

公司研究 | 点评报告 | 中集集团 (000039.SZ)

中集集团 2024Q3 点评：Q3 业绩高增，集装箱利润继续释放

报告要点

公司披露 24Q3 业绩，随着集装箱景气持续回升，公司作为集装箱行业龙头，有望充分受益。全年来看集装箱业务结算均价预计上升，盈利能力有望进一步释放；受益全球船舶海工市场景气周期上行，船舶和海工业务经营持续向好，公司在手订单高增，全年来看营收和利润有望持续提升。持续看好公司集装箱板块利润释放和海工业务经营持续向好。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



臧雄

SAC: S0490518070005



曹小敏

SAC: S0490521050001



屈奇

SAC: S0490524070003

中集集团 (000039.SZ)

2024-11-06

中集集团 2024Q3 点评：Q3 业绩高增，集装箱利润继续释放

公司研究 | 点评报告

投资评级 买入 | 维持

事件描述

中集集团发布 2024 年 Q3 业绩，2024 年前三季度营收 1289.71 亿元，同比+35.58%；归母净利润 18.28 亿元，同比+268.87%；其中 2024Q3 营收 498.56 亿元，同比+44.30%，环比+6.82%；归母净利润 9.62 亿元，同比+891.78%，环比+23.03%。

事件评论

- 集装箱板块量价齐升，利润进一步释放。**随着全球商品贸易需求回升，根据克拉克森的预测，全球集装箱贸易量增速将从 2023 年的 0.7% 大幅提升至 2024 年的 5.2%，2025 年全球集装箱贸易量将继续增长 2.8%；2024 年前三季度，为应对红海危机长期化、港口罢工等不确定性事件带来的缺箱风险，客户备箱意愿较强。公司集装箱交付量价齐升，利润改善明显，前三季度干货集装箱累计销量 248.63 万 TEU，去年同期为 47.65 万 TEU，同比增长约 421.78%；冷藏箱累计销量 9.34 万 TEU，去年同期为 8.01 万 TEU，同比增长约 16.60%。往后来看，Q4 集装箱排产饱满，且订单价格同比提升，24 年第三季度公司销售毛利率达 13.60%，净利率达 2.67%，环比分别提升 2.49pct、0.15pct，全年来看盈利能力有望释放。
- 海工业务经营持续向好，订单规模持续提升。**前三季度来看，受国际局部战争及全球新能源转型放缓影响，国际油价持续高位水平，海工装备市场继续恢复向好，Q3 公司海工建造正常交付订单盈利能力比上半年已明显改善。随着公司海工新接订单陆续进入建造期，24 年前三季度海工业务营收同比增长 77.75%，已生效新签订单达 32.5 亿美元，同比增长 121%，包括 2 条 FPSO 船体、1 条 FLNG 修改造、3 条滚装船（含客滚轮），创历史最高接单金额记录。累计持有在手订单价值达 74 亿美元，同比增长 42%，其中油气、风电及滚装船订单占比约为 3:1:1。此外，钻井平台需求依然强劲，供应端持续受限，支撑钻井平台供需市场向好。目前存量租约持续为客户提供服务，全年来看海工板块营收和利润水平有望进一步提升。
- 能源化工领域需求逐步改善，整体平稳增长。**前三季度公司能源、化工和液态食品装备业务实现营收 179.69 亿元，同比增长 8.0%。控股子公司中集安瑞科新签订单 207.61 亿元，同比增长 5.1%，截至 9 月底在手订单 277.32 亿元，同比增长 25.2%。受天然气消费与进口量增长影响，清洁能源领域均实现大幅增长。受益于全球船舶景气周期上行，双燃料船型占比增多，中小型液化气船需求高增，24 年前三季度船厂累计交付 6 条液化气船；上游制氢领域，鞍钢中集项目实现投产，项目模式有望加速推广复制，长期来看有望为公司业绩带来新增量。
- 维持“买入”评级。目前公司集装箱排产饱满，看好公司集装箱板块利润持续释放。预计公司 2024-25 年实现归母净利润分别为 27.25、40.48 亿元，对应 PE 分别为 17、11 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 市场竞争加剧风险；
- 主要原材料价格波动风险。

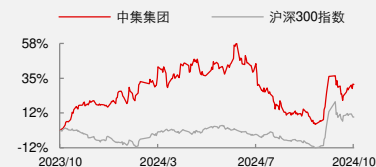
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	8.63
总股本(万股)	539,252
流通A股/B股(万股)	230,141/0
每股净资产(元)	8.67
近12月最高/最低价(元)	10.79/6.58

注：股价为 2024 年 10 月 31 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《中集集团 2024H1 点评：业绩符合预期，看好集装箱利润释放+海工业务周期上行》2024-09-05
- 《中集集团：集装箱+能源板块景气上行，持续看好公司发展》2024-05-27
- 《中集集团 2023 年报点评：业绩符合预期，继续看好集装箱+海工景气向上》2024-04-02

更多研报请访问
长江研究小程序

风险提示

- 1、市场竞争加剧风险。公司各项主营业务都存在来自国内外企业的竞争，尤其是需求不振或产能相对过剩导致供求关系不平衡，从而引起行业内竞争加剧。另外，行业的竞争格局亦可能因新企业的加入或现有竞争对手的产能提升而改变。
- 2、主要原材料价格波动风险。在公司产品的成本结构中，原材料占比较高。同时，公司主要生产成品为金属制品，原材料包含钢材、铝材、木材等。随着全球经济呈现区域化走势，供需及价格可能复杂多变，可能会对公司的经营业绩带来不确定性。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2023A	2024E	2025E	2026E		2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	127810	155917	177269	187500	货币资金	21324	19883	42870	46162
营业成本	110212	134771	151852	160003	交易性金融资产	338	338	338	338
毛利	17598	21146	25418	27497	应收账款	22949	32288	26302	33414
%营业收入	14%	14%	14%	15%	存货	19200	27121	23196	27861
营业税金及附加	541	624	709	750	预付账款	8484	9434	9870	9600
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	16145	16407	17462	16046
销售费用	2761	2807	3014	3187	流动资产合计	88440	105471	120038	133421
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	11997	13312	14802	16229
管理费用	6505	7328	8243	8625	投资性房地产	1370	1342	1312	1273
%营业收入	5%	5%	5%	5%	固定资产合计	40355	41825	41063	38683
研发费用	2429	2651	2925	3094	无形资产	5874	6387	6715	6931
%营业收入	2%	2%	2%	2%	商誉	2654	2654	2654	2654
财务费用	1507	1177	1069	523	递延所得税资产	1515	1515	1515	1515
%营业收入	1%	1%	1%	0%	其他非流动资产	9559	7324	6208	5653
加: 资产减值损失	-526	-877	-961	-1074	资产总计	161763	179829	194306	206359
信用减值损失	-145	-200	-300	-400	短期贷款	12401	15471	19211	23443
公允价值变动收益	-611	0	0	0	应付款项	20181	24743	25874	27460
投资收益	-334	312	355	375	预收账款	11	31	35	37
营业利润	2832	6449	9296	11006	应付职工薪酬	5315	6065	6378	6400
%营业收入	2%	4%	5%	6%	应交税费	1170	4678	5318	5625
营业外收支	2	0	0	0	其他流动负债	39907	42181	45688	45638
利润总额	2834	6449	9296	11006	流动负债合计	78985	93169	102504	108603
%营业收入	2%	4%	5%	6%	长期借款	13523	13523	13523	13523
所得税费用	971	2257	3254	3852	应付债券	1960	1960	1960	1960
净利润	1863	4192	6042	7154	递延所得税负债	567	567	567	567
归属于母公司所有者的净利润	421	2725	4048	5008	其他非流动负债	2097	2097	2097	2097
少数股东损益	1442	1467	1994	2146	负债合计	97133	111316	120652	126750
EPS (元)	0.07	0.51	0.75	0.93	归属于母公司所有者权益	47858	50272	53421	57228
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	16773	18240	20234	22380
	2023A	2024E	2025E	2026E	股东权益	64630	68512	73654	79608
经营活动现金流净额	2703	1949	25394	4513	负债及股东权益	161763	179829	194306	206359
取得投资收益收回现金	684	312	355	375	基本指标				
长期股权投资	-1465	-1315	-1490	-1427		2023A	2024E	2025E	2026E
资本性支出	-5066	-4479	-3275	-2173	每股收益	0.07	0.51	0.75	0.93
其他	-2327	28	30	38	每股经营现金流	0.50	0.36	4.71	0.84
投资活动现金流净额	-8175	-5454	-4379	-3187	市盈率	123.29	17.08	11.50	9.29
债券融资	64	0	0	0	市净率	0.97	0.93	0.87	0.81
股权融资	2203	-200	0	0	EV/EBITDA	6.62	5.43	3.13	2.90
银行贷款增加 (减少)	5340	3070	3740	4232	总资产收益率	0.3%	1.5%	2.1%	2.4%
筹资成本	-3900	-807	-1767	-2266	净资产收益率	0.9%	5.4%	7.6%	8.8%
其他	5998	0	0	0	净利率	0.3%	1.7%	2.3%	2.7%
筹资活动现金流净额	9705	2064	1973	1965	资产负债率	60.0%	61.9%	62.1%	61.4%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	4234	-1442	22987	3292	总资产周转率	0.83	0.91	0.95	0.94

资料来源: 公司公告, 长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430015)

北京

Add /西城区金融街 33 号通泰大厦 15 层
P.C / (100032)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。