

2023年11月14日

中集安瑞科 (3899.HK)

公司动态分析

证券研究报告

能源设备与服务

业绩符合预期，清洁能源保持高速增长

事件：中集安瑞科公布 2023 年三季度运营数据，前三季度公司实现营收 166.4 亿人民币，同比增加 17%；其中，清洁能源板块收入 99.8 亿人民币，同比增长 33.9%、化工环境板块收入 36.4 亿人民币，同比下滑 7.9%、液态食品板块收入 30.1 亿人民币，同比增长 7.2%。受天然气清洁能源板块继续保持强劲增长，其中氢能业务延续高速增长势头不变；液态食品业绩保持增长。综合以上，预计公司全年业绩保持稳健增速，推荐投资者跟踪关注。

报告摘要

清洁能源板块收入增速保持 30%，新签订单高速增长 清洁能源板块前三季度实现营收 99.8 亿人民币，其中 Q3 实现 36.9 亿人民币，同比增加 33.2%。23 年 1-9 月份，在手订单达到 155.1 亿元，同比增加 50.3%；新签订单 132.3 亿元，同比增加 61.55%。三季度我国天然气消费量，LNG 价格维持在正常区间 4000 元/吨运行，有助于 LNG 需求持续恢复。因以上多重因素影响，LNG 需求提升推动相关储运设备需求增加，公司清洁能源板块业绩表现强劲，保持高速增长。

氢能业务保持高速增长，预计营收超 7 亿元 清洁能源板块中，氢能业务前三季度实现营收人民币 4.36 亿元；Q3 收入为 1.66 亿元，同比增加 67.7%；累计在手订单 4.19 亿元。氢能业务板块维持高速增长。氢能设备方面，公司成功下线氢气 90MPa 去压缩机、45MPa 隔膜压缩机、国内首台 30MPa 氢气管束式集装箱及国内首台无水氨运输车等。公司预计 23 年氢能业务营收不低于 7 亿元。

化工环境板块有所承压，前三季度营收单位数下滑 公司 10 月将化工环境板块成功分拆（中集环科 301559.SZ）于深交所创业板上市，上市后公司仍持有中集环科 76.5% 的股份。化工环境板块前三季度营收为 36.4 亿元，同比下滑 7.9%；Q3 营收为 11.9 亿元，同比下滑 15.2%；前三季度在手订单 14.4 亿元，同比下降 39.4%，新签订单 29.7 亿元，同比下降 19.3%。公司化工环境板块今年业绩表现有所承压，主要原因为全球罐箱需求回归常态，标准箱需求回落至正常区间。

液态食品板块项目稳健推进推动业绩增长 液态食品板块前三季度实现营收 30.1 亿元，同比增加 7.2%；Q3 实现营收 10 亿元，同比下降 7.8%。前三季度液态食品板块在手订单达到 52 亿元，同比增加 11.3%；新签订单达到 35.6 亿元，同比增加 1.1%。公司液态食品在执行项目推进顺利，三季度营收下降主要是受到上半年新签订单下滑影响。公司液态食品业绩保持稳健增速，并在积极开拓生物医药等领域的业务机会。

投资建议：国内天然气需求逐步释放叠加 LNG 价格维持合理区间运营，持续推动设备需求，带动清洁能源板块业绩提升，氢能业务持续保持强劲增长。公司全年业绩预计保持稳健增长，推荐投资者关注中集安瑞科 3899.HK

风险提示：天然气价格大幅上涨、钢材价格大幅波动、设备市场需求不及预期、氢能业务增长不及预期。

投资评级： 未有

目标价格： 未有

现价 (2023-11-13)： 6.61 港元

总市值(百万港元)	13,406.93
流通市值(百万港元)	13,406.93
总股本(百万股)	2,028.28
流通股本(百万股)	2,028.28
12个月低/高(港元)	6.2/9.3
平均成交(百万港元)	9.73

主要股东 (2023/6/30)

中国国际海运集装箱(集团)股份有限公司	67.6%
---------------------	-------

股价表现



%	一个月	三个月	十二个月
相对收益	-6.02	-4.46	-18.22
绝对收益	-8.19	-10.68	-17.64

数据来源：WIND、港交所

朱睿泽 行业分析师

+86 0755-8168 2607

zhurz1@essence.com.cn

客户服务热线

香港：2213 1888

国内：40086 9517

免责声明

此报告只提供给您作参考用途，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由安信国际证券(香港)有限公司(安信国际)编写。此报告所载资料的来源皆被安信国际认为可靠。此报告所载的见解，分析，预测，推断和期望都是以这些可靠数据为基础，只是代表观点的表达。安信国际，其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映安信国际于最初发此报告日期当日的判断，可随时更改而毋须另行通知。安信国际，其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接或间接或相关之损失负上任何责任。

此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标，财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告，而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前，应咨询专业意见。

安信国际及其高级职员、董事、员工，可能不时地，在相关的法律、规则或规定的许可下 (1) 持有或买卖此报告中所提到的公司的证券，(2) 进行与此报告内容相异的仓盘买卖，(3) 与此报告所提到的任何公司存在顾问，投资银行，或其他金融服务业务关系，(4) 又或可能已经向此报告所提到的公司提供了大量的建议或投资服务。投资银行或资产管理可能作出与此报告相反投资决定或持有与此报告不同或相反意见。此报告的意见亦可能与销售人员、交易员或其他集团成员专业人员的意见不同或相反。安信国际，其母公司和/或附属公司的一位或多位董事，高级职员和/或员工可能是此报告提到的证券发行人的董事或高级人员。(5) 可能涉及此报告所提到的公司的证券进行自营或庄家活动。

此报告对于收件人来说是完全机密的文件。此报告的全部或任何部分均严禁以任何方式再分发予任何人士，尤其(但不限于)此报告及其任何副本均不可被带往或传送至日本、加拿大或美国，或直接或间接分发至美国或任何美国人士(根据1933年美国证券法S规则的解释)，安信国际也没有任何意图派发此报告给那些居住在法律或政策不允许派发或发布此报告的地方的人。

收件人应注意安信国际可能会与本报告所提及的股票发行人进行业务往来或不时自行及/或代表其客户持有该等股票的权益。因此，投资者应注意安信国际可能存在影响本报告客观性的利益冲突，而安信国际将不会因此而负上任何责任。

此报告受到版权和资料全面保护。除非获得安信国际的授权，任何人不得以任何目的复制，派发或出版此报告。安信国际保留一切权利。

规范性披露

- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未担任此报告提到的上市公司的董事或高级职员。
- 本研究报告的分析员或其有联系者(参照证监会持牌人守则中的定义)并未拥有此报告提到的上市公司有关的任何财务权益。
- 安信国际拥有此报告提到的上市公司的财务权益少于1%或完全不拥有该上市公司的财务权益。

公司评级体系

收益评级：

- 买入 — 预期未来6个月的投资收益率为15%以上；
- 增持 — 预期未来6个月的投资收益率为5%至15%；
- 中性 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至5%；
- 减持 — 预期未来6个月的投资收益率为-5%至-15%；
- 卖出 — 预期未来6个月的投资收益率为-15%以下。

安信国际证券(香港)有限公司

地址：香港中环交易广场第一座三十九楼

电话：+852-2213 1000

传真：+852-2213 1010