

股票投资评级

增持 | 维持

个股表现



资料来源：聚源，中邮证券研究所

公司基本情况

最新收盘价(元)	17.56
总股本/流通股本(亿股)	6.00 / 0.90
总市值/流通市值(亿元)	105 / 16
52周内最高/最低价	19.00 / 13.90
资产负债率(%)	13.7%
市盈率	34.43
第一大股东	珠海紫琅企业管理中心 (有限合伙)

研究所

分析师: 刘卓
SAC 登记编号: S1340522110001
Email: liuzhuo@cnpsec.com
分析师: 虞洁攀
SAC 登记编号: S1340523050002
Email: yujiapan@cnpsec.com

中集环科(301559)

罐箱业务静待反转，新业务布局有序推进

● 投资要点

事件：公司披露 2025 年半年报。

罐箱业务承压，导致公司盈利和业务下滑。2025H1，公司实现营收 12.14 亿元，同比下降 12.68%；实现归母净利润 0.63 亿元，同比下降 45.61%。2025Q2，公司实现营收 6.02 亿元，同比-21.82%，环比-1.46%；实现归母净利润 0.40 亿元，同比-36.21%，环比+79.74%。毛利率 14.37%，同比-2.66pcts，环比-0.19pcts；净利率 6.93%，同比-1.14pcts，环比+3.33pcts。公司营业收入、归母净利润下降主要由于化工行业承压、罐式集装箱市场需求下降、罐式集装箱市场竞争加剧、毛利率下降等因素导致。

下游化工行业虽处于低谷期，公司坚持高质量发展主线，市占率保持全球第一。根据国际罐式集装箱组织 ITCO 报告，截至 2025 年 6 月底，中国化工产品价格指数由 2024 年末的 4307 降低至 4141，降幅约为 3.85%。受此影响，罐式集装箱市场需求下降，公司营业收入较同期有所下降。公司面对复杂竞争局面，坚持高质量发展主线，罐式集装箱业务市场份额稳居首位。

医疗设备逐步进入发展期，成为公司业绩的第二成长极。2025 年上半年，公司高端医疗核磁业务紧跟龙头企业的技术进步和市场发展，通过不断地创新及管理升级，实现与行业同步发展，业绩保持增长态势。2025H1，公司医疗设备部件收入 1.19 亿元，同比增加 16.12%；毛利率 42.98%，远高于罐箱业务。公司和西门子医疗高层就未来的合作展开了深入探讨，达成了积极的共识与意向。

可控核聚变领域探索中，潜在市场空间广阔。近期，国内可控核聚变企业星能玄光核心团队到访中集环科，双方围绕直线型场反位形装置的技术突破、工程化落地及产研合作模式展开深度交流。

● 盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年营业收入 30.02/39.98/49.16 亿元，同比增长-10.36%/33.16%/22.97%；预计归母净利润 1.82/3.07/4.49 亿元，同比增长-40.01%/68.45%/46.24%；对应 PE 分别为 57.80/34.31/23.46 倍，维持“增持”评级。

● 风险提示：

下游需求不及预期；原材料价格波动风险；行业竞争加剧风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入（百万元）	3349	3002	3998	4916
增长率(%)	-28.18	-10.36	33.16	22.97
EBITDA（百万元）	332.92	239.36	379.47	546.64
归属母公司净利润（百万元）	303.87	182.29	307.08	449.09
增长率(%)	-49.01	-40.01	68.45	46.24
EPS（元/股）	0.51	0.30	0.51	0.75
市盈率（P/E）	34.67	57.80	34.31	23.46
市净率（P/B）	2.24	2.23	2.22	2.19
EV/EBITDA	21.54	33.87	21.45	15.46

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

财务报表和主要财务比率

财务报表(百万元)	2024A	2025E	2026E	2027E	主要财务比率	2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	3349	3002	3998	4916	营业收入	-28.2%	-10.4%	33.2%	23.0%
营业成本	2791	2567	3363	4056	营业利润	-49.2%	-40.9%	70.3%	47.1%
税金及附加	29	17	25	31	归属于母公司净利润	-49.0%	-40.0%	68.5%	46.2%
销售费用	23	17	20	27	获利能力				
管理费用	114	93	112	133	毛利率	16.7%	14.5%	15.9%	17.5%
研发费用	124	104	128	147	净利率	9.1%	6.1%	7.7%	9.1%
财务费用	-107	-35	-42	-41	ROE	6.5%	3.9%	6.5%	9.3%
资产减值损失	-2	-2	-4	-4	ROIC	4.9%	3.1%	5.6%	8.4%
营业利润	347	205	349	513	偿债能力				
营业外收入	4	9	9	8	资产负债率	13.7%	13.0%	15.5%	17.7%
营业外支出	1	3	3	3	流动比率	7.54	8.06	6.61	5.74
利润总额	350	211	355	519	营运能力				
所得税	48	30	51	74	应收账款周转率	9.03	8.37	11.08	10.63
净利润	302	180	304	445	存货周转率	3.19	3.50	4.22	4.06
归母净利润	304	182	307	449	总资产周转率	0.61	0.55	0.72	0.86
每股收益(元)	0.51	0.30	0.51	0.75	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.51	0.30	0.51	0.75
货币资金	2132	2524	2489	2177	每股净资产	7.84	7.86	7.92	8.02
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	421	324	427	535	PE	34.67	57.80	34.31	23.46
预付款项	3	3	4	5	PB	2.24	2.23	2.22	2.19
存货	776	689	906	1092	现金流量表				
流动资产合计	4780	4789	5032	5288	净利润	302	180	304	445
固定资产	437	414	393	371	折旧和摊销	62	64	66	69
在建工程	22	21	21	21	营运资本变动	-60	333	-125	-423
无形资产	75	70	64	59	其他	-2	40	48	57
非流动资产合计	673	627	588	548	经营活动现金流净额	302	617	293	147
资产总计	5453	5416	5620	5836	资本开支	-57	-15	-20	-22
短期借款	0	0	0	0	其他	-695	-35	-45	-53
应付票据及应付账款	304	286	363	443	投资活动现金流净额	-751	-51	-64	-75
其他流动负债	329	309	398	479	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	634	594	761	922	债务融资	-25	4	5	6
其他	116	111	111	111	其他	-287	-159	-268	-392
非流动负债合计	116	111	111	111	筹资活动现金流净额	-312	-155	-263	-386
负债合计	750	706	872	1033	现金及现金等价物净增加额	-745	391	-34	-313
股本	600	600	6						
资本公积金	2935	2935	2935	2935					
未分配利润	970	946	940	932					
少数股东权益	-2	-4	-7	-11					
其他	201	233	279	347					
所有者权益合计	4703	4710	4748	4803					
负债和所有者权益总计	5453	5416	5620	5836					

资料来源：公司公告，中邮证券研究所

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

中邮证券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计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

公司经营范围包括：证券经纪，证券自营，证券投资咨询，证券资产管理，融资融券，证券投资基金销售，证券承销与保荐，代理销售金融产品，与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。

公司目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西、上海、云南、内蒙古、重庆、天津、河北等地设有分支机构，全国多家分支机构正在建设中。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长，努力成为客户认同、社会尊重、股东满意、员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048