

# 集装箱天下 箱出中国

——机械设备



申港证券  
SHENGANG SECURITIES

## 投资摘要:

**行情回顾:**申万机械本周下跌 0.67%, 位列 28 个一级子行业第 8 位; PE(TTM) 24.49 倍; PB (LF) 2.7 倍。

### 每周一谈: 集装箱天下 箱出中国

#### 事件背景

- 全球集装箱租赁和交易在线平台 Container XChange 5 月 25 日发布统计数据, 今年 1 月至 4 月, 欧洲 20 英尺集装箱的平均价格从 1348 美元上涨至 2119 美元, 涨幅达 57%。在中国, 2020 年 11 月至 2021 年 3 月, 20 英尺集装箱的平均价格上涨了 94%, 从去年 11 月的每箱 1299 美元飙升至 3 月份的 2521 美元。该平台预测集装箱价格可能会在未来一段时间内保持在较高水平。

#### 集装箱的分类及制造

- 集装箱可以分为常规集装箱和特殊集装箱, 根据集装箱的大小和特殊功能, 价格从 1500 美元至 4500 美元不等。
- 集装箱的原材料主要是钢材和木板, 制造过程就是将钢卷开卷较直变为钢板, 再通过折弯等方式变成一定强度的型材, 最后通过焊接的方式拼装成为箱体。由于海运和存放的要求, 箱体还要有一定的防雨防晒和抗腐蚀性功能。

#### 集装箱制造业竞争格局

- 根据 Container-XChange 的统计, 95% 的集装箱都是在中国制造的, 国内集装箱企业是全球的绝对龙头。

#### 疫情驱动集装箱行业量价齐升

- 2021 年第一季度, 虽然新冠肺炎疫情仍在全球蔓延, 但在疫苗接种计划和经济纾困计划的加持下, 全球经济呈加速复苏态势, 国际贸易维持高景气度。
- 受新冠肺炎疫情影响, 欧美等主要国家港口吞吐量下降, 引发了集装箱周转效率降低, 全球可用集装箱出现结构性及地域短缺。相应的, 市场对新制集装箱的需求就持续处于高位。
- 集装箱的供不应求也带动集装箱单价不断走高, 单价的走高也提升了行业的盈利水平。

故我们认为本次疫情带来的集装箱结构性及地域短缺行情, 将会带动集装箱行业量价齐升。故建议关注优质的集装箱龙头公司。

**投资策略:** 通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位, 相关领域设备采购理论需求空间较大。

**重点标的:** 三一重工、恒立液压、先导智能、亚威股份、中密控股、纽威股份、晶盛机电、捷佳伟创、中联重科等。

**风险提示:** 制造业景气度下滑; 原材料价格大幅上涨; 汇率波动风险。

评级

增持 (维持)

2021 年 06 月 19 日

夏纾雨

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519070002

xiaoshuyu@shgsec.com

黄程保

研究助理

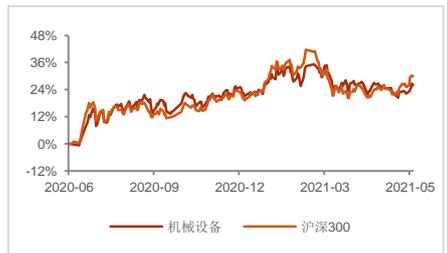
SAC 执业证书编号: S1660121020003

huangchengbao@shgsec.com

## 行业基本资料

股票家数	377
行业平均市盈率	18.91
市场平均市盈率	8.64

## 行业表现走势图



资料来源: Wind、申港证券研究所

## 相关报告

- 《机械设备行业研究周报: 押注 (压铸) 新能源》2021-06-15
- 《机械设备行业研究周报: 动力锂电池扩产 设备商订单兑现》2021-06-07
- 《机械设备行业研究周报: 服务机器人 机器人行业的新贵》2021-05-31

## 内容目录

<b>1. 每周一谈：集装天下 箱出中国</b> .....	<b>4</b>
1.1 事件背景.....	4
1.2 集装箱的定义及意义.....	4
1.3 集装箱的分类及制造.....	4
1.4 集装箱制造业竞争格局.....	6
1.5 疫情驱动集装箱行业量价齐升.....	6
<b>2. 行情回顾</b> .....	<b>8</b>
2.1 本周观点.....	8
2.2 周涨跌幅.....	8
<b>3. 数据跟踪</b> .....	<b>10</b>
3.1 大宗商品.....	10
3.2 对外贸易.....	10
3.3 制造业景气度.....	11
3.4 固定资产投资.....	12
3.5 房地产开发与销售.....	12
3.6 子行业跟踪.....	13

## 图表目录

<b>图 1： 集装箱带来的最大好处是标准化</b> .....	<b>4</b>
<b>图 1： 集装箱分类</b> .....	<b>5</b>
<b>图 2： 集装箱制造工艺</b> .....	<b>5</b>
<b>图 3： 集装箱出口数量（个）</b> .....	<b>6</b>
<b>图 4： 集装箱销售利润率（%）</b> .....	<b>7</b>
<b>图 5： 申万一级子行业周涨跌幅（%）</b> .....	<b>8</b>
<b>图 6： 申万一级子行业年涨跌幅（%）</b> .....	<b>9</b>
<b>图 7： 申万机械设备近三年 PE（TTM）</b> .....	<b>9</b>
<b>图 8： 申万机械设备近三年 PB（LF）</b> .....	<b>9</b>
<b>图 9： PPI</b> .....	<b>10</b>
<b>图 10： 钢材（板材）价格指数</b> .....	<b>10</b>
<b>图 11： 秦皇岛动力煤（Q5500）价格（元/吨）</b> .....	<b>10</b>
<b>图 12： 布伦特原油期货结算价格（美元/桶）</b> .....	<b>10</b>
<b>图 13： 美元兑人民币中间价</b> .....	<b>10</b>
<b>图 14： 美元指数</b> .....	<b>10</b>
<b>图 15： PMI</b> .....	<b>11</b>
<b>图 16： PMI： 生产</b> .....	<b>11</b>
<b>图 17： PMI： 新订单</b> .....	<b>11</b>
<b>图 18： PMI： 原材料库存</b> .....	<b>11</b>
<b>图 19： PMI： 从业人员</b> .....	<b>11</b>
<b>图 20： 基础设施建设投资累计同比增速（%）</b> .....	<b>12</b>
<b>图 21： 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速（%）</b> .....	<b>12</b>
<b>图 22： 房地产开发投资完成额累计同比增速（%）</b> .....	<b>12</b>
<b>图 23： 房屋新开工面积累计同比增速（%）</b> .....	<b>12</b>
<b>图 24： 房屋竣工面积累计同比增速（%）</b> .....	<b>12</b>

图 25: 工业机器人产量累计同比增速 (%) .....	13
图 26: 工业机器人产量单月同比增速 (%) .....	13
图 27: 我国挖掘机当月销量 (台) .....	13
图 28: 我国起重机当月销量同比增速 (%) .....	13
图 29: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%) .....	13
图 30: 我国新能源汽车销量当月值 (辆) .....	13
表 1: 全球 11 大集装箱制造商 .....	6

## 1. 每周一谈：集装天下 箱出中国

### 1.1 事件背景

全球集装箱租赁和交易在线平台 Container XChange 5 月 25 日发布统计数据，今年 1 月至 4 月，欧洲 20 英尺集装箱的平均价格从 1348 美元上涨至 2119 美元，涨幅达 57%。在中国，2020 年 11 月至 2021 年 3 月，20 英尺集装箱的平均价格上涨了 94%，从去年 11 月的每箱 1299 美元飙升至 3 月份的 2521 美元。该平台预测集装箱价格可能会在未来一段时间内保持在较高水平。

### 1.2 集装箱的定义及意义

集装箱，英文名 Container，是指能装载包装或无包装货进行运输，并便于用机械设备进行装卸搬运的一种成组工具。

集装箱最大的成功在于其产品的标准化以及由此建立的一整套运输体系，能够让一个载重几十吨的庞然大物实现标准化，并且以此为基础逐步实现全球范围内的船舶、港口、航线、公路、中转站、桥梁、隧道、多式联运相配套的物流系统。

图1：集装箱带来的最大好处是标准化



资料来源：中集集团官网、申港证券研究所

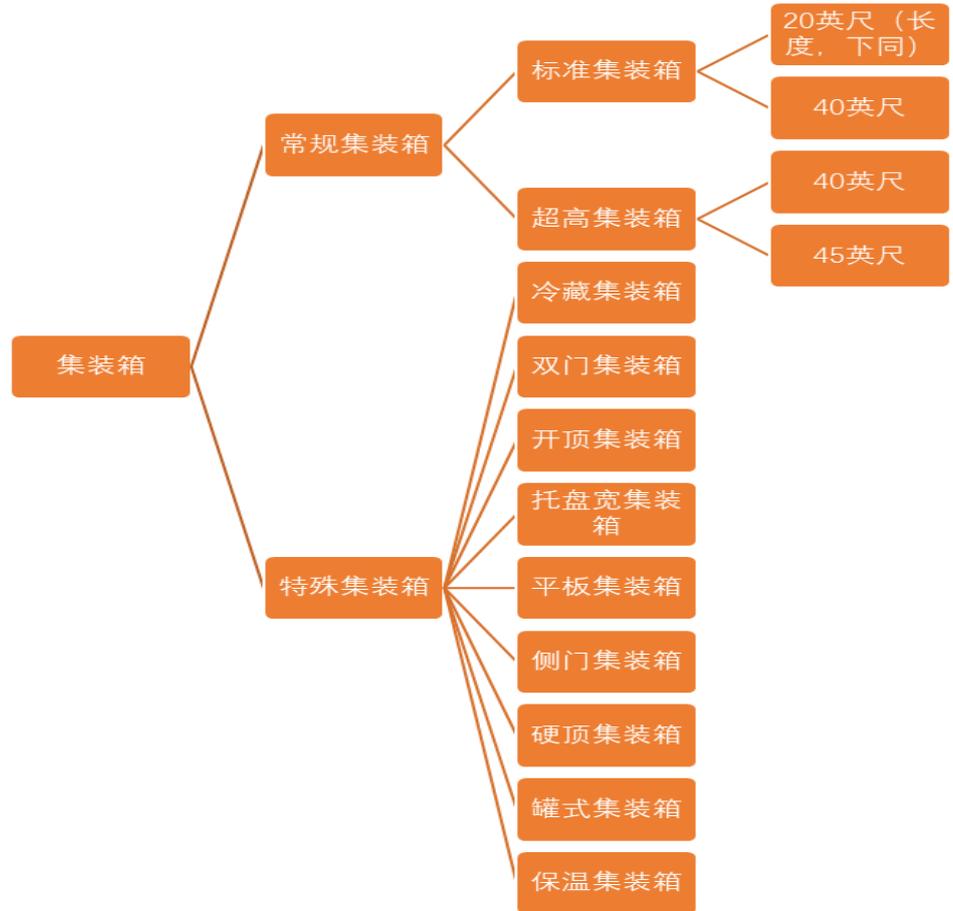
### 1.3 集装箱的分类及制造

集装箱可以分为常规集装箱和特殊集装箱：

- ◆ 1) 其中常规集装箱又可以分为标准集装箱和超高集装箱，标准集装箱按照长度可分为 20 英尺和 40 英尺，这也是用得最多的集装箱类型。而超高集装箱在结构上和标准集装箱一样，但在长度和宽度保持不变的情况下，高度增加，以满足大型货物的特殊需求。
- ◆ 2) 特殊集装箱一般是由于货物的特殊需求，故集装箱在结构和功能上会有一些特殊要求。可分为：冷藏集装箱、双门集装箱、开顶集装箱、托盘集装箱、平板集装箱、侧门集装箱、硬顶集装箱、罐式集装箱和保温集装箱等。

根据集装箱的大小和特殊功能，价格从 1500 美元至 4500 美元不等。

图1：集装箱分类



资料来源：Container-XChang、申港证券研究所

集装箱的原材料主要是钢材和木板，制造工艺过程如下图所示，简单来说就是将钢卷开卷较直变为钢板，再通过折弯等方式变成一定强度的型材，最后通过焊接的方式拼装成为箱体。由于海运和存放的要求，箱体还要有一定的防雨防晒和抗腐蚀性功能。

图2：集装箱制造工艺



资料来源：Container-XChang、申港证券研究所

### 1.4 集装箱制造业竞争格局

全球主要的集装箱制造商如表 1 所示。根据 Container-XChange 的统计，95%的集装箱都是在中国制造的，国内集装箱企业是全球的绝对龙头。

表1：全球 11 大集装箱制造商

序号	制造商	总部
1	中国国际海运集装箱集团有限公司 (CIMC)	中国深圳
2	中国胜狮货柜工业有限公司	中国上海
3	新华昌集团有限公司	中国常州
4	东航集装箱 (CEC)	中国上海
5	中国远洋海运集团有限公司	中国上海
6	W&K Container Inc	美国加利福尼亚州
7	马士基集装箱工业 (MCI)	丹麦哥本哈根
8	TLS Offshore Containers International	新加坡
9	YMC Container Solutions	英国东约克郡
10	DCM Hyundai	印度法里达巴德
11	Daikin Industries	日本大阪

资料来源：Container-XChange、申港证券研究所

### 1.5 疫情驱动集装箱行业量价齐升

2021 年第一季度，虽然新冠肺炎疫情仍在全球蔓延，但在疫苗接种计划和经济纾困计划的加持下，全球经济呈加速复苏态势，国际贸易维持高景气度。特别是从去年 2 月份以来，我国集装箱出口数量持续走高。根据海关总署统计数据，至今年 5 月份，我国集装箱单月出口数量为 39 万个，同比增长 200%，相比于 19 年 5 月增长 44%。

图3：集装箱出口数量（个）



资料来源：Wind、申港证券研究所

受新冠肺炎疫情影响，欧美等主要国家港口吞吐量下降，引发了集装箱周转效率降低，全球可用集装箱出现结构性及地域短缺。相应的，市场对新制集装箱的需求就

持续处于高位。

以全球最大集装箱制造商中集集团来说，其 2020 年普通干货集装箱累计销售 100.26 万 TEU，同比增长 11.57%；2021Q1 干货集装箱累计销量 45.08 万 TEU，同比增长约 174.04%。

集装箱的供不应求也带动集装箱单价不断走高。根据中集集团年报，2020 年 20 尺干货标准箱 1 月份的报表结算箱价平均约 1656 美元，至 6 月份上升为均价 1998 美元，12 月平均价已经上升到 2322 美元。

单价的走高也提升了行业的盈利水平。根据国家统计局数据，2020 年 12 月集装箱销售利润率为 6.19%，创下了近三年的新高。

图4：集装箱销售利润率（%）



资料来源：国家统计局、申港证券研究所

本次疫情带来的集装箱结构性及地域短缺行情，将会带动集装箱行业量价齐升。故建议关注优质的集装箱龙头公司。

## 2. 行情回顾

### 2.1 本周观点

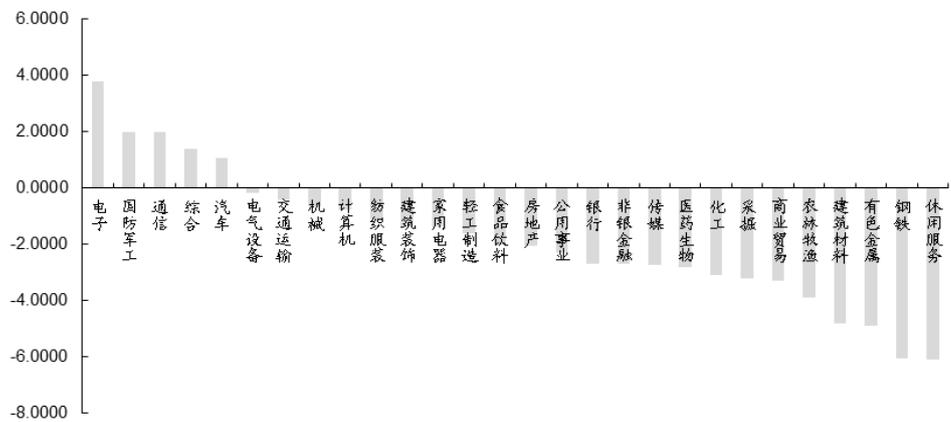
- ◆ 从资本性支出扩张角度来看，通用设备、能源设备、工程机械等行业位于近年景气高位，相关领域设备采购理论需求空间较大。

### 2.2 周涨跌幅

申万一级子行业涨跌幅：

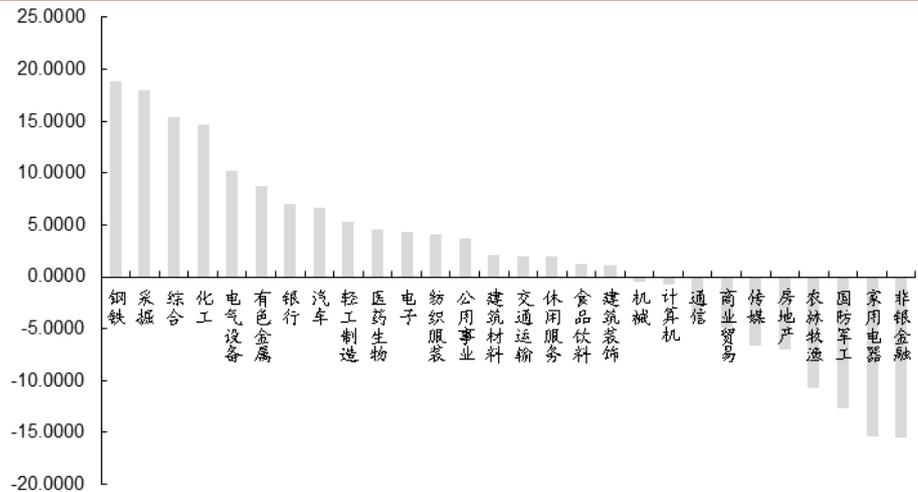
- ◆ 本周申万一级子行业上涨 5 个，下跌 23 个。其中，涨幅居前一级子行业为电子，周涨幅为 3.79%；跌幅居前一级子行业为休闲服务，周跌幅为 6.1%。机械设备行业周涨跌幅为-0.67%，位列 28 个一级子行业第 8 位。
- ◆ 本年申万一级子行业上涨 18 个，下跌 10 个。其中，涨幅居前一级子行业为钢铁，年涨幅分别为 18.85%；涨幅落后一级子行业为非银金融，年跌幅分别为 15.53%。机械设备行业年涨跌幅为-0.43%，位列 28 个一级子行业第 19 位。
- ◆ 本周申万机械设备行业 PE (TTM) 为 24.49 倍，近三年均值为 28.19 倍；PB (LF) 为 2.7 倍，近三年均值为 2.19 倍。

图5：申万一级子行业周涨跌幅（%）



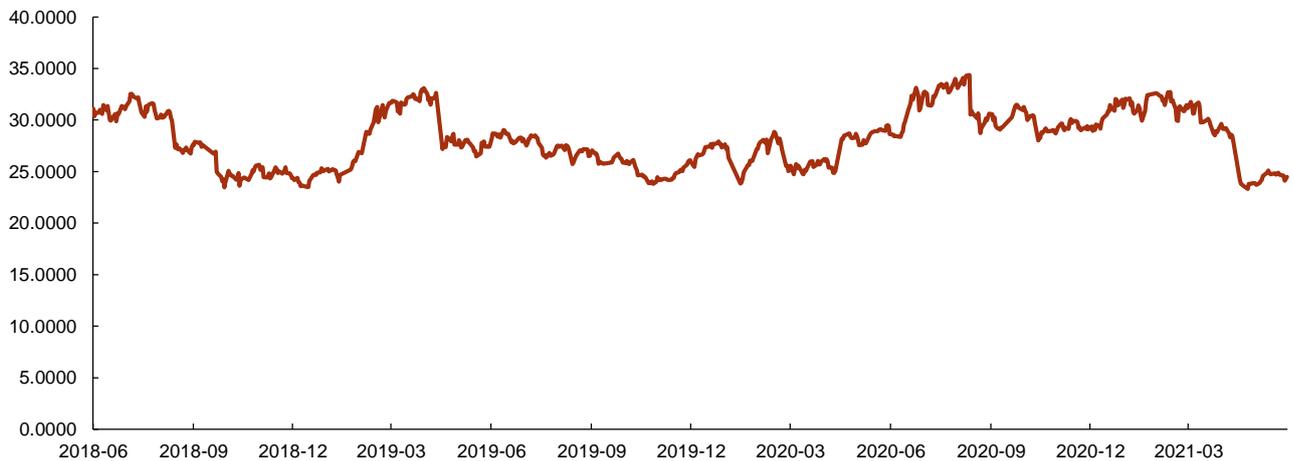
资料来源：Wind、申港证券研究所

图6: 申万一级子行业年涨跌幅 (%)



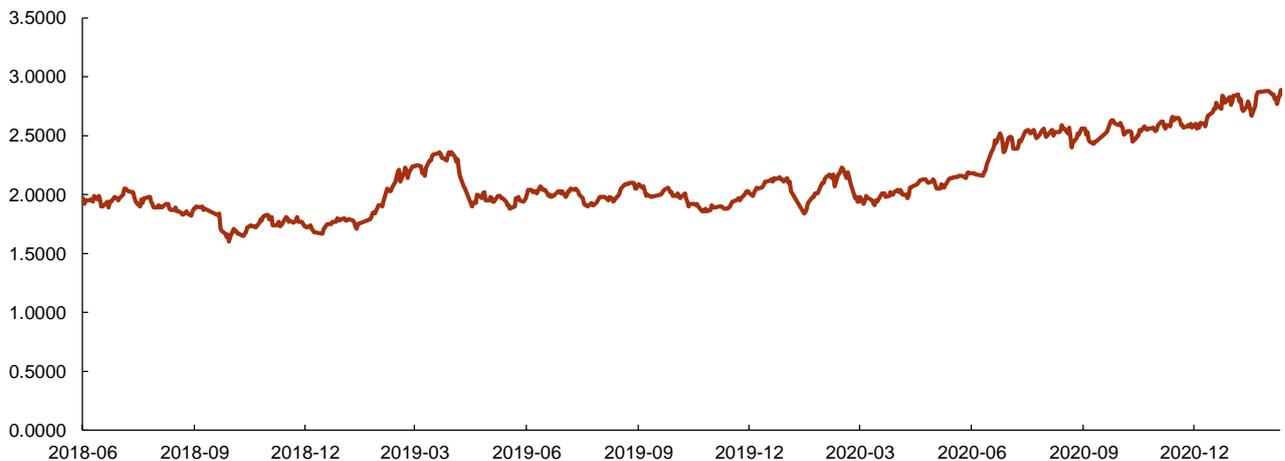
资料来源: Wind、申港证券研究所

图7: 申万机械设备近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind、申港证券研究所

图8: 申万机械设备近三年 PB (LF)



资料来源: Wind、申港证券研究所

### 3. 数据跟踪

#### 3.1 大宗商品

图9: PPI



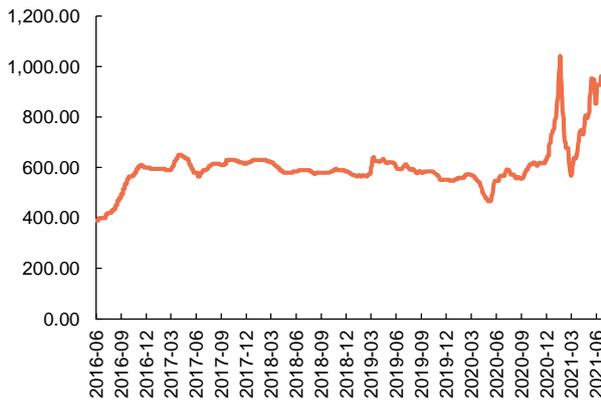
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图10: 钢材(板材)价格指数



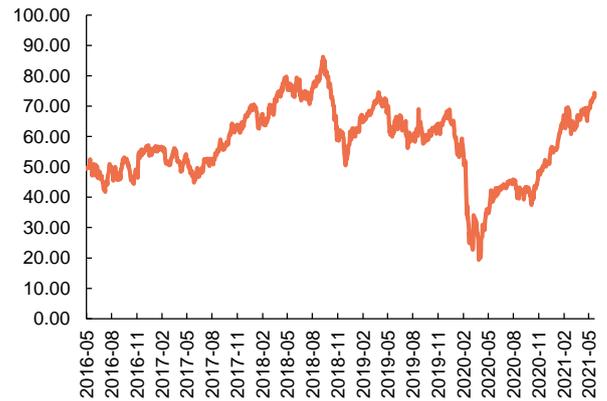
资料来源: 中国钢铁工业协会、申港证券研究所

图11: 秦皇岛动力煤(Q5500)价格(元/吨)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图12: 布伦特原油期货结算价格(美元/桶)



资料来源: IPE、申港证券研究所

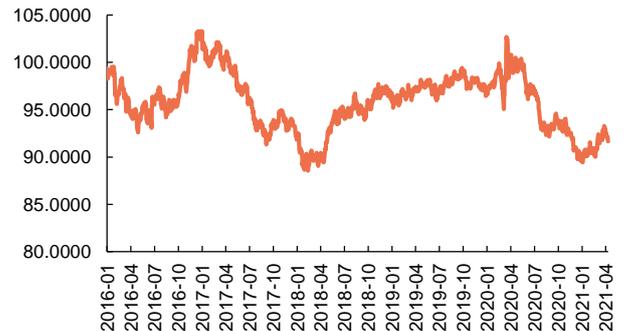
#### 3.2 对外贸易

图13: 美元兑人民币中间价



资料来源: 中国人民银行、申港证券研究所

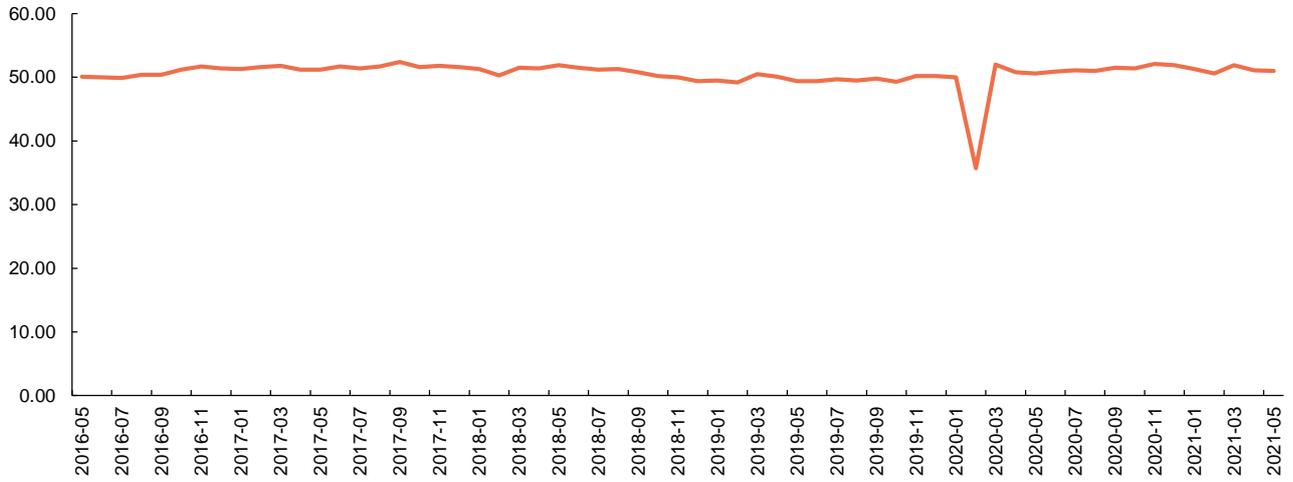
图14: 美元指数



资料来源: Wind、申港证券研究所

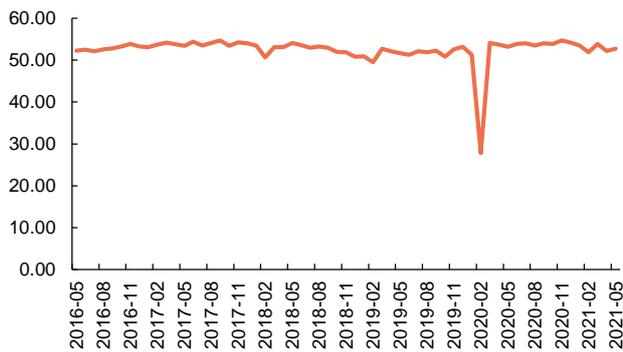
### 3.3 制造业景气度

图15: PMI



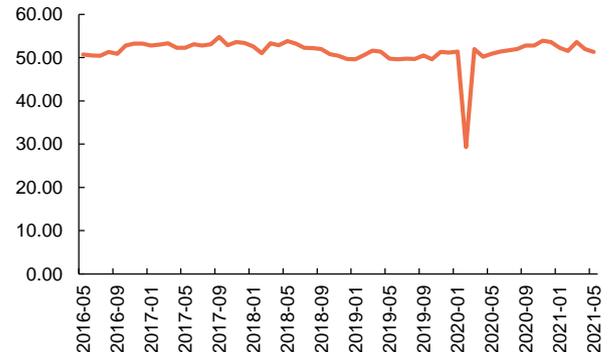
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图16: PMI: 生产



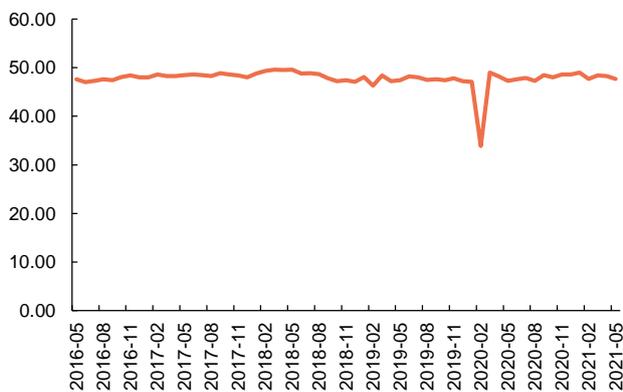
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图17: PMI: 新订单



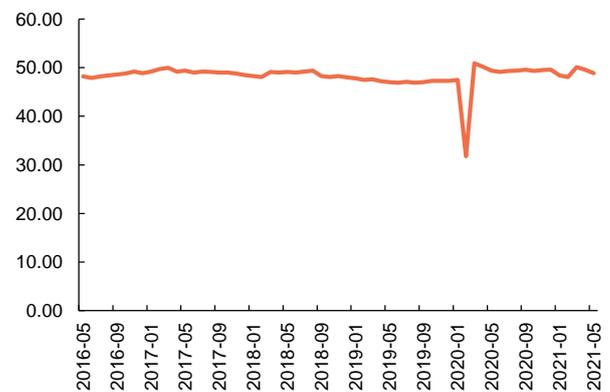
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图18: PMI: 原材料库存



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

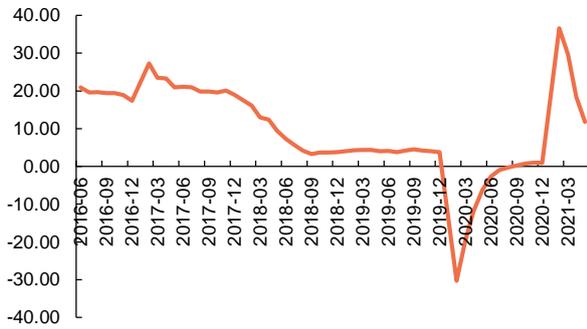
图19: PMI: 从业人员



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

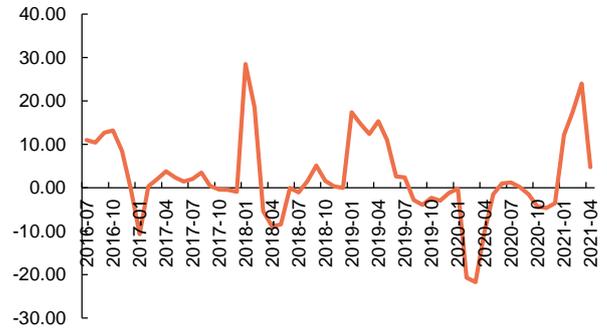
### 3.4 固定资产投资

图20: 基础设施建设投资累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

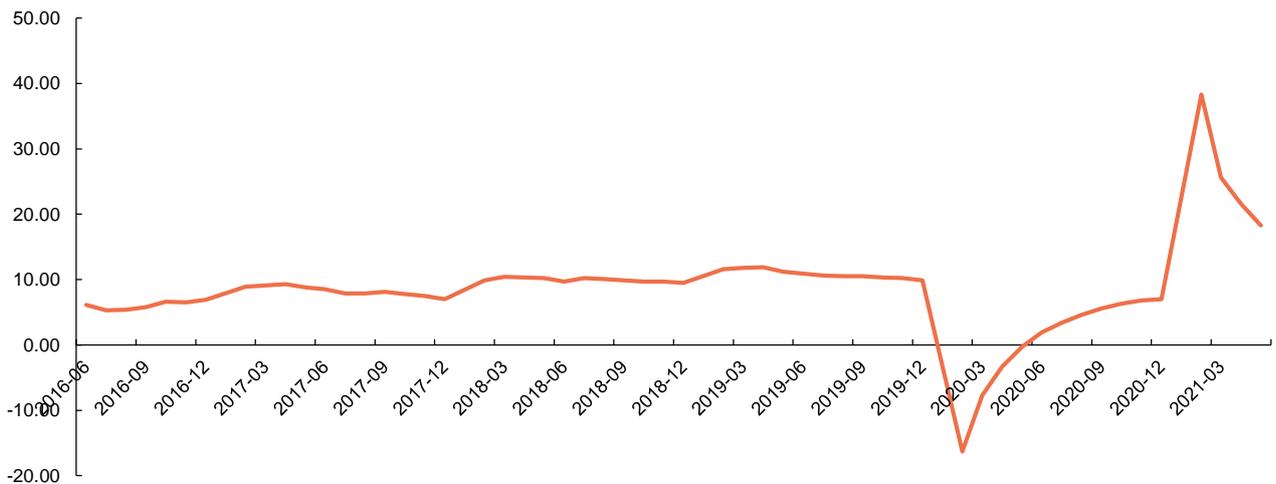
图21: 国家铁路固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: 中国铁路总公司、申港证券研究所

### 3.5 房地产开发与销售

图22: 房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)



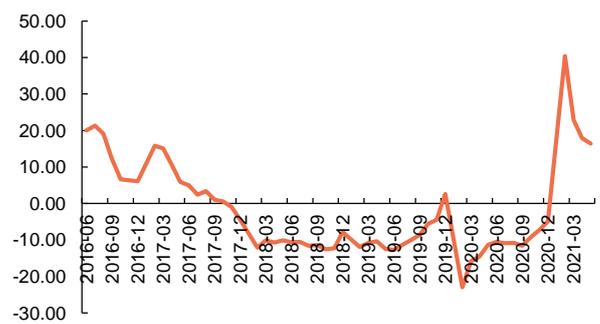
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图23: 房屋新开工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

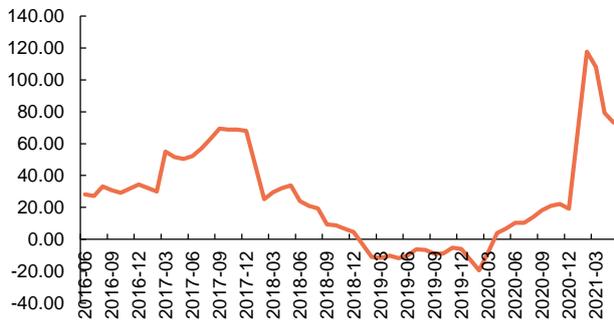
图24: 房屋竣工面积累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

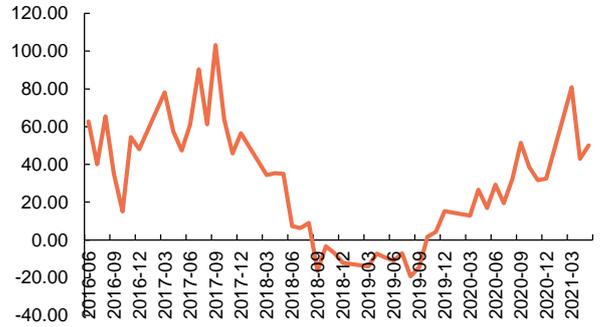
### 3.6 子行业跟踪

图25: 工业机器人产量累计同比增速 (%)



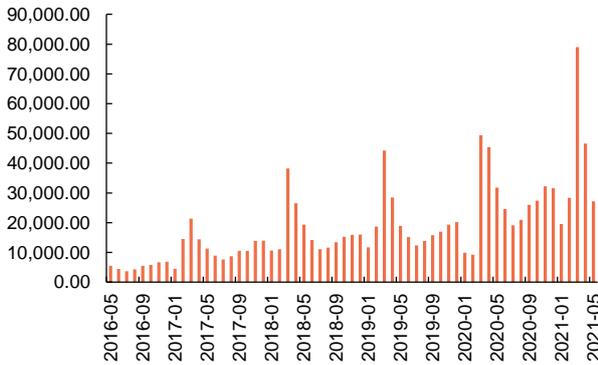
资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图26: 工业机器人产量单月同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图27: 我国挖掘机当月销量 (台)



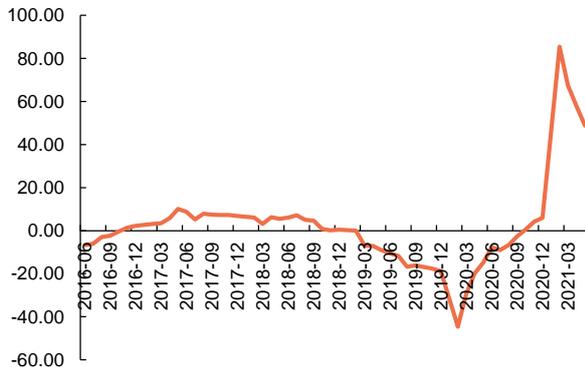
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图28: 我国起重机当月销量同比增速 (%)



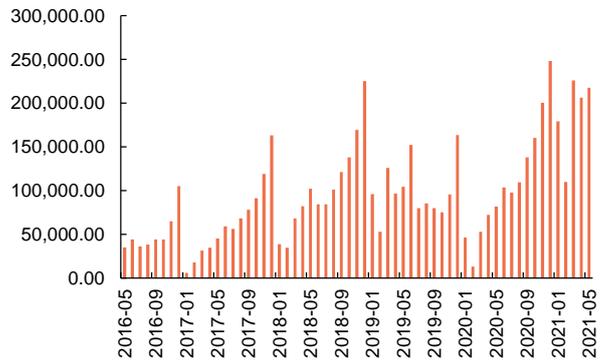
资料来源: 中国工程机械工业协会、申港证券研究所

图29: 我国金属切削机床产量累计同比增速 (%)



资料来源: 国家统计局、申港证券研究所

图30: 我国新能源汽车销量当月值 (辆)



资料来源: 中国汽车工业协会、申港证券研究所

## 分析师简介

**夏纾雨**，机械行业首席分析师，复旦大学世界经济硕士，4年行业研究经验，曾就职于国联证券研究所。获第二届（2018年度）中国证券分析师“金翼奖”机械设备行业第四名；2018年度东方财富中国最佳分析机械设备行业第一名；2020年度东方财富机械设备行业三甲分析师第二名。

**黄程保**，机械行业研究员，清华大学机械专业学士、硕士，曾就职于一汽-大众汽车有限公司，负责产线建造及自动化率提升改造项目，对智能制造有深入理解。2021年加入申港证券，任机械行业研究员。

## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

<b>增持</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
<b>中性</b>	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
<b>减持</b>	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

<b>买入</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
<b>增持</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
<b>中性</b>	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
<b>减持</b>	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上