 年半年报起主营构成仅保留“跨境综合物流”与“特种物流”两项, 2026-06-30 跨境综合物流 94.85 亿元 (96.77%)、特种物流 3.268 亿元 (3.33%)、分部间抵销-0.103 亿元 (东方财富主营构成页), 引用时勿与前几年 8 项细分口径直接对比

公司处于产业链中游的跨境货代与综合物流服务环节，属于典型的“中游加工/服务、薄毛利”定位：2025 年综合毛利率仅 8.99%（同比-1.66pct），国际空运毛利率 7.04%、跨境电商物流毛利率 4.17%，而特种物流毛利率达 28.26%、仓储第三方物流 13.11%，呈现“通道型业务薄利、专业化业务相对高利”的内部结构。进一步改善利润率的关键不在上游资源获取，而在于业务结构向高毛利的特种物流、仓储等专业物流倾斜，以及空运等高毛利通道业务在运价与关税扰动后的定价能力修复；同时纪要未披露客户与供应商集中度、应收账款周转等数据，无法从议价地位角度量化验证上述判断，需以最新年报补充核实。

三、财务数据与估值分析

3.1 近期经营业绩

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
2026 年半年报 (未经审计)	98.01 亿元	+11.73%	2.21 亿元	-2.90%
2026 年一季报	43.34 亿元	+8.6%	0.92 亿元	-21.7%
2025 年年度报告	179.64 亿元	+2.51%	4.88 亿元	-9.37%
2025 年三季报	137.20 亿元	-4.84%	3.07 亿元	-35.07%
2024 年年度 (历史序列)	17,525 百万元	数据缺失	538.83 百万元	数据缺失
2023 年年度 (历史)	14,608 百万元	数据缺失	616.52 百万元	数据缺失

报告期	营业收入	同比	归母净利润	同比
序列)				
2022 年年度 (历史序列)	22,070 百万元	数据缺失	888.34 百万元	数据缺失
2021 年年度 (历史序列)	24,668 百万元	数据缺失	844.76 百万元	数据缺失

2026 年半年报披露日期为 2026-08-24 收盘后至 08-25（个别来源写 8 月 24 日发布，属同一份中报）。2026 年半年报未经审计。2025 年年报披露日期为 2026-04-30。历史年度序列来源为 stockanalysis.com、Reuters、东财盈利预测页，各年度同比增速在纪要中未提供。2026 年一季报数据来源为华泰证券研报（新浪转载）2026-05-05。

2026 年上半年增收不增利：营业收入 98.01 亿元同比+11.73%，归母净利润 2.21 亿元同比-2.90%，扣非归母净利润 2.20 亿元同比-2.70%，基本每股收益 0.17 元同比持平。单季 Q2 营业收入 54.67 亿元同比+14.38%、环比+26.14%，归母净利润 1.29 亿元同比+17.12%、环比+40.19%。负面因素包括财务费用同比+1599.34%，业绩下滑主因被机构归因于汇兑由上年同期收益转为 4224 万元亏损；若剔除汇兑影响，研报称利润总额同比+20.5%（机构测算口径、非官方披露）；Q2 毛利率同比+1.2pct 至 9.6%。2025 年年报显示营业收入 179.64 亿元同比+2.51%，归母净利润 4.88 亿元同比-9.37%，扣非归母净利润 3.76 亿元同比-18.91%，基本每股收益 0.37 元（2024 年 0.41 元），经营活动现金流净额 4.07 亿元同比+163.52%，综合毛利率 8.99%同比降约 1.66pct，分红预案拟每 10 股派 2.24 元。2025 年三季报营业收入 137.20 亿元同比-4.84%、归母净利润 3.07 亿元同比-35.07%。2026H1 主营构成：跨境综合物流 94.85 亿元（96.77%）、特种物流 3.27 亿元（3.33%）。

3.2 盈利预测

上表为东方财富（同花顺式）机构一致预测口径，摘录自各机构研报，仅由 2 家机构贡献，属窄口径共识，参考价值有限。单家券商预测存在明显版本与时点差异：华泰证券 2026-08-24/25 上调 2026-2028 年归母净利至 4.64/5.50/6.09 亿元、EPS 0.35/0.42/0.47 元、目标价 6.45 元、增持；华泰证券 2026-05-05 上一版为 2026-2027 年归母净利 4.52/5.43 亿元、新增 2028 年 5.95 亿元、EPS 0.35/0.41/0.45 元、目标价 6.40 元（原 6.80 元）、基于 18.4x 26E PE、增持。申万宏源 2026-05-20 EPS 0.36/0.43/0.52 元、买入；另一来源称其归母净利预测 4.78/5.59/6.80 亿元、营收 183.63→218.12 亿元；更早版本为 4.8/5.6/6.8 亿元，存在口径/版本差异。天风证券 2025-11-25 预测 2025-2027 年归母净利 4.1/4.5/5.3 亿元、买入。华创证券 2025-11-12 预测 2025-2027 年归母净利 3.9/4.5/5.2 亿元、EPS 0.30/0.35/0.40 元、目标价 7.6 元（PE 22x 26E，对应约 100 亿市值）、推荐；百度股票页对同一次华创评级显示增持 7.38 元，与 7.6 元口径不一致。中银证券 2025-11-10 预测 2025-2027 年归母净利 4.02/4.52/5.13 亿元、EPS 0.31/0.35/0.39 元、增持。历史一致预期（同花顺截至 2026-03-05，6 个月内 5 家机构）：2025E 归母净利均值 4.48 亿（区间 3.93–5.63 亿）、2026E 均值 5.05 亿（4.52–6.15 亿）、2027E 均值 5.68 亿（5.13–6.81 亿），对应 EPS 2025E 0.34、2026E 0.39、2027E 0.43 元。证券之星较新预测 2026E/2027E/2028E EPS 0.31/0.35/0.40 元。不同平台预测差异较大，多数机构在 1Q26、2026H1 后连续下调盈利预测，引用时必须注明样本机构数与发布时点。

年度	营业收入	归母净利润	净利润增速	每股收益(EPS)
2026E	193.1 亿元	4.711 亿元	数据缺失	0.3550 元
2027E	208.9 亿元	5.544 亿元	数据缺失	0.4250 元
2028E	226.9 亿元	6.446 亿元	数据缺失	0.4950 元

3.3 估值水平与机构评级

机构	评级	日期	备注
华泰证券	增持	2026-08-25	目标价 6.45 元（新浪财经机构评级记录）
申万宏源研究	买入	2026-05-20	无目标价（新浪财经机构评级记录）
华泰证券	增持	2026-05-05	目标价 6.18 元（新浪财经机构评级记录）
华泰证券	增持	2026-08-25	目标价 6.45 元（百度股市通列出）
华创证券	增持	2025-11-12	目标价 7.38 元（百度股市通列出，与 7.6 元口径不一致）

总股本 13.09 亿股（1,309,046,494 股），据此推算市值：若股价约 5.05 元（stockanalysis 显示 2026-06-30）市值约 66 亿元；若股价约 5.46 元（百度股市通当前价）市值约 71 亿元；若股价约 5.69 元（aaStocks 最后更新 2026/09/07，当日+0.090/+1.607%）市值约 75 亿元。三个价格来源时点不同，未能取得同一时点的权威收盘价，市值区间约 66–75 亿元，需以交易所最新收盘价为准。市盈率：stockanalysis 显示 FY2025 PE 15.47x、FY2026E PE 12.02x；华泰目标估值对应 18.4x 26E PE。市净率：2025 年每股净资产 4.7629 元（东财），2026E 4.89 元；按股价 5.46 元测算 PB 约 1.15x，按 5.05 元约 1.06x。52 周价格区间 4.95–6.50 元（Investing.com/stockanalysis）。TTM 口径（stockanalysis，截至 2026-03-31）：营收约 183.06 亿元、净利约 4.63 亿元。机构目标价方面：百度股市通目标均价 7.00 元，最高 7.60 元、最低 6.40 元；Investing.com 一致预期 3 位分析师、共识买入（2 买入/1 持有/1 卖出，计数与 3 位本身不一致，来源存在瑕疵），12 个月平均目标价 5.55 元、最高 6.45 元、最低 4.60 元；stockanalysis.com（S&P Global 口径）5 位分析师、共识 Buy，平均目标价 5.53 元、最低 4.60 元、最高 6.40 元，评级分布趋势 2026 年 5 月为强烈买入 2/买入 1/持有 1/卖出 1。近 3–6 个月主流评级集中在增持/买入/推荐，明确给出目标价的以华泰（6.40→6.45 元）与华创（7.38–7.60 元，较旧）为主，一致目标价区间大约 5.5–7.0 元，但样本机构少、分歧大。不确定性与数据局限：当前股价/市值/PE 未取到同一时点的权威收盘数据（最后一次搜索因步数上限中断），上文市值与 PB 为区间测算，务必以最新交易日交易所行情为准；52 周区间与 PE 为第三方平台汇总，非交易所原始数据。一致预期样本极小（东财口径 2026-2028 年盈利预测仅 2 家机构），同花顺、证券之星、Investing、stockanalysis 各平台机构数与目标价均不一致（4.6–7.6 元跨度极大），不要把任一口径当作全市场共识。单家研报数据有版本差异，如华泰自 2026-05 的 6.40 元上修至 2026-08 的 6.45 元及盈利上修，申万归母净利预测在不同转载中出现 4.78/5.6/6.8 亿等多个版本，华创目标价 6.45/7.38/7.60 元并存，均需标注来源与时点、不可混用。2026 年半年报为未经审计；财务费用同比+1599%、汇兑损益对利润影响显著，剔除汇兑后的利润总额+20.5%为机构测算口径、非官方披露，需谨慎引用。部分数据带预测/均值性质，与年报/中报官方披露数据性质不同。时间基准：本次检索到的多为 2026 年 8–9 月发布的资料（2026 年中报 2026-08-24/25 披露），请以该时点理解全部最新表述。

四、近期消息与公告

4.1 确认标的：华贸物流（603128.SH）

股票代码 603128（SH），证券简称华贸物流。公司全称港中旅华贸国际物流股份有限公司，上交所主板上市，上市日期 2012-05-29；控股股东为中国物流集团有限公司（持股约 45.81%，国有控股）。

主营国际空海铁综合物流服务、跨境电商物流、国际工程综合物流、国际仓储物流、国际大宗商品合同物流、特大件特种专业物流等六大板块（第三方跨境综合物流）。代码识别已通过东方财富 F10、证券时报、STCN、中国证券报公告页等多来源交叉确认。

4.2 收到上海证监局行政监管措施决定书（公告编号：临 2026-029）

公司于 2026-09-10 晚间公告近日收到上海证监局《决定书》，文号沪证监决〔2026〕232 号，标题为《关于对港中旅华贸国际物流股份有限公司采取责令改正措施并对向宏、吴春权、陈宇、于永乾采取出具警示函措施的决定》。监管查明三项违规：（一）前控股子公司杭州佳成国际物流股份有限公司（佳成物流）业绩承诺完成情况披露不及时、不准确。2026-04-30 公司披露《关于佳成物流业绩承诺完成情况及业绩补偿方案相关事宜的公告》，确认佳成物流 2021 年度、2022 年度扣非归母净利润实际实现数均低于当年承诺数，触发业绩补偿条款；内部卖方（宋成、杭州佳菁科技有限公司等）应向公司支付的现金补偿合计 29,705.95 万元（约 2.97 亿元），其中 2021 年度应补偿 3,305.54 万元，2022 年度应补偿 26,400.41 万元。按 2021-07-28《股份转让协议》约定应每年度专项审计，公司却直至 2026-04-30 才披露，披露不及时；2021、2022 年年报将承诺事项履行情况披露为“是”，为不准确；2024-04-18《增资进展公告》曾称“业绩对赌期佳成物流实际完成扣非后净利润合计约为 20,040.84 万元，完成对赌业绩的 102.77%”，该披露亦不准确；2021-2025 年年报财务报表未反映业绩补偿事项。（二）部分关联交易未履行审议程序、未及时披露。于永乾（原财务总监兼董秘，现任副总经理）2021-12 至 2026-07 任佳成物流董事长、2023-11 至今任武汉华贸佳成物流科技有限公司（武汉华贸佳成）董事；2023-09-27 公司丧失对佳成物流控制权，此后佳成物流、武汉华贸佳成均为公司关联法人；2023-09-27 至 2023-12-31 向佳成物流及其子公司接受劳务 151.23 万元、提供劳务 2.07 亿元；2024 年、2025 年、2026 年 1-7 月分别向武汉华贸佳成及其子公司接受劳务 3,307.46 万元、9.07 亿元、2,513.93 万元，提供劳务 4.17 亿元、8.44 亿元、3,133.22 万元，上述关联交易未履行审议程序、未及时披露（据每经报道，2023-09-27 至 2026-07-31 期间相关关联交易累计逾 24 亿元）。（三）个别大额款项支付信息披露不准确、存在其他关联方非经营性占用。公司于 2023 年 7 月、2024 年 12 月分别支付给佳成物流 5,015 万元、1 亿元（合计约 1.5 亿元），未签书面协议明确用途，直接冲抵《股份转让协议》约定股权款，导致 2023、2024、2025 年年报分别少计应付股权款 5,015 万元、1.5 亿元、1.5 亿元；该款项构成其他关联方非经营性资金占用；佳成物流已于 2026 年 8 月将上述款项归还公司。处理结果：上海证监局对公司采取责令改正的行政监管措施，对时任董事长向宏、时任董事长吴春权、时任总经理陈宇、时任财务总监兼董事会秘书于永乾分别出具警示函；公司需在收到决定书之日起 30 日内提交整改报告。来源：中国证券报公告页、证券时报网（2026-09-10 23:37）、每日经济新闻、智通财经/证券之星、央广网、大河财立方、中国基金报等多家转载。

4.3 上交所纪律处分决定书〔2026〕153 号：对公司及有关责任人予以通报批评

上交所发布《纪律处分决定书》〔2026〕153 号《关于对港中旅华贸国际物流股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定》。当事人为公司本身、时任董事长吴春权、时任总经理陈宇、时任财务总监兼董事会秘书于永乾；认定依据同沪证监决〔2026〕232 号查明事实，违规行为三项与证监局一致。处分决定：对公司及时任董事长吴春权、时任总经理陈宇、时任财务总监兼董事会秘书于永乾予以通报批评；当事人规定期限内回复无异议。时间 2026-09-11。来源：东方财富公告、证券之星、新浪财经公告页、每经。注：上交所通报批评名单中未包含“时任董事长向宏”（证监局警示函含向宏），措辞差异需注意。

4.4 2026 年半年度报告披露（2026-08-25）

2026-08-25 披露 2026 年半年度报告：2026 上半年主营收入 98.01 亿元，同比+11.73%；归母净利润 2.21 亿元，同比-2.9%；扣非净利润 2.2 亿元，同比-2.7%。其中 2026 二季度单季营收 54.67 亿元，同比+14.38%；单季归母净利润 1.29 亿元，同比+17.12%；单季扣非净利润 1.3 亿元，同比+18.87%。分产品：跨境综合物流收入 94.83 亿元（占 96.76%）；特种物流 3.18 亿元（占

3.24%)。来源：中证智能财讯（中国证券报）、证券之星（此为转述口径，建议以公司在 sse.com.cn 披露的半年报原文为准）。

4.5 2025 年年度报告披露（2026-04-30）

2026-04-30 披露 2025 年年度报告：2025 全年营收 179.6 亿元；归母净利润约 4.88 亿元（同比减少约 0.5 亿元）。2025 年国际空运业务量 30.56 万吨（2024 年 33.19 万吨），国际海运业务量 92.49 万标箱（2024 年 84.27 万标箱）。来源：中国证券报年报摘要页。

4.6 业绩预告情况

截至检索时点（2026-09-11）未见 2026 年第三季度业绩预告；2026 年半年报已于 8 月 25 日发布，此前无单独业绩预告披露的关键信息。此项未获交叉核实，属“未发现”而非“确认不存在”。

4.7 并购/对赌相关公告线索

佳成物流交易历史：2019-08-21 公告通过收购华安润通 70% 股权、华大国际 70% 股权承接相关货代业务组合，标的转让款合计约 6.19 亿元（历史背景）。佳成物流收购：2021-07-28 披露《关于收购佳成物流项目的公告》，约定 2021/2022/2023 年度业绩承诺及逐年专项审计。2023-09-27 公司丧失对佳成物流控制权（佳成物流自此成为关联法人），此为本期关联交易合规问题的根源。2026-04-30《关于佳成物流业绩承诺完成情况以及业绩补偿方案相关事宜的公告》，确认触发补偿共 2.97 亿元。来源：财联社/同花顺等。

4.8 股东/治理/其他动态

董监高责任险：2026-06-29 召开的 2025 年年度股东会审议通过《关于购买董事、高级管理人员责任险的议案》，累计赔偿限额 5,000 万元（每经报道）；该时间点距违规曝光仅两个多月。高管职务变动：于永乾 2016-05-10 至 2026-06-29 任财务总监、2016-05-10 至 2026-05-26 任董事会秘书，2026-06-29 起任副总经理（据《决定书》披露口径）。前十大流通股东（数据日期 2025-09-30）：中国物流集团 45.81%（第一大，国有控股）；中国人寿传统普通保险产品 1.85%；香港中央结算 0.68%；另有多只中证 1000ETF 在列；华西证券 F10（更新日期 2026-08-29）显示股东户数 52,204 户，较上期-6,092 户；中国物流集团 45.81% 未变（为季报/年报刊载的静态数据，非近期增减持公告）。回购/增持：本期（2026 年 8-9 月）未检索到新的股份回购、董监高或大股东增持/减持公告；检索到的回购信息均为历史事项——2018 年启动的集中竞价回购累计 20,622,962 股；2023-07 董事会/2023-12-25 股东大会通过注销部分回购股份并减资（注销 9,990,197 股，总股本由 1,309,462,971 股变为 1,299,472,774 股），该回购注销为 2023 年事项，不属于“近期”。

4.9 股价/市值参照（背景信息）

2026-09-10 收盘价 5.65 元，市值约 73.96 亿元（每经 2026-09-10 报道）。2026-09-11 相关页面显示：新浪财经 quote 页显示 5.46 元、跌 0.19 元（-3.36%），昨收 5.650（和讯当日报道亦称收盘价 5.46 元）。注：此项为辅助背景，非本任务重点；股价数据来自行情页/新闻转述，存在时点与口径差异，仅供参考。

4.10 券商研报动向（消息面补充）

证券之星（2026-09-11）指出：近 1 年华贸物流仅有中银国际证券 1 家发布 1 份研报，为 2025-11-10《前三季度盈利有所承压，海外仓投入持续加大》。华泰证券 2026-05-05 研报《期待中长期综合物流能力提升》：下调 2026-2027 年归母净利润至 4.52/5.43 亿元，预计 2028 年 5.95 亿元，EPS 0.35/0.41/0.45 元，下调目标价 6% 至 6.40 元，维持“增持”。来源：新浪财经研报页。注：机构覆盖度较低（近一年仅 1-2 家），研报为单家机构观点，非多机构一致预期。

4.11 不确定性与来源局限说明

1. 核心监管信息（证监会决定书、上交所通报批评）有中国证券报、证券时报、每经、智通财经、央广网等多家交叉印证，可信度高；具体金额以公告原文（沪证监决〔2026〕232号、纪律处分决定书〔2026〕153号）为准。2. 半年报/年报财务数字为财经媒体转述口径，未直接读取 sse.com.cn 年报/半年报原文，建议以交易所披露原文复核。3. “未发现2026年第三季度业绩预告”与“未发现近期回购/增持公告”是基于本次检索范围的结论，不能排除存在未被检索到的公告。4. 回购注销信息为2023年历史事项，勿误作近期动态。5. 上交所通报批评当事人名单与证监会警示函名单不完全一致（通报批评未列“向宏”），引用时注意区分。6. 股价、市值、主力资金等数据来自行情页与新闻转述，时点/口径存在差异（如2026-09-10收5.65元 vs 2026-09-11收5.46元）。7. 搜索页面显示的时间跨度为2026年4月至9月11日；如报告需要更早或更细的逐条公告清单，建议直接调取上交所603128公告列表页核对。

五、股价走势与技术面分析

5.1 价格概况

指标	数值
证券代码/简称	603128 / 华贸物流，上海证券交易所主板
公司全称	港中旅华贸国际物流股份有限公司（CTS International Logistics Corporation Limited），2012-05-29上市，发行价6.66元
行业归属	交通运输—物流（证监会行业：装卸搬运和运输代理业）
控股股东	中国物流集团有限公司（央企）
总股本/流通股本	13.0905亿股（全流通），注册资本13.09亿元
收盘价	5.46元
涨跌/涨跌幅	-0.19元 / -3.36%
昨收	5.65元
今开/最高/最低	5.63 / 5.66 / 5.40元
振幅	4.60%
成交量	58.56万手（5,857.23万股）
成交额	3.21亿元（32,073.38万元）
换手率	4.47%（流通换手率）
总市值=流通市值	71.47亿元
市盈率（动）	16.17（新浪另一处16.23）
市盈率（TTM）	14.84（新浪14.89）
市盈率（静）	14.64（新浪14.69）
市净率	1.16（证券时报）/ 1.11~1.12（新浪）；差异推测为净资产口径不同，约4%，不影响结论

指标	数值
涨停价/跌停价	6.22 / 5.09 元
每股收益 (2026H1)	0.1689 元
近期收盘序列 (09-04 至 09-11)	5.60 (+1.08%)、5.69 (+1.61%)、5.75 (+1.05%)、5.76 (+0.17%，盘中最高 5.88)、5.65 (-1.91%，盘中最高约 5.81)、5.46 (-3.36%)
区间涨跌幅 (新浪红岸, 2026-09-11 盘中 9:35 口径, 非收盘)	今年以来 -6.91%; 近 5 日 -2.32%; 近 20 日 +3.60%; 近 60 日 +10.82%
长周期涨跌 (口径不一)	aastocks (更新日 2026-07-16) 1 个月+1.13%、3 个月-5.30%、1 年-13.41%; FT/LSEG (2026-08-07) 1 年-17.45%, Beta 0.86
52 周高低 (未复权)	高 6.50 (2025-12-22)、低 4.95 (2026-06-29)，来源 Investing.com、CNBC、MarketWatch、FT/LSEG
52 周高低 (前复权)	高 6.28、低 4.73 (新浪财经、百度股市通，截至 2026-09-11)；与未复权差值恰为 0.22 元，与 2026-07-29 除息 (10 派 2.24 元) 吻合
52 周高低 (待核实)	aastocks 显示高 6.80、低 4.95 (更新日 2026-07-16)，单一来源无法交叉核实，建议视为待核实，不作为关键位使用
已排除的失效来源	wap.18.com.cn 显示的 5.64 元/+1.62%/总市值 73.83 亿与上交所官方口径不符，属未更新旧快照，已弃用；雪球页面 52 周高 7.74/低 5.13 标注“04-03”为更早期时点，已排除

5.2 技术指标

指标	数值	简要解读
RSI(14)	2026-09-04 快照 48.98 (中性)；2026-09-07 快照 58.298 (买入)；九方智投 2026-09-11 文字描述称 9 月 10 日 RSI 出现死叉且短期 RSI 下穿 50	两个快照均早于 9 月 10-11 日大跌，数值已滞后；现有信息指向短线动能转弱
MACD(12,26)	2026-09-04 快照 0.000 (中性)；2026-09-07 快照 0.02 (买入)；九方智投称 9 月 11 日出现“MACD 0 轴以上死叉”，后续关注双线在 0 轴能否企稳	快照本身偏中性至偏多，但最新为单一 AI 来源描述的死叉信号，处强势调整；快照滞后于大跌
ADX(14)	2026-09-04 快照 22.744；2026-09-07 快照 34.379	9 月 7 日 ADX 抬升显示当时趋势性偏强，但该读数早于 9 月 10-11 日回撤，

指标	数值	简要解读
		趋势强度现状不明
Williams %R	2026-09-04 快照-57.143; 2026-09-07 快照-17.647 (超买)	9月7日处超买区，其后两日回撤与该超买状态方向一致
CCI(14)	2026-09-04 快照-10.29; 2026-09-07 快照 113.37	9月7日进入强势区，但快照滞后于9月10-11日下跌
ATR(14)	2026-09-04 快照 0.0393; 2026-09-07 快照 0.0371	波动幅度读数处于低位，但均取自大跌前的快照，未能反映9月10-11日的振幅放大（9月11日振幅4.60%）
STOCH(9,6) / STOCHRSI(14)	2026-09-07 快照 STOCH=78.507; STOCHRSI(14)=81.494 (超买)	同属大跌前快照，显示当时超买，之后已发生回撤
均线 (Investing.com, 2026-09-07 快照)	MA5=5.68（页面给卖出信号）、MA10=5.64、MA20=5.62、MA50=5.61、MA100=5.47、MA200=5.40; 页面综合评级：均线“强力买入”（9买3卖）	该快照为9月7日，早于9月10-11日大跌；以9月11日收盘5.46元对照，股价已跌穿MA5/MA10/MA20/MA50/MA100（约5.47~5.68密集带），仅略微高于MA200（约5.40）
MA5（自行测算，非官方数据）	$MA5(9/7\sim9/11)=(5.69+5.75+5.76+5.65+5.46)/5=5.66$ 元	个人测算值，精度有限，使用前建议以行情软件复核
MA10（自行测算，非官方数据）	因缺少8月26日—9月3日完整收盘序列无法精确复算，估算落在5.55~5.60区间	估算值，不确定性较高，仅作参考
MA200（自行测算，非官方数据）	估算仍在5.40~5.45附近	MA200变动极慢，估算值，使用前建议以行情软件复核
布林带（BOLL）	本轮检索未能取得可交叉核实的BOLL上/中/下轨数值（新浪技术图页返回“--”，多家技术指标页为JS渲染空值）	数据缺失，不虚构BOLL数值；下文关键位置改由均线簇、近期成交密集区与52周低点推导
DDX（九方智投，单一AI来源）	5日累计DDX -0.266，呈大单净流出；DDX近20日大单流出15天	单一来源，指向大单资金偏流出，仅供参考

华贸物流（603128.SH）2026年9月11日收报5.46元，单日下跌3.36%，振幅4.60%，成交额3.21亿元、换手率4.47%。9月4日至9月9日曾连续四个交易日走高（5.60→5.76），9月10日、9月11日两日累计回撤约5.2%，几乎回吐全部近期涨幅。技术指标方面，Investing.com提供的两个快照（2026-09-04、2026-09-07）均早于本轮下跌，其读数（RSI、MACD、ADX、CCI、均线评

级) 反映的是下跌前的偏强/中性状态, 以 9 月 11 日收盘 5.46 元对照, 股价已跌穿 MA5/MA10/MA20/MA50/MA100 所在的约 5.47~5.68 元密集带, 仅略微高于 MA200 (约 5.40 元)。布林带数值本轮检索未能取得可交叉核实的数据, 故未纳入, 关键位置改由均线簇、成交密集区与 52 周低点推导。资金面上, 9 月 11 日东方财富口径主力净流入+139.03 万元, 但近 5 日主力合计净流出约 2,016 万元, 且 9 月 11 日成交量为常态均值约 5.2 倍, 属显著放量下跌而主力净额微幅为正, 量价与资金方向不完全一致, 存在放量换手/对倒可能, 属需继续观察的模糊信号。股东结构上, 控股股东中国物流集团持股 45.81% 一股独大, 外部机构以被动型央企红利/股东回报 ETF 为主, 未见主动公募或社保组合; 该数据来源页面更新日为 2026-08-29、报告期未明确标注 (疑为 2026 年中报), 滞后至少一个季度, 结构可能已变化; 与 2025 年一季报曾出现社保组合等情况的时间相隔约 5 个季度, 不能据此断言 “社保已清仓”。52 周高低点存在复权口径差异 (未复权 6.50/4.95; 前复权 6.28/4.73, 差值 0.22 元与 2026-07-29 除息吻合), 讨论未来支撑应使用未复权实际成交价 4.95 元; aastocks 的 52 周高 6.80 为单一来源、无法交叉核实, 视为待核实, 不作为关键位使用。

5.3 短线走势展望（未来一周，情景推演，仅供参考）

⚠ 风险提示：以下内容仅为基于历史价格、技术指标与资金数据的主观情景推演，所有“权重”均为主观经验判断（启发式权重），绝非统计概率，不构成任何投资建议或操作指令。

① 关键技术位置

位置	区间	说明
短期压力	5.55~5.66 元	依据：MA5≈5.66（自算）、9/10 收盘 5.65、9/11 盘中高点 5.66。收复并站稳，则短线破位形态被否定，上方打开至 5.75~5.80（9/8-9/9 收盘密集区），再上为 5.88（9/9 盘中高）。
第二压力	5.75~5.80 元	依据：9/8 收 5.75、9/9 收 5.76、9/9 盘中高 5.88。突破则重新挑战 6.00 整数关及 6.28~6.50（52 周高，未复权 6.50/前复权 6.28）。
第一支撑	5.38~5.45 元	依据：MA200≈5.40~5.45（估算）、近期低点区域。若失守，下方参考下一个成交密集区与 52 周低点 4.95 元（未复权实际成交价口径）。
强支撑	4.95 元附近（52 周低点，未复权口径，2026-06-29）	依据：未复权 52 周低点 4.95 元。讨论支撑应使用未复权实际成交价而非前复权数（4.73 元）。若跌破强支撑，则打开向更低位置（如更低 52 周区间下沿测算需复核）的空间；aastocks 所述 52 周高 6.80 为待核实、无法交叉核实，不作为关键位使用。

② 未来一周情景（主权重，非统计概率）

- 震荡整理（相对权重较高，约六成左右（主观启发式权重，非统计概率））：价格在 5.40~5.66 元区间内反复，盘中可能下探 MA200 附近（约 5.40~5.45）后再回抽短期压力下沿（5.55 附近）。触发条件：大盘与物流板块无明显方向、个股无新增催化，成交额回落至常态量级（约 0.5~1.3 亿元）附近，量能无法持续放大。若成交量维持低位，则该情景概率相对更高。
- 偏弱下行（权重中等（主观启发式权重，非统计概率））：价格跌破 5.38~5.45 元的第一支撑（有效跌破 MA200 约 5.40 一带），向下考验 5.20 及 52 周低点 4.95 元（未复权）方向。触发条件：成交额再度放大至 3 亿元以上且伴随大单/主力资金净流出、板块或大盘同步走弱、无正面催化；若出现放量下破第一支撑并连续收在其下方，则该情景权重上升。

- 反弹走强（权重偏低（主观启发式权重，非统计概率））：价格重新站上 5.55~5.66 元短期压力并有效站稳，向上试探 5.75~5.80 元第二压力，进一步看 5.88 元（9/9 盘中高）乃至 6.00 元整数关。触发条件：出现明确正面催化（公司公告/行业政策/央企物流整合类消息）、成交额显著放大且主力资金转为持续净流入、板块整体走强；若仅缩量反弹而无量能配合，则视为技术性反抽而非趋势反转。

③ 资金与流动性背景

流动性背景：2026 年 9 月 11 日换手率 4.47%、成交额 3.21 亿元、成交 58.56 万手，为异常放量（MarketWatch 标注当日成交量为 65 日均量的约 516%，即约 5.2 倍；MSN 列平均交易量 841.90 万股为更长窗口均值）。常态水平参考：5 月 26 日换手 0.66%（成交 4,651.67 万元）、5 月 29 日 0.64%（4,457.89 万元）、5 月 11 日 0.86%（6,452.02 万元），日常成交额常在 0.5~1.3 亿元量级。股东结构（来源：华西证券 F10，页面更新日 2026-08-29；报告期末在页面明确标注，疑为 2026 年中报，滞后至少一个季度，结构可能已发生变化，需以公司 2026 年半年报/三季报原文核对）：股东人数 52,204 户，较上期减少 6,092 户，人均持股 2.51 万股；十大股东中中国物流集团有限公司持股 45.81%（未变），中国物流集团资本管理有限公司 0.83%（未变），香港中央结算有限公司 0.79%（增持），中信证券—华泰柏瑞中证央企红利 ETF 0.61%（增持），郑洪印 0.36%（增持），杨辉、工商银行—广发中证国新央企股东回报 ETF、高锋、杜万硕、张七妹各约 0.11%~0.12%（新进）。结构性要点：控股股东一股独大（45.81%），外部机构持仓以被动型央企红利/股东回报 ETF 为主，未见主动公募或社保组合，前十大中自然人及小额股东居多。与历史对比（需谨慎）：2025 年一季报（2025-04-18 披露）十大流通股东中曾出现全国社保基金四一一组合、全国社保基金五零二组合、中国人寿传统/分红账户、易方达价值成长、南方中证 1000ETF 等；当前快照中已看不到社保与主动权益产品，但两个数据时点相隔约 5 个季度且来源页面未标注报告期，不能据此断言“社保已清仓”，仅可作为“主动机构关注度可能下降”的观察线索。流动性含义：13.09 亿股全流通，但 45.81% 由控股股东长期锁定，实际可自由流通盘约 7 亿股左右（对应约 38 亿元市值），日常成交额常在 0.5~1.3 亿元量级，属中小市值、订单簿偏薄的品种，快速进出时滑点较大；9 月 11 日单日 4.47% 换手已是异常放量，说明平时活跃度低。资金面补充：东方财富口径 2026-09-11 主力净流入+139.03 万元（超大单+276.90 万元、大单-137.87 万元）；近 5 日主力净流入逐日为+139.03 万、-1,499.07 万、-544.28 万、-66.93 万、-45.17 万，合计约-2,016 万元；新浪口径（主力=特大单）同日特大单净流入+810.90 万元，与东财口径数值不一致（+810.90 万 vs +139.03 万），因为“主力”定义不同，两者并存仅供参考，不视为矛盾。九方智投（单一来源，含内部矛盾，可信度打折）称近 10 日主力资金流出 3,081.78 万元，特大单 10 日流出 1,801.95 万元，大户 10 日流出 1,279.83 万元；北向资金最新减持 80.18 万股、共计持有 1,360.73 万股，当日流出占比 0.06%；两融方面融资净买入 1.79 亿元、累计融资余额 1.85 亿元、两融差额 1.84 亿元（较前增加 782.31 万元）、融券余额 152.78 万元。9 月 11 日量价与资金方向不完全一致，存在放量换手/对倒可能，属需继续观察的模糊信号，不宜单方面解读为“出货”或“吸筹”。

量能确认信号：若后续单日成交额持续放大至 3 亿元以上（显著高于 0.5~1.3 亿元的常态水平、与 9 月 11 日 3.21 亿元的量级相当）且伴随主力资金转为连续净流入，可视为资金介入信号；若放量同时主力资金持续净流出，则更符合减仓特征；若成交额回落至 1 亿元以下，则更可能进入缩量震荡。以上为观察阈值，基于该股自身近期成交区间校准，非操作指令。

④ 关注要点（仅为观察思路，非操作指令）

- 关键位置观察：短期压力 5.55~5.66 元能否收复并站稳、第一支撑 5.38~5.45 元（MA200 约 5.40 一带）能否守住、强支撑 4.95 元（未复权 52 周低点）的远端参考意义；跌破第一支撑后打开向更低位置的空间，站上短期压力后上方看 5.75~5.80 元、5.88 元、6.00 元及 6.28~6.50 元（52 周高）。

- 量能观察：日成交额能否持续放大至3亿元以上并伴随主力资金连续净流入，或回落至1亿元以下的缩量状态；9月11日的异常放量（约为常态5倍）与主力净额微幅为正的不一信号后续如何演变。
- 技术指标复核：现有RSI/MACD/ADX/CCI等快照均早于9月10-11日大跌，建议以行情软件复核最新读数，并重点关注“MACD 0轴以上死叉”（九方智投单一来源描述）后续双线能否在0轴企稳。
- 数据口径与滞后提示：52周高低点存在未复权（6.50/4.95）与前复权（6.28/4.73）差异，讨论支撑以未复权实际成交价为准；股东结构数据来源页面更新日2026-08-29、报告期末明确标注（疑为2026年中报），滞后至少一个季度，结构可能已变化，建议以公司最新定期报告原文核对。以上均为观察思路，非操作指令。

以上情景推演基于2026年9月11日收盘数据及历史价格、技术指标测算，短期股价还会受消息面、资金面、大盘环境等多重因素扰动，技术指标本身存在滞后性和局限性，不构成对未来实际走势的保证，也不构成买卖建议，请结合最新市场信息独立判断并自行承担投资风险。

六、行业格局与竞争对手分析

6.1 行业现状

公司所处行业为交通运输—物流下的跨境物流（国际货代）行业。研究纪要显示，公司以国际货代为核心提供跨境一站式综合物流服务，业务涵盖国际空海铁综合物流、跨境电商物流、国际工程综合物流、国际仓储物流、国际大宗商品合同物流、特大件特种专业物流六大板块。2025年公司营收179.64亿元（同比+2.51%）、归母净利4.88亿元（同比-9.37%），呈“增收不增利”特征；国际空运受关税逆风冲击收入与毛利双降，海运量增价跌，跨境电商物流高速增长但毛利率仅4.17%。行业整体受国际运价波动、关税政策与跨境贸易需求变化影响较大，研究纪要未提供行业整体规模、增速及竞争格局的量化数据。

6.2 竞争格局

- 行业地位定位：公司自我定位为“中国领先的第三方国际综合物流服务商与国际物流优选方案提供者”，属央企“物流国家队”，控股股东为中国物流集团有限公司（2024年报持股45.81%），实际控制人为国务院国资委。
- 运价与政策扰动是行业核心变量：2025年国际空运收入同比-14.10%、毛利同比-39.66%，纪要归因于关税逆风冲击；国际海运业务量同比+9.75%但毛利率同比下降0.89pct，纪要表述为“海运量增价跌”。
- 业务结构性分化明显：2025年跨境电商物流收入同比+23.90%、仓储第三方物流收入同比+153.96%，为高增长板块；铁路货运代理收入同比-37.72%，为主要下滑板块。
- 盈利结构集中于两大通道业务：2025年国际空运与国际海运两项合计贡献主营毛利10.15亿元、占主营毛利62.91%（空运占25.84%、海运占37.07%）。
- 披露口径变化影响可比性：自2026年半年报起主营构成仅披露“跨境综合物流”与“特种物流”两项，2026-06-30跨境综合物流94.85亿元（96.77%）、特种物流3.268亿元（3.33%），与前几年8项细分口径不可直接对比。
- 研究纪要未披露行业整体市场规模、行业增速、公司市占率及主要竞争对手的量化对比数据。

6.3 主要竞争对手

公司	定位	说明
华贸物流（603128.SH）	央企背景的第三方国际综合物流服务商，以国	2025年营收179.64亿元（+2.51%）、归母净利4.88亿元（-9.37%）、综合毛利率

公司	定位	说明
	际货代为核心，业务覆盖国际空海铁、跨境电商、国际工程、仓储、大宗商品合同物流与特种物流六大板块	8.99%（同比-1.66pct）；2026H1 营收 98.01 亿元（+11.73%）、净利润 2.35 亿元（-2.7%）、ROE 3.49%（华西证券 F10，页面更新 2026-08-29）
研究纪要未披露具体同行业公司名称	缺少可核实的同行业公司名单及其业务定位	研究纪要在行业格局部分未列出可比公司清单，无法在仅使用纪要信息的前提下完成同业定位与量化对比，建议以最新年报“行业竞争格局”章节及券商研报补充
研究纪要未披露具体同行业公司名称	缺少可核实的同行业公司名单及其业务定位	同上，未获取到第二家可比公司的名称、定位与财务数据

研究纪要未提供与同业公司在收入规模、毛利率、业务结构、客户结构等维度的直接对比数据，因此无法作出量化可比判断。就公司自身而言，2023—2025 年呈“收入自 2021 年 246.68 亿元峰值回落后至 175—180 亿元区间震荡、归母净利连续下滑（2023 年 6.17 亿元→2024 年 5.39 亿元→2025 年 4.88 亿元）、综合毛利率 2025 年降至 8.99%”的轨迹，2026H1 营收同比+11.73%但净利润同比-2.7%，增收不增利特征延续。上述比较仅基于公司披露口径，未与同业对标，具体同业对比需补充可比公司数据后另行分析。

七、风险提示

- 监管处罚与整改风险：公司于 2026-09-10 收到上海证监局责令改正决定书并对向宏、吴春权、陈宇、于永乾出具警示函，2026-09-11 又收到上交所通报批评决定书（〔2026〕153 号），须在收到决定书之日起 30 日内提交整改报告；若整改不到位或后续再发现同类内控缺陷，存在进一步监管措施的可能，且上交所通报批评当事人名单未列“时任董事长向宏”，与证监局警示函名单存在差异，相关责任认定的完整情况需以公告原文为准。
- 业绩承诺补偿款回收风险：佳成物流内部卖方（宋成、杭州佳菁科技有限公司等）应向公司支付的现金补偿合计 29,705.95 万元（2021 年度 3,305.54 万元、2022 年度 26,400.41 万元），且公司 2021-2025 年年报财务报表未反映该业绩补偿事项；若补偿款不能按期足额回收或需补充计提，将直接影响公司资产质量与利润。
- 关联交易与资金占用的财务追溯风险：2023-09-27 至 2026-07-31 与佳成物流、武汉华贸佳成的关联交易累计逾 24 亿元未履行审议程序、未及时披露；2023 年 7 月、2024 年 12 月分别支付给佳成物流 5,015 万元、1 亿元（合计约 1.5 亿元）未签书面协议即冲抵股权款，直接导致 2023、2024、2025 年年报分别少计应付股权款 5,015 万元、1.5 亿元、1.5 亿元，款项虽已于 2026 年 8 月归还，但相关年报数据是否需追溯调整、是否影响历史披露的准确性，需以公司后续公告与年报修订为准。
- 盈利持续下滑与毛利率收缩风险：归母净利已连续三年下滑（2023 年 6.17 亿元→2024 年 5.39 亿元→2025 年 4.88 亿元），2026H1 归母净利 2.21 亿元同比-2.90%、扣非 2.20 亿元同比-2.70%；综合毛利率 2025 年降至 8.99%（同比-1.66pct），其中空运 7.04%（同比-2.98pct）、跨境电商物流 4.17%（同比-0.68pct），低毛利业务占比提升对综合毛利率的摊薄仍在持续。
- 核心通道业务对运价与关税的敏感性风险：2025 年国际空运收入同比-14.10%、业务量 30.56 万吨（2024 年 33.19 万吨）、毛利同比-39.66%，被归因于关税逆风冲击；海运业务量同比+9.75%但毛利率同比-0.89pct，量增价跌；空运与海运合计贡献主营毛利 10.15 亿元、占比 62.91%，两大通道业务同时承压将直接冲击公司整体利润，而公司对上游运力成本定价权有限。

- 财务费用与汇兑损益波动风险：2026H1 财务费用同比+1599.34%，业绩下滑主因被机构归因于汇兑由上年同期收益转为 4,224 万元亏损；2025 年财务费用亦暴增 122%（财报口径）。汇兑损益属非经营性波动，若人民币汇率继续波动，将持续扰动利润，而“剔除汇兑影响后利润总额同比+20.5%”为机构测算口径、非官方披露，不宜作为确定性依据。
- 披露口径不可比与数据核实风险：自 2026 年半年报起主营构成仅披露“跨境综合物流”与“特种物流”两项，2026-06-30 跨境综合物流 94.85 亿元（96.77%）、特种物流 3.268 亿元（3.33%），与前几年 8 项细分口径不可直接对比；同时同花顺显示管理层为“董事长/总经理陈宇、董秘林雁青”，而 2025 年报摘要列董秘为“于永乾”，控股股东持股口径亦存在 45.81%与 46.64%的差异，投资者据不同平台数据作判断时可能产生偏差。
- 机构覆盖不足与预期锚定失效风险：近一年仅中银国际证券 1 家发布 1 份研报（2025-11-10），东财 2026-2028 年盈利预测仅 2 家机构贡献，历史一致预期（同花顺截至 2026-03-05，5 家机构）与证券之星、Investing、stockanalysis 等平台机构数与目标价均不一致，目标价跨度约 4.60~7.60 元；多数机构在 1Q26、2026H1 后连续下调盈利预测，短期缺乏稳定的预期锚，股价易受消息面与资金面扰动，且该股日常成交额常在 0.5~1.3 亿元量级、可自由流通盘有限，快速进出滑点较大。

八、结论与展望

增长逻辑的一面在于业务结构与海外能力。2025 年跨境电商物流收入同比+23.90%、仓储第三方物流收入同比+153.96%，2026H1 营收同比+11.73%且 Q2 单季归母净利同比+17.12%、毛利率环比改善 1.2pct，显示二季度经营层面出现边际修复。公司作为央企中国物流集团（持股 45.81%）控股的第三方国际综合物流服务商，业务覆盖国际空海铁、跨境电商、国际工程、仓储、大宗商品合同物流与特种物流六大板块，特种物流（2025 年毛利率 28.26%）与仓储（13.11%）等高毛利专业化业务具备结构升级的空间；若国际空运运价与关税扰动后定价能力修复、低毛利的跨境电商通道业务占比趋稳，综合毛利率存在自 8.99%低位回升的可能。2025 年经营活动现金流净额 4.07 亿元同比+163.52%，分红预案拟每 10 股派 2.24 元（2025 年）、2024 年为 10 派 1.74 元，股东回报安排连续。

风险与制约同样明确。其一，2023—2025 年归母净利连续下滑（6.17 亿元→5.39 亿元→4.88 亿元），2026H1 继续同比-2.90%，增收不增利尚未扭转，且收入仍明显低于 2021 年 246.68 亿元峰值；其二，公司对上游运力采购为价格接受者，空运、海运、跨境电商三大通道业务毛利率分别为 7.04%、10.99%、4.17%，成本转嫁能力偏弱，关税与运价波动直接冲击利润；其三，刚被证监局责令改正、被上交所通报批评，涉及业绩承诺披露不准确、关联交易未审议未披露、大额款项支付披露不准确及非经营性资金占用，公司需在 30 日内提交整改报告，内控与信披治理的修复效果需后续公告验证。上述治理事件与关联交易金额较大、时间跨度较长，且部分年报科目（应付股权款）曾被少计，对财务信息可信度构成阶段性扰动。

后续需重点验证的变量包括：空运业务在关税扰动后的量价修复节奏、跨境电商与仓储等高增长业务的毛利率走向、财务费用与汇兑损益的波动是否能被经营改善覆盖，以及整改报告披露后内控缺陷的修补情况。机构一致预期样本极小且分歧大（东财口径 2026-2028 年仅 2 家机构，目标价约 4.60~7.60 元），多数机构在 1Q26、2026H1 后连续下调盈利预测，短期预期锚定度较低。整体而言，公司中长期看点在央企物流平台的资源协同与专业化业务结构升级，短期则受治理整改进展、运价与关税环境、汇兑损益三重因素交织影响，需以最新定期报告与交易所公告持续核对。以上不构成任何买卖建议。

数据来源

603128 华贸物流 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?code=sh603128>

华贸物流:2025 年年度报告摘要 - 首页 > — <https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=830831893450&code=603128&dannoun=lcdetail&announ=lc#1>

华贸物流(603128)资金流向_个股行情_同花顺财经 — <https://profile.10jqka.com.cn/603128/company/#publish>

华贸物流(sh603128) — <https://www.cls.cn/stock?code=sh603128>

华贸物流上市公司信息 — <https://m.hx168.com.cn/stock/F10/603128.html>

华贸物流 (603128) 2025 年度管理层讨论与分析 - 公司自成立以来, 始终坚持以市场为导向、以协同发展内涵的市场化经营理念, 逐步形成市场导向、价值导向、业绩导向的良好经营生态与企业核心价值观 — <http://stock.stockstar.com/RB2026050900000168.shtml#1#3#3>

华贸物流 2024 年度业绩说明会 — <https://roadshow.sseinfo.com/activityDetails/34047>

华贸物流(603128)_个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-603128?mainTab=%E7%AE%80%E5%86%B5>

华贸物流 (603128) - 华贸物流 (603128) — <https://s.askci.com/stock/businessanalysis/603128/#1>

深度 F9:华贸物流(603128) — <http://f9.eastmoney.com/html/603128.SH.html>

华贸物流(603128): 营收稳增盈利承压 分红亮眼提振信心 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/search/rptid/798601403871/index.phtml

华贸物流(603128)_公司公告_华贸物流: 2024 年度审计报告新浪财经_新浪网 - 调整前上年末未分配利润 / 2,625,636,781.65 / 2,666,366,365.85 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603128&id=10894483#16

营收稳增盈利承压, 分红亮眼提振信心 — <https://stock.stockstar.com/JC2025042300041149.shtml>

华贸物流: 2024 年净利润 5.39 亿元 拟 10 派 1.74 元 - 中证智能财经华贸物流 (603128) 4 月 18 日披露 2024 年年度报告 — <https://finance.eastmoney.com/a/202504183381089266.html#1>

华贸物流 (603128) - 华贸物流 (603128) — <https://s.askci.com/stock/businessanalysis/603128/productconstitute/#1>

[年报]华贸物流(603128):港中旅华贸国际物流股份有限公司 2024 年年度报告摘要 - [年报]华贸物流(603128):港中旅华贸国际物流股份有限公司 2024 年年度报告摘要 — <http://vipw1.cfi.net.cn/p20250418002572.html#1>

华贸物流: 2024 年净利润 5.39 亿元 拟 10 派 1.74 元 - 华贸物流: 2024 年净利润 5.39 亿元 拟 10 派 1.74 元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=M83hXnFr&name=new20250418110811tkqwxqma#1>

华贸物流: 2024 年净利润 5.39 亿元 拟 10 派 1.74 元 - 华贸物流: 2024 年净利润 5.39 亿元 拟 10 派 1.74 元 — https://www.sohu.com/a/886064458_120988533?scm=10001.325_13-109000.0.0.5_32&spm=smpc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.15.1744946711277n3CfZry_324#1

华贸物流:港中旅华贸国际物流股份有限公司 2024 年年度报告摘要_ 华贸物流(603128)_公告正文 - 华贸物流:港中旅华贸国际物流股份有限公司 2024 年年度报告摘要 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/603128/AN202504171658024957.html#1>

华贸物流(603128)_公司公告_华贸物流: 2024 年年度报告摘要新浪财经_新浪网 - 读取中,请稍候 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603128&id=10894478#1

华贸物流 2025 年营收稳步增长 拟 10 派 2.24 元 - 华贸物流 2025 年营收稳步增长 拟 10 派 2.24 元 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260430/c676408986.shtml#1>

华贸物流 2025 年营收稳步增长 拟 10 派 2.24 元 — <https://www.cnstock.com/commonDetail/706551>

财报速递|华贸物流 2025 年度增收不增利, 扣非净利降近两成, 财务费用暴增 122% — <https://stock.stockstar.com/RB2026043000057552.shtml>

华贸物流 - 一、经营情况讨论与分析详见《2025 年年度报告》中的第三节“管理层讨论与分析” — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603128&id=12405198#2

华贸物流(603128): 期待中长期综合物流能力提升 —

http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vReport_Show/kind/company/rptid/831288828731/index.phtml

中國華貿物流年報出爐：營收微增但獲利承壓，空運業務遭關稅逆風衝擊 — BigGo 財經 —

<https://finance.biggo.com.tw/news/P3u4UJ4BpwxG186Ni2kq>

中國華貿物流增收不增利，去年淨利 4.88 億人民幣年減逾 9%，海運量增價跌、空運承壓 — BigGo 財經 —

<https://finance.biggo.com.tw/news/yEfBUJ4B-PfaobXfyL2r>

华贸物流(603128)点评：业绩符合预期 跨境电商及仓储物流高速增长 股息率可观 —

<https://www.9fzt.com/industryReport/article.html?id=832599780343>

华贸物流(603128)_公司公告_华贸物流：2025 年年度报告 2 新浪财经_新浪网 - 读取中,请稍候 —

[https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80195678&gather=1&id=12289557#22#9#1)

[CompanyCode=80195678&gather=1&id=12289557#22#9#1](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80195678&gather=1&id=12289557#22#9#1)

华贸物流 2025 年营收 179.64 亿元增 2.51%，扣非净利 3.76 亿元降 18.91%但经营现金流翻倍_资讯-蓝鲸财经 —

<https://www.lanjinger.com/d/1777514753342458325>

华贸物流 - 铁路货运代理 | 向外采购成本 | 698,129,594.06 | 5.52 | 341,144,735.00 | 1.73 | 104.64 —

http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603128&id=10004305#5

华贸物流(603128)_公司公告_华贸物流：港中旅华贸国际物流股份有限公司 2021 年年度报告新浪财经_新浪网 - 仓储第三方物流 | 人工成本 | 44,125,068.36 | 0.20 | 37,325,234.39 | 0.30 | 18.22 —

http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603128&id=7999549#5

华贸物流：2023 年净利润同比下降 30.60% 拟 10 派 2 元 - 热门： —

<https://fund.eastmoney.com/a/202404193052438562.html#1>

华贸物流 2021 年实现营业收入约 246.68 亿元-第 2 页 — https://finance.cngold.org/c/2022-04-18/c8062577_2.html

华贸物流(603128)_公司公告_华贸物流：审计报告及财务报表 2022 年度新浪财经_新浪网 - 跨境电商物流 |

3,437,148,049.65 | 3,134,291,067.57 | 3,775,068,669.01 | 3,282,467,069.95 —

http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?id=8960035&stockid=603128#16

由图 3- 7 与图 3- 8 不难看出，受国际与国内经济复苏缓慢的影响，物流需求得不到有效扩大，物流需求供需不平衡，运价上调困难，运输成本难以降低，营业收入处于较低水平 — [https://lwtj.shzu.edu.cn/openfile?](https://lwtj.shzu.edu.cn/openfile?dbid=72&objid=53_57_51_56_49&lwsing=66830ac0642e10123f32ba8e369082ce#9#5)

[dbid=72&objid=53_57_51_56_49&lwsing=66830ac0642e10123f32ba8e369082ce#9#5](https://lwtj.shzu.edu.cn/openfile?dbid=72&objid=53_57_51_56_49&lwsing=66830ac0642e10123f32ba8e369082ce#9#5)

华贸物流(603128)主营业务经营分析查询|查股网 - chaguwang.cn-查股网.中国 —

<http://ddx.gubit.cn/mango/jingying/603128.html#1>

华贸物流：2016 年年度报告摘要 - 其他物 向外采 118,999,523.78 1.87 93,478,095.36 1.28 27.30 —

[https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?](https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=1203316404&tab=130&type=130&code=cn_603128&date=2017/0418#4)

[textId=1203316404&tab=130&type=130&code=cn_603128&date=2017/0418#4](https://q.stock.sohu.com/cn/news.html?textId=1203316404&tab=130&type=130&code=cn_603128&date=2017/0418#4)

华贸物流 4 月 15 日晚间披露 2021 年度年报 — <http://shangye.ntdaily.com.cn/caijing/57865.html>

华贸物流:2025 年年度报告 - 首页 > — [https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?](https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=830831726623&code=603128&dannoun=lcdetail&announ=lc#1)

[id=830831726623&code=603128&dannoun=lcdetail&announ=lc#1](https://www.cnfin.com/announ/detail/index.html?id=830831726623&code=603128&dannoun=lcdetail&announ=lc#1)

华贸物流 — [https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80195678&gather=1&id=12289557#22#9#7)

[CompanyCode=80195678&gather=1&id=12289557#22#9#7](https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80195678&gather=1&id=12289557#22#9#7)

沪深公司公告标题 - 华贸物流：港中旅华贸国际物流股份有限公司 2025 年年度报告 - 2026 年 4 月 30 日 - 同花顺 —

<https://news.10jqka.com.cn/tapp/notice.html#guid=72945da35499d7c2&scene=ds#1124673689744608836>

华贸物流:2025 年年度报告_九方智投 —

https://www.9fzt.com/detail/sh_603128_9_799b6fe4de56af3b8a371e71a41e68f2.html#2

华贸物流：港中旅华贸国际物流股份有限公司 2025 年年度报告-年度报告-定期财报-慧博投研资讯 - 华贸物流：港中旅华贸国际物流股份有限公司 2025 年年度报告 — http://m.hibor.com.cn/wap_detail11.aspx?id=643d1de2358504a6ece075809ade5cf7#1

[年报]华贸物流(603128):港中旅华贸国际物流股份有限公司 2025 年年度报告 - [年报]华贸物流(603128):港中旅华贸国际物流股份有限公司 2025 年年度报告 — <https://www.cfi.cn/newspage.aspx?id=20260430003076#1>

华贸物流：港中旅华贸国际物流股份有限公司 2025 年年度报告.PDF - 三个皮匠报告 — <https://www.sgpjbg.com/baogao/1230999.html#1>

华贸物流：港中旅华贸国际物流股份有限公司 2025 年年度报告.PDF - 三个皮匠报告——严选型全行业研究报告分享下载平台，您的专属行业智库 — <https://www.sgpjbg.com/baogao/1229113.html#1>

华贸物流（603128）2025 年度管理层讨论与分析 — <http://stock.stockstar.com/RB2026050900000168.shtml#1#3#1>

华贸物流（603128） — <https://s.askci.com/stock/summary/603128/>

SH.603128 华贸物流 CTS LOGISTICS - A 股实时报价 RT Quote - 公司资料 Company Information — http://futures.etnet.com.hk/www/sc/ashares/quote_ci_brief.php?code=603128

华贸物流（603128）2026 年半年度管理层讨论与分析-证券之星 - 华贸物流（603128）2026 年半年度管理层讨论与分析 — <https://wap.stockstar.com/detail/RB2026082500040381#1>

603128 华贸物流 - 主营范围 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?type=soft&code=SH603128#1>

华贸物流(603128.SH)核心题材-PC_HSF10 资料 - 核心题材 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/CoreConception/index?type=web&code=SH603128&color=w#hxgn-0#1>

华贸物流 2025 年半年度业绩说明会 — <https://roadshow.sseinfo.com/activityDetails/35800>

华贸物流(603128)公司简介-行情中心-和讯网 — https://stockdata.hexun.com/2009_gsgk_603128.shtml

华贸物流 2025 年年度可视化财报 — <https://media.sseinfo.com/roadshow/resources/finreport/reportv3/pc/index.html?e29c7df1251a473d8c08779a025476643QLK#20260430>

华贸物流：2025 年净利润 4.88 亿元 拟 10 派 2.24 元 - 华贸物流：2025 年净利润 4.88 亿元 拟 10 派 2.24 元 — <https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews.html?random=T9sVxdRI&name=new20260430090427gqcqfqr#1>

华贸物流(603128)：期待中长期综合物流能力提升 — <https://stock.finance.sina.com.cn/stock/view/paper.php?symbol=sh000001&reportid=831288828731&autocallup=no&isfromsina=no>

603128.SS - | Stock Price & Latest News — <https://www.reuters.com/markets/companies/603128.SS/financials/income-annual>

华贸物流(603128.SH) - 涨停：-- — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/go.php/vCB_AllNewsStock/symbol/sh603128.phtml#1

华贸物流(603128.SH)：2025 年三季报净利润为 3.07 亿元、同比较去年同期下降 35.07% — <https://m.jiemian.com/article/13545407.html>

CTS International Logistics Corporation (SHA:603128) Financials Overview - CTS International Logistics Corporation Limited (SHA:603128) — <https://stockanalysis.com/quote/sha/603128/financials/#main#1>

公司代码：603128 — <http://static.cninfo.com.cn/finalpage/2026-04-30/1225266895.PDF#51#1>

CTS International Logistics Corporation Limited publie ses résultats annuels pour l'exercice clos le 31 décembre 2025 - 1b79c22e84a8e44d72e67ae8752c9.XLadkb92yNGk00yn65YfgoYGWbDHuVNe11DEGHak14w — <https://www.zonebourse.com/actualite-bourse/cts-international-logistics-corporation-limited-publie-ses-resultats-annuels-pour-l-exercice-clos-le-ce7f58dad080f627#1>

华贸物流(603128)财务分析 — https://stock.quote.stockstar.com/finance_603128.shtml

华贸物流：2026 年上半年净利润 2.21 亿元 — https://newzzbcx.cs.com.cn/cxnews_m.html?random=null&name=new20260825092651vruzwkeu

财报快递|华贸物流 2026 上半年增收不增利，财务费用激增 16 倍，现金流恶化 — <https://stock.stockstar.com/RB2026082600029080.shtml>

华贸物流(603128.SH)：2026 年中报净利润为 2.21 亿元、同比较去年同期下降 2.90% - 正在阅读: — <https://www.jiemian.com/article/14978987.html#1>

华贸物流：2026 年上半年净利润 2.21 亿元 — <https://finance.eastmoney.com/a/202608253853511634.html#1>

华贸物流（603128）2026 年中报简析：增收不增利，公司应收账款体量较大-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026082600009303#1>

华贸物流上半年营收 98.01 亿元同比增 11.73%，归母净利润 2.21 亿元同比降 2.90%，财务费用同比增长 1599.34% — <https://finance.sina.cn/2026-08-24/detail-inipmnpk9988974.d.html?vt=4>

华贸物流(603128.SH)：上半年净利润 2.21 亿元，同比下滑 2.90% - 快速报价 — <https://www.aastocks.com/sc/cnhk/quote/stock-news-content/603128/glh5293004n/glh#1>

华贸物流(603128.SH)：2026 年中报净利润为 2.21 亿元、同比较去年同期下降 2.90% — <https://finance.eastmoney.com/a/202608253852192958.html>

华贸物流：2026 年上半年净利润 2.21 亿元，同比下降 2.90%-证券之星 — <https://wap.stockstar.com/detail/KX2026082400025181>

华贸物流：2026 年半年度营收同比增长 11.73% 净利润同比下降 2.90% — <https://m.21jingji.com/timeline/e7afb827beaa0ea660721541326d1f9c.html>

机构投资评级-股票-新浪财经 - 股票评级记录 — https://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vIR_StockSearch/key/603128.phtml#1

机构投资评级-股票-新浪财经 — http://stock.finance.sina.com.cn/stock/go.php/vIR_StockSearch/key/sh603128.phtml#1

海外布局兑现 促物流龙头盈利回升 — <https://wt.cfi.cn/p20260825001930.html>

华贸物流(603128)股票分析师一致预期_市场情绪_英为财经 Investing.com — <https://cn.investing.com/equities/cts-logistics-consensus-estimates>

CTS International Logistics Corp Ltd 普遍预期 (603128) - Investing.com — <https://hk.investing.com/equities/cts-logistics-consensus-estimates>

CTS International Logistics Corporation (SHA:603128) Stock Forecast & Price Targets - CTS International Logistics Corporation Limited (SHA:603128) — <https://stockanalysis.com/quote/sha/603128/forecast/#1>

6 公司获得推荐评级-更新中 - 6 公司获得推荐评级-更新中 — <https://vipwt1.cfi.net.cn/p20251112004504.html#1>

6 公司获得推荐评级-更新中 — <https://stock.cfi.cn/p20251112004504.html>

华贸物流(603128.SH)盈利预测-PC_HSF10 资料 — <http://emweb.securities.eastmoney.com/ProfitForecast/Index?type=web&code=SH603128>

603128 华贸物流 — <https://emweb.securities.eastmoney.com/ProfitForecast/index?type=soft&code=SH603128&color=b#jgyc-0>

盈利预测 - 股票数据 - 数据中心 — http://resource.stockstar.com/DataCenter/PrivateData/GetGainsList_c603128_t3_p1.html

华贸物流(603128)_证券之星 — <https://quote.wap.stockstar.com/Stock/603128>

公开信息中,明确对华贸物流未来三年营收、净利润做出相关稳健增长预测的券商研报信息 — <https://caifuha0.eastmoney.com/news/20260624112558940937160?from=guba&name=5Y206LS454mp5rWB5ZCn&gubaur1=aHR0cHM6Ly9ndWJhLmVhc3Rtb25leS5jb20vMjAyMi9saXN0LDYwMzEyOCw5OS5odG1s>

华贸物流(603128)价值分析报告投资评级明细|查股网 - gubit.cn-股比特.中国 — <http://ddx.gubit.cn/mango/jiazhi/603128.html#1>

研报指标速递-研报-股票频道-证券之星 — http://stock.stockstar.com/report/data_all_issyprurwxwwqpqqurpr.html

华贸物流(603128)价值分析_个股行情_同花顺财经 — <https://profile.10jqka.com.cn/603128/worth/#stockreport>

华贸物流(603128.SH)经营分析-PC_HSF10 资料 - 主营范围 — <http://emweb.securities.eastmoney.com/BusinessAnalysis/Index?type=web&code=SH603128#1>

中国证券报 - 港中旅华贸国际物流股份有限公司
关于收到上海证监局行政监管措施决定书的公告 - | 第 B047 版: 信息披露 | 上一版 下一版 — http://app.cnstock.com/zzb/zgzbq/html/2026-09/11/nw.D110000zgzbq_20260911_3-B047.htm#1

华贸物流 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603128&id=12597803

上交所对华贸物流及相关人员予以通报批评 — <https://m.hexun.com/stock/2026-09-11/224992770.html>

华贸物流公告收到上海证监局行政监管措施决定书 — https://finance.cnr.cn/ycbd/20260911/t20260911_527811391.shtml

业绩承诺完成情况披露不准确 华贸物流收行政监管措施决定书 — <https://www.stcn.com/article/detail/4180583.html>

华贸物流: 收上海证监局责令改正决定书 — <https://www.chnfund.com/article/e33794cf-f8a4-f2d4-26d0-3a239dd75104>

华贸物流因信披违规及资金占用被上海证监局责令改正, 近 1 年仅中银证券 1 份研报 — <https://stock.stockstar.com/RB2026091100026536.shtml>

华贸物流公告收到上海证监局行政监管措施决定书 — <https://finance.eastmoney.com/a/202609113872309464.html>

华贸物流: 收到上海证监局行政监管措施决定书 — <https://dahecube.com/spiderdetail.html?spidid=858117?recid=7>

祸起收购, 华贸物流踩多项合规红线! — <http://stock.10jqka.com.cn/20260911/c679807594.shtml>

华贸物流 - 华贸物流 — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?CompanyCode=80195678&gather=1&id=12597803#1

华贸物流(603128.SH): 上海证监局对公司采取责令改正措施并对相关人员出具警示函 — <https://stock.stockstar.com/notice/IG2026091000041714.shtml>

前控股子公司业绩承诺从“达标 102.77%”变脸为“需补 2.97 亿”, 华贸物流遭责令改正, 4 名时任高层被警示 — <https://www.nbd.com.cn/articles/2026-09-10/4578481.html?1>

关于对港中旅华贸国际物流股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定 — <https://stock.stockstar.com/IG2026091100039324.shtml>

华贸物流 — http://vip.stock.finance.sina.com.cn/corp/view/vCB_AllBulletinDetail.php?stockid=603128&id=9350423

华贸物流:港中旅华贸国际物流股份有限公司关于回购账户股份注销通知债权人的公告_华贸物流(603128)_公告正文 - 华贸物流:港中旅华贸国际物流股份有限公司关于回购账户股份注销通知债权人的公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/603128/AN202307141592277207.html#1>

沪深公司公告标题 - 华贸物流：港中旅华贸国际物流股份有限公司关于拟注销已回购股份的提示性公告 - 2023 年 7 月 15 日 - 同花顺 — <https://news.10jqka.com.cn/tapp/notice.html#guid=ac5142cc9838b663&scene=ds#14276268193772753812>

中国证券报 - 港中旅华贸国际物流股份有限公司关于回购账户股份注销通知债权人的公告 - | 第 B073 版：信息披露 | 上一版 下一版 — https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2023-07/15/nw.D110000zgzb_20230715_10-B073.htm#1

中国证券报 - 证券代码：603128 证券简称：华贸物流 公告编号：2023-053 — https://epaper.cs.com.cn/zgzb/html/2023-12/26/nw.D110000zgzb_20231226_3-B011.htm

华贸物流(603128) - F10 资料 - 指南针行情网 - 票数 比例 票数 比例 票数 比例 — <https://apphqweb.compass.cn/stock/F10.php?code=sh603128&type=5#9>

华贸物流(603128) - 股本结构 - 股票行情中心 — <https://qtest.stock.sohu.com/cn/603128/gbjg.shtml>

华贸物流:港中旅华贸国际物流股份有限公司 2023 年第二次临时股东大会决议公告 — <https://m.tianyancha.com/pilu/announcement/bab1051f0bdd9f5dabed9a3b15df7ab8>

共进股份:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告_ 共进股份(603118)_ 公告正文 - 共进股份:关于回购股份事项前十大股东和前十大无限售条件股东持股情况的公告 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/603118/AN202606101823425507,JUU1JTg1JUlxJU4JUJGJTICJU4JTyJUExJU0JUJCJUJE.html#1>

华贸物流: 港中旅华贸国际物流股份有限公司关于收到上海证监局行政监管措施决定书的公告 - 华贸物流: 港中旅华贸国际物流股份有限公司关于收到上海证监局行政监管措施决定书的公告 — <https://stock.stockstar.com/notice/SN2026091100001442.shtml#1>

华贸物流：收到上海证监局行政监管措施决定书_九方智投 — <https://www.9fzt.com/724info/3257404e47fe8ba0b7acb6a61ed00f50.html>

华贸物流(603128.SH)：上海证监局对公司采取责令改正措施并对相关人员出具警示函 提供者 智通财经 — <https://cn.investing.com/news/stock-market-news/article-3561047>

华贸物流(603128.SH)：上海证监局对公司采取责令改正措施并对相关人员出具警示函 — <https://www.163.com/dy/article/L6GDBUBC05568W0A.html>

关于对港中旅华贸国际物流股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定_ 华贸物流(603128)_ 公告正文 - 关于对港中旅华贸国际物流股份有限公司及有关责任人予以通报批评的决定 查看 PDF 原文 — <https://data.eastmoney.com/notices/detail/603128/AN202609111829274880.html#1>

中国证券报 - 港中旅华贸国际物流股份有限公司
关于收到上海证监局行政监管措施决定书的公告 — http://app.cnstock.com/zzb/zgzb/html/2026-09/11/nw.D110000zgzb_20260911_3-B047.htm

华贸物流：收到上海证监局行政监管措施决定书 — <http://stock.10jqka.com.cn/20260910/c679798388.shtml>

华贸物流：2025 年一季度净利润 1.18 亿元_公司_百分点_社保基金 - 华贸物流：2025 年一季度净利润 1.18 亿元 — https://www.sohu.com/a/885912224_120988533?scm=10001.325_13-109000.0.0.5_32&spm=smc.channel_248.block3_308_NDdFbm_1_fd.14.1744911858080UQYCgS7_324#1

华贸物流：2025 年一季度净利润 1.18 亿元 - 热门： — <https://fund.eastmoney.com/a/202504183380379772.html#1>

e 公司，上市公司资讯第一平台。最新、最快、最有价值的上市公司快讯。数据拆解上市公司密码，为投资者挖掘客观信息。撮合上市公司与投资者互动，直播上市公司有价值的活动、会议。 — <https://egs.stcn.com/quotation/stock-info.html?code=sh603128>

华贸物流(603128)最新价格_行情_走势图-手机东方财富财经门户，提供专业的财经、股票、基金资讯及数据 — <https://wap.18.com.cn/quote/stock/1.603128.html>

华贸物流(603128)_ 个股概览_股票价格_实时行情_走势图_新闻资讯_股评_财报_FinScope-AI 让投资更简单 — <https://finance.baidu.com/stock/ab-603128>

华贸物流 (sh603128) 行情走势 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sh603128.html>

华贸物流 (sh603128) 行情走势 - 华贸物流 (sh603128) 2026-09-11 15:57:02 (北京时间) +添加自选 — <https://www.stcn.com/quotes/index/sh603128.html#1>

华贸物流 5.46 -3.36%_股票行情_九方智投 — https://stock.9fzt.com/index/sh_603128.html

港中旅华贸国际物流股份有限公司 603128 — https://www.sse.com.cn/assortment/stock/list/info/company/index.shtml?COMPANY_CODE=603128

华贸物流(603128.SH) — https://vip.stock.finance.sina.com.cn/quotes_service/view/cn_bill.php?symbol=sh603128

華貿物流 (603128.SH) — <https://m.aastocks.com/tc/cnhk/quote/detail-quote.aspx?shsymbol=603128>

华贸物流(603128)股票行情走势技术分析_未来预测_买卖操作建议_英为财经 Investing.com - 华贸物流 (603128) — <https://cn.investing.com/equities/cts-logistics-technical#1>

CTS International Logistics Corp Ltd Análisis técnico de acciones - Investing.com México - CTS International Logistics (603128) — <https://mx.investing.com/equities/cts-logistics-technical#1>

การวิเคราะห์ทางเทคนิคหุ้น 603128 (CTS International Logistics Corp Ltd) - Investing.com — <https://th.investing.com/equities/cts-logistics-technical>

华贸物流(SH:603128) — <https://xueqiu.com/S/SH603128/news>

603128 5.28 -0.02999 -0.57% : 华贸物流 — <https://www.msn.com/zh-cn/money/stockdetails/fi-ad9nww?id=ad9nww>

华贸物流(sh603128)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 — https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sh603128?autocallup=no&hpa=2_3_&isfromsina=no

华贸物流(sh603128)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 - 新浪财经客户端 — <https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sh603128?position=f10&autocallup=no&isfromsina=no#1>

华贸物流(603128)技术分析 — http://stock.quote.stockstar.com/tech_603128.shtml

CTS International Logistics Corp Ltd — <https://markets.ft.cmfyapp-qa.com/data/equities/tearsheet/summary?s=603128:SHH>

同行业股票 (证监会行业: 装卸搬运和运输代理业) — <https://vip.stock.finance.sina.com.cn/moneyflow/#!/ssfx!sh603128>

华贸物流(603128)资金流向_数据中心_东方财富网 - 全景图 — <https://data.eastmoney.com/zjlx/603128.html#1>

华贸物流 5.46 -3.36%_股票行情_九方智投 - < — https://stock.9fzt.com/index/sh_603128.html#1

华贸物流跌 3.19%，成交额 2516.28 万元，主力资金净流出 184.57 万元 — https://www.sohu.com/a/1074606248_122014422?scm=10001.7746_13-119000.0.0-0-0-0.0&spm=smpc.channel_354.block3_32_P7Ovbu_1_fd.39.1789090576052R3CbBqn_7746

华贸物流(603128)资金流向_数据中心_东方财富网 - 2026-06-02 | 5.25 | -0.76% | -420.52 万 | -6.82% | -364.75 万 | -5.92% | -55.77 万 | -0.90% | -19.50 万 | -0.32% | 440.02 万 | 7.14% — <https://data.eastmoney.com/zjlx/603128.html#3>

股票行情快报: 华贸物流 (603128) 5月26日主力资金净卖出 88.08 万元-证券之星 — <https://4g.stockstar.com/detail/RB2026052600035936>

华贸物流 (603128) 5月11日主力资金净买入 178.51 万元 — <http://stock.stockstar.com/RB2026051100016758.shtml>

股票行情快报: 华贸物流 (603128) 5月29日主力资金净卖出 123.81 万元 — <http://stock.stockstar.com/RB2026052900041000.shtml>

华贸物流(603128.SH) - 涨停: -- — <https://finance.sina.com.cn/realstock/company/sh603128/nc.shtml#1>

华贸物流(sh603128)股票价格_股票实时行情_走势图-新浪财经 —
<https://quotes.sina.cn/hs/company/quotes/view/sh603128>

Download 603128 Data | CTS International Logistics Corp. Ltd. Price Data | MarketWatch —
https://www.marketwatch.com/investing/stock/603128/download-data?countrycode=cn&mod=mw_quote_tab

华贸物流 (603128.SH) - 美股 — <https://www.aastocks.com/sc/cnhk/analysis/company-fundamental/basic-information?shsymbol=603128#1>

CTS International Logistics Corp Ltd - CTS International Logistics Corp Ltd — <https://markets-data-api-proxy.ft.com/data/equities/tearsheet/summary?s=603128:SHH#1>

Check out 's stock price (603128-SH) in real time — <https://www.cnbc.com/quotes/603128-SH?tab=profile>

603128 | CTS International Logistics Corp Ltd 株式-Investing.com — <https://jp.investing.com/equities/cts-logistics>

本报告由AI基于公开渠道信息自动检索、整理并生成，信息截至2026年9月11日（周五）收盘；行情类数据除特别注明外均为截至该日收盘的快照。，可能存在时效性差异，具体数据请以公司正式公告及权威数据终端为准。本报告仅为信息整理与研究参考，不构成任何投资建议，投资者应独立判断并自行承担投资风险。