

公司研究 | 点评报告 | 中集集团 (000039.SZ)

# 中集集团 25H1 点评：业绩高增，海工及能化板块表现亮眼

## 报告要点

中集集团发布 2025 年半年报，2025H1 公司实现收入 760.90 亿元，同比下降 3.82%；归母净利润 12.78 亿元，同比增长 47.63%；其中，2025Q2 实现收入 400.64 亿元，同比下降 14.16%，环比增长 11.21%；归母净利润 7.34 亿元，同比下降 6.11%，环比增长 35.04%。

## 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)

公司研究 | 点评报告

# 中集集团 25H1 点评：业绩高增，海工及能化板块表现亮眼

投资评级 买入 | 维持

## 事件描述

中集集团发布 2025 年半年报，2025H1 公司实现收入 760.90 亿元，同比下降 3.82%；归母净利润 12.78 亿元，同比增长 47.63%；其中，2025Q2 实现收入 400.64 亿元，同比下降 14.16%，环比增长 11.21%；归母净利润 7.34 亿元，同比下降 6.11%，环比增长 35.04%。

## 事件评论

- 集装箱盈利继续释放。2025 年上半年公司集装箱制造业务实现营业收入人民币 217.35 亿元，同比下降 12.88%，实现净利润人民币 14.44 亿元，同比上升 13.20%。我国集装箱供应链景气指数仍处于景气区间，上半年干货集装箱销量 112.59 万 TEU，受上年同期高基数影响同比下降约 18.57%。与此同时，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，公司冷藏箱销量 9.20 万 TEU，同比增长约 105.82%。
- 海工盈利释放。2025 年上半年公司海洋工程业务的营业收入为人民币 80.14 亿元，同比增长 2.95%；净利润人民币 2.81 亿元（24H1 净亏损人民币 0.84 亿元），同比扭亏为盈。市场订单方面，上半年新增订单 1.06 亿美元，累计在手订单 55.5 亿美元，较去年年底累计在手订单有所下降，主要是由于在手订单进入交付期。其中：油气/非油气订单占比约为 7:3，有效平抑油气市场的周期性波动。上半年中深水半潜钻井平台“仙境烟台”成功与挪威油公司签订新租约；超深水半潜钻井平台“蓝鲸一号”与国际客户签署新租约。
- 能源化工板块表现亮眼。上半年公司能源、化工及液态食品装备业务实现营业收入人民币 130.09 亿元，同比上升 7.32%；净利润人民币 4.60 亿元，同比上升 90.26%。本集团能源、化工及液态食品装备业务板块主要经营主体为中集安瑞科。截至 2025 年 6 月 30 日，本集团持有中集安瑞科的股权比例约 70.06%。上半年，中集安瑞科实现营业收入人民币 126.1 亿元，同比增长 9.9%，归母净利润人民币 5.6 亿元，同比大幅增长 15.6%，新签订单人民币 107.4 亿元，截至 6 月底在手订单人民币 291.8 亿元。水上清洁能源领域，中集安瑞科于上半年交付 9 艘船。中集安瑞科凭借全球领先的液化气体运输船的技术和制造优势，保持了强劲的签单能力，特别是今年 4 月下旬以来新签订单获取明显加速，上半年共计新签 7 艘新造船，造船及船用燃料罐相关业务全年新签订单金额有望达人民币 80 亿元。此外中集安瑞科通过收购举措，增强供气系统和液货系统的核心工艺设计与建造能力，进一步提升在液化气船领域的竞争力。受益于内河内江绿色升级，以及中集安瑞科在船舶动力包 LNG 动力包、LNG 水岸加注、LNG 换罐加注及安保系统、智能系统等一体化解决方案能力，今年以来已斩获多个 LNG、甲醇动力包订单，市场份额领先。
- 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。预计公司 2025-26 年实现归母净利润分别为 33.5、43.5 亿元，对应 PE 分别为 13、10 倍。

## 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。

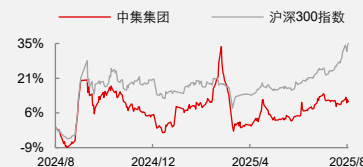
请阅读最后评级说明和重要声明

## 公司基础数据

当前股价(元)	8.14
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)	10.15/6.83

注：股价为 2025 年 8 月 29 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：回购股份彰显信心，看好公司长期发展》2025-05-25
- 《中集集团 2025Q1 点评：业绩持续高增，多板块业务经营稳健》2025-05-05
- 《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

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。



## 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 /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层  
P.C / (100020)

### 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情形范围内，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。