

集装箱量利齐升，海工板块持续改善

事件：中集集团公布 2024 年中期业绩，上半年公司实现营收 791 亿元，同比增加 30.6%；实现归母净利润 8.66 亿元，同比增加 117.2%。因为全球集装箱贸易需求恢复，叠加地缘不确定性因素，集装箱行业快速回暖，板块收入利润高增；贸易高增及换新周期来临，我们对集装箱需求保持乐观。此外海工板块盈利能力改善，亏损进一步收窄，订单大幅增加。公司未来整体业绩预计持续向好，推荐关注。

报告摘要

上半年营收同比增加 30.6% 上半年公司实现营收 791 亿元，同比增加 30.6%；归母净利润 8.7 亿元，同比增加 117.2%；扣非归母净利润 8.2 亿元，同比下降 16%。受益于自年初以来的集装箱行业整体回暖复苏公司集装箱板块的收入大幅增加，以及公司海工板块收入快速增加，两者共同带动营收及利润同比大幅提升。单季度看 2024 年 Q1/Q2 分别实现营收 324 亿元/467 亿元，环比增加 43.9%；归母净利润分别为 0.8 亿元/7.8 亿元，环比增加 835%；扣非归母净利润分别为 2.3 亿元/6.0 亿元，环比增加 161%；。公司单季度业绩环比持续改善，行业复苏趋势向好。

费用管控良好 上半年公司毛利率为 10.7%，同比下降 2.2%；单季度毛利率分别为 10.18%/11.11%，环比有所提升。期间公司半年合计费用率下降 1.2% 至 7.7%，其中销售、管理、研发费用率均有 0.3-0.7% 的下降幅度，财务费用率上升 0.44% 主因为去年因汇兑收益数额较多导致低基所致。综合以上公司费用管控表现优秀。

集装箱行业回暖+事件催化，板块改善明显 上半年，集装箱板块实现收入 249.5 亿元，同比增加 82.5%；净利润 12.76 亿元，同比增加 66.3%。板块收入与净利润均实现大幅上升，主要受益于上半年通胀有所缓解全球商品贸易需求恢复，航运贸易量增加；同时叠加红海事件等不确定因素影响，航运周转效率下降。在多方因素共同刺激下全球航运公司集装箱需求明显增加，带动上游集装箱制造行业恢复。上半年公司干散货集装箱销量约 138 万 TEU，其中 Q2 销量达到 89 万 TEU，行业回暖趋势明显。

海工市场回暖，板块持续减亏 上半年海洋工程板块实现营收 77.8 亿元，同比增加 89%；净利润减亏 54% 至 0.84 亿元。受益于全球海工装备利用率上升以及费用上涨，板块收入大幅增长，盈利能力改善利润持续减亏。截止今年 6 月底，新签订单 17.9 亿美元，同比增长 20%，包括 2 艘 FPSO 船体、3 艘滚装船；在手订单达到 61.8 亿美元，同比增长 20.9%。

投资建议：作为集装箱行业龙头，公司上半年抓住机会充分受益于集装箱需求高增所带来的利好；同时，海工业务持续减亏，盈利能力持续改善，公司上半年业绩表现亮眼。展望下半年，集装箱行业需求依然保持乐观，同时叠加旧集装箱淘汰置换周期将会到来，未来一段时间内新集装箱的稳定需求将会有所保证。2024-26 年，行业一致预期 EPS 约为 0.5/0.74/0.89 元，对应 PE 分别为 11.3/7.6/6.3 倍，推荐关注。

风险提示：经济周期波动、原材料价格大幅波动、设备市场需求不及预期、汇兑风险。

投资评级： 未有

目标价格： 未有

现价 (2024-9-3)： 5.65 港元

| | |
|-------------|-----------|
| 总市值(百万港元) | 30,467.74 |
| 流通市值(百万港元) | 17,457.60 |
| 总股本(百万股) | 5,392.52 |
| 流通股本(百万股) | 3,089.84 |
| 12个月低/高(港元) | 4.9/8.4 |
| 平均成交(百万港元) | 10.26 |

重要股东 (2024/6/30)

| | |
|--------------|--------|
| 深圳资本集团有限公司 | 29.87% |
| 招商局集团有限公司 | 24.60% |
| 中信保诚人寿保险有限公司 | 5.51% |

股价表现



| % | 一个月 | 三个月 | 十二个月 |
|------|-------|--------|-------|
| 相对收益 | -8.08 | -26.11 | 30.73 |
| 绝对收益 | -3.91 | -30.31 | 24.40 |

数据来源：WIND、同花顺、港交所

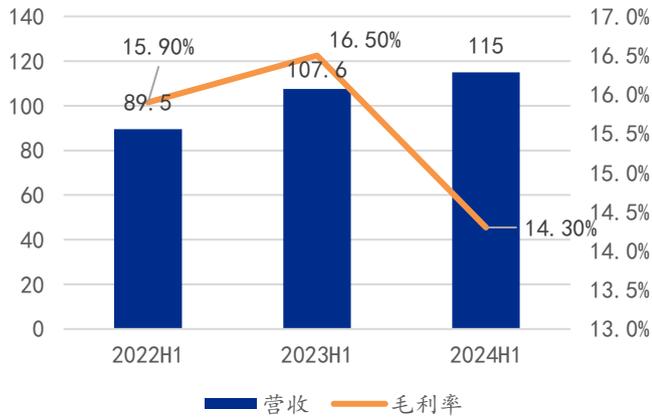
朱睿泽 行业分析师

+86 138-2885-8155

frankzhu@eif.com.hk

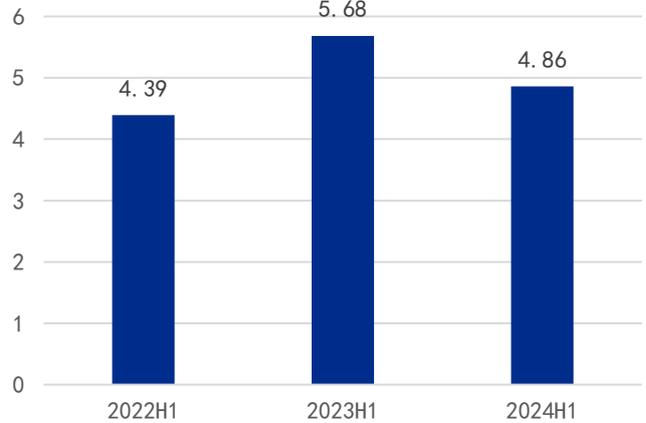
附表：公司相关数据

图表 1 公司 2022-24 年中期营收 (亿元)



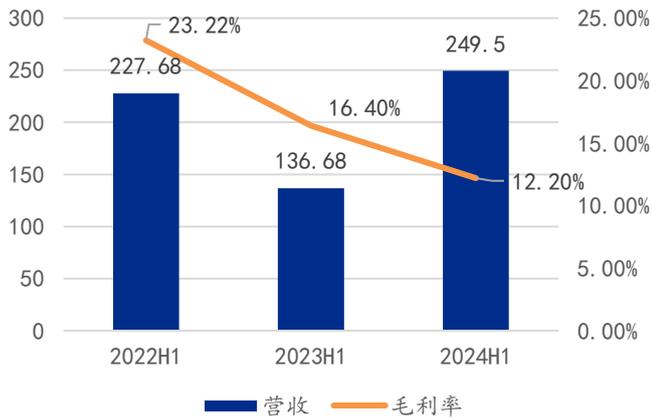
资料来源：公司资料、安信国际

图表 2 公司 2022-24 年中期归母净利润 (亿元)



资料来源：公司资料、安信国际

图表 3 集装箱板块营收 (亿元)



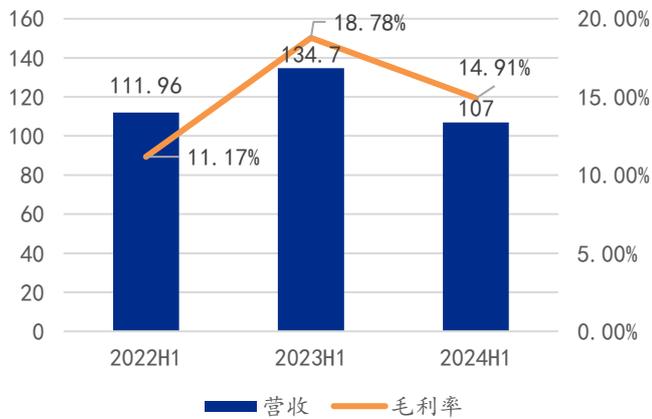
资料来源：公司资料、安信国际

图表 4 物流服务板块营收 (亿元)



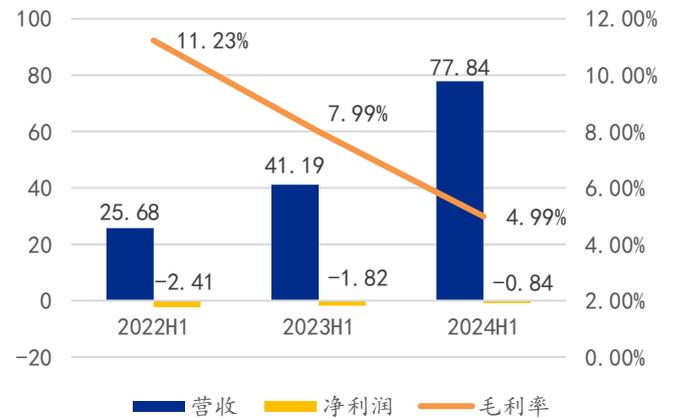
资料来源：公司资料、安信国际

图表 5 道路运输车辆板块营收 (亿元)



资料来源：公司资料、安信国际

图表 6 海洋工程板块营收 (亿元)



资料来源：公司资料、安信国际

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