

公司研究 | 点评报告 | 中集集团 (000039.SZ)

中集集团 2025Q1 点评：业绩持续高增，多板块业务经营稳健

报告要点

中集集团发布 2025 年一季报，公司集装箱板块利润持续释放，海工板块景气上行。展望 2025 年，公司海工板块周期持续景气上行，且公司其他业务板块整体表现经营向上，同时有望受益于深海科技的发展。

分析师及联系人



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



臧雄

SAC: S0490518070005
SFC: BVO790



曹小敏

SAC: S0490521050001



屈奇

SAC: S0490524070003

中集集团 (000039.SZ)

中集集团 2025Q1 点评：业绩持续高增，多板块业务经营稳健

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 2025 年一季报，2025Q1 公司实现收入 360.26 亿元，同比增长 11%；归母净利润 5.44 亿元，同比增长 550%；扣非净利润 5.23 亿元，同比增长 132%。

事件评论

- 集装箱板块利润持续释放。2025Q1 全球集装箱贸易需求受美国加征关税影响呈现抢运趋势。公司集装箱制造业务受益于 2024 年所接到的订单延续以及 2024 年同期的较低基数，2025Q1 营业收入和净利润均同比有所上升。2025Q1 干货集装箱销量 53.12 万 TEU，同比增长约 7.44%；一季度南美水果出口需求旺盛，冷链运价保持高位运行，冷箱需求呈现增长，因此冷藏箱销量 3.64 万 TEU，同比增长约 291.40%。
- 海工板块经营稳健。2025Q1 公司海洋工程业务新增生效订单 0.6 亿美元，累计持有在手订单价值 63 亿美元，其中油气业务订单占比三分之二。项目建造及交付方面：1 月为荷兰公司建造的全球最大、最新一代自升自航式海上风电安装船 BOREAS 号在烟台交付；2 月为挪威客户建造的新一代风电安装船 Norse Wind 顺利完成下水及漂浮仪式；3 月 2 条 7000 车位汽车运输船 Electric Star 和 Brands Hatch 在龙口基地陆续交付离港。公司海工资产运营管理业务确保已上租项目平稳运行及租约展期，积极推进自升及生活平台资产的处置机会，平稳推进中水及超深水平台租赁机会，积极开拓外部资产市场及管理业务。一季度公司半潜钻井平台“仙境烟台”与挪威油公司签署新租约。
- 多领域业务协同向上。2025Q1 能源、化工及液态食品装备业务主要经营主体中集安瑞科收入同比增长 24.2%至人民币 57.65 亿元，归母净利润也同比实现增长，主要得益于高效的交付能力、饱满的在手订单以及全球化业务布局；空港与物流装备、消防及救援设备业务得益于承接去年较大的订单增长，有较多项目完成验收交付，带动营业收入同比上升；物流服务业务经营主体中集世联达营业收入与盈利指标同比稳步增长，主要是受益于涉货全程物流业务海运端抢运因素；道路运输车辆业务经营主体中集车辆在全球销售各类车辆合计 2.98 万台，同比提升 1.12%，实现营业收入人民币 45.91 亿元。
- 产品业务布局广，有望受益于深海科技的发展。公司深耕布局深海油气及新能源业务，海工总包建造能力强，主要业务包括以 FPSO、FLNG 为主的油气装备制造，海风装备制造、滚装船等特种船舶制造；超深水半潜式钻井平台、海上风电、海上漂浮式光伏平台、集装箱养殖等业务布局全面。随着深海科技产业的发展，公司有望充分受益。
- 维持“买入”评级。海工板块周期景气上行，且公司其他业务板块整体表现经营向上，同时有望受益于深海科技的发展。预计公司 2025-26 年实现归母净利润分别为 34.8、44.7 亿元，对应 PE 分别为 12、9 倍，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、市场竞争加剧风险；
- 2、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)	7.55
总股本(万股)	539,252
流通A股/B股(万股)	230,141/0
每股净资产(元)	8.94
近12月最高/最低价(元)	10.79/6.83

注：股价为 2025 年 4 月 30 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 2024 年报点评：集装箱盈利释放，海工板块景气上行》2025-03-31
- 《中集集团 2024Q3 点评：Q3 业绩高增，集装箱利润继续释放》2024-11-06
- 《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



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)				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
营业总收入	177664	174076	193489	208439	货币资金	21621	23196	28245	35025
营业成本	155417	152337	168287	180676	交易性金融资产	1359	1059	859	759
毛利	22247	21739	25201	27763	应收账款	31656	29838	33759	34671
%营业收入	13%	12%	13%	13%	存货	19736	22180	23716	25541
营业税金及附加	656	696	774	834	预付账款	7049	7617	8414	9034
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	19343	19098	21498	22157
销售费用	2628	2611	2709	2710	流动资产合计	100763	102988	116492	127188
%营业收入	1%	2%	1%	1%	长期股权投资	12017	12117	12217	12317
管理费用	6955	6963	7643	8129	投资性房地产	1351	1351	1351	1351
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	43919	45716	46028	45110
研发费用	2709	2785	3057	3231	无形资产	5872	6162	6352	6542
%营业收入	2%	2%	2%	2%	商誉	2517	2517	2517	2517
财务费用	1365	791	871	883	递延所得税资产	1699	1699	1699	1699
%营业收入	1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	6614	5718	5271	5051
加: 资产减值损失	-416	-400	-450	-480	资产总计	174752	178268	191927	201774
信用减值损失	-492	-400	-500	-550	短期贷款	11261	13367	15379	16897
公允价值变动收益	-669	0	0	0	应付款项	26886	23893	27529	27678
投资收益	-494	0	0	0	预收账款	6	35	39	42
营业利润	6553	7614	9779	11572	应付职工薪酬	6252	6398	6900	7227
%营业收入	4%	4%	5%	6%	应交税费	2409	3482	3870	4169
营业外收支	42	40	50	60	其他流动负债	34044	33323	35452	37041
利润总额	6595	7654	9829	11632	流动负债合计	80857	80497	89168	93054
%营业收入	4%	4%	5%	6%	长期借款	19378	19378	19378	19378
所得税费用	2400	2679	3440	4071	应付债券	4036	4036	4036	4036
净利润	4195	4975	6389	7561	递延所得税负债	499	499	499	499
归属于母公司所有者的净利润	2972	3483	4472	5293	其他非流动负债	1963	1963	1963	1963
少数股东损益	1223	1493	1917	2268	负债合计	106732	106373	115043	118930
EPS (元)	0.53	0.65	0.83	0.98	归属于母公司所有者权益	51619	54002	57074	60766
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	16400	17893	19810	22078
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	68020	71895	76883	82844
经营活动现金流净额	9264	5254	8216	9819	负债及股东权益	174752	178268	191927	201774
取得投资收益收回现金	520	0	0	0	基本指标				
长期股权投资	-20	-100	-100	-100		2024A	2025E	2026E	2027E
资本性支出	-3142	-4270	-3160	-2150	每股收益	0.53	0.65	0.83	0.98
其他	-3989	300	200	100	每股经营现金流	1.72	0.97	1.52	1.82
投资活动现金流净额	-6630	-4070	-3060	-2150	市盈率	14.25	11.69	9.10	7.69
债券融资	2075	0	0	0	市净率	0.79	0.75	0.71	0.67
股权融资	527	0	0	0	EV/EBITDA	4.48	4.67	3.70	2.98
银行贷款增加 (减少)	4714	2107	2012	1518	总资产收益率	1.7%	2.0%	2.3%	2.6%
筹资成本	-3138	-1716	-2119	-2407	净资产收益率	5.8%	6.4%	7.8%	8.7%
其他	-8423	0	0	0	净利率	1.7%	2.0%	2.3%	2.5%
筹资活动现金流净额	-4244	391	-107	-889	资产负债率	61.1%	59.7%	59.9%	58.9%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-1610	1575	5049	6780	总资产周转率	1.06	0.99	1.05	1.06

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 / (430023)

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。