

公司研究 | 点评报告 | 中集集团 (000039.SZ)

中集集团 25Q3 点评：短期业绩承压，看好能源、海工等板块成长

报告要点

中集集团发布 2025 年三季报，2025 年前三季度公司实现收入 1170.61 亿元，同比下降 9.23%；归母净利润 15.66 亿元，同比下降 14.35%；其中，2025Q3 实现收入 409.7 亿元，同比下降 17.82%；归母净利润 2.87 亿元，同比下降 70.13%。能源海工板块周期景气上行，其他业务板块整体有望经营向上。

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)

2025-11-07

中集集团 25Q3 点评：短期业绩承压，看好能源、海工等板块成长

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 年三季报,2025 年前三季度公司实现收入 1170.61 亿元,同比下降 9.23%;归母净利润 15.66 亿元,同比下降 14.35%;其中,2025Q3 实现收入 409.7 亿元,同比下降 17.82%;归母净利润 2.87 亿元,同比下降 70.13%。

事件评论

- 集装箱制造业务产销量同比下滑,但仍维持较好水平。据行业权威分析机构克拉克森 2025 年 9 月的预测,2025 年全球集装箱贸易量将同比增长 3.0%,红海绕行、港口拥堵、航运环保要求等因素降低了集运效率,使集装箱需求维持稳定。受此影响,2025 年前三季度,集装箱制造业务产销量虽较去年历史峰值有所回落,但仍保持在较好水平。其中干货集装箱累计销量 180.18 万 TEU,同比下降约 27.53%;同时前三季度,受南美水果出口驱动,冷箱需求显著增长,冷藏箱累计销量 15.35 万 TEU,同比增长约 64.35%。
- 海工盈利释放。2025 年前三季度,受国际局部战争及全球新能源转型放缓影响,海工装备特别是油气生产平台市场保持平稳发展。前三季度,集团海洋工程业务得益于交付效率及精益管理的持续提升,经营效益实现同比增长,达成高质量发展的目标。项目建造及交付方面,7 月龙口码头建造的 7000 车位汽车运输船“CADWELL”号离港交付;8 月烟台码头举行 P83 船体交付仪式,该项目是本集团海洋工程业务交付的第四条 FPSO;9 月 Scarabeo 5 LNG FPU 离港交付驶往刚果海域作业。截至三季度末,集团已上租海工资产正常执行租约合同,继续为客户提供优质服务,同时结合市场变化,持续推动资产处置业务。第六代半潜钻井平台“仙境烟台”签署 5 口井租约,为营收增长注入动力;第七代超深水半潜钻井平台“蓝鲸一号”进入装备整备阶段,筹备履约新签租约。同时,通过精细化管理与流程优化,降低运营成本,有效拓宽盈利空间,创造更优经营回报。
- 能源板块稳增长。2025 年前三季度,集团能源、化工及液态食品装备业务主要经营主体中集安瑞科收入实现整体平稳增长,同比增长 7.7%至人民币 193.48 亿元,归母净利润同比增长 12.9%至人民币 7.67 亿元。截至 2025 年 9 月底,中集安瑞科整体在手订单约人民币 307.63 亿元,同比增长 10.9%,其中造船订单已经排产至 2028 年;前三季度累计新签订单人民币 196.41 亿元,同比基本持平。其中,清洁能源分部 2025 年前三季度收入同比大幅增长 19.4%至人民币 150.37 亿元,受益于水上清洁能源利润释放、焦炉气制氢制 LNG 项目增量盈利贡献以及海外高端低温罐箱稳定出口,清洁能源分部可呈报分部利润同比也实现大幅增长。2025 年国内 LNG 加气站、综合能源站等加速建设,带动 LNG 储运装备需求稳健增长,受益于水上船舶订单的加速交付,水上清洁能源业务实现收入人民币 48.06 亿元,同比大幅增长 64.4%。此外,中集安瑞科也积极布局绿色甲醇业务,一期 5 万吨生物质制绿色甲醇项目预期将于今年四季度投产。
- 维持“买入”评级。能源海工板块周期景气上行,其他业务板块整体有望经营向上。预计公司 2025-26 年实现归母净利润分别为 30.1、40.3 亿元,对应 PE 分别为 14、11 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。

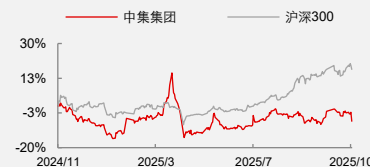
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	7.89
总股本(万股)	539,252
流通A股/B股(万股)	230,141/0
每股净资产(元)	9.01
近12月最高/最低价(元)	10.15/7.04

注:股价为 2025 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 25H1 点评:业绩高增,海工及能化板块表现亮眼》2025-09-05
- 《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


 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	167544	186752	205425	货币资金	21621	24080	26552	33973
营业成本	155417	146691	162540	177982	交易性金融资产	1359	1059	859	759
毛利	22247	20852	24212	27444	应收账款	31656	27465	33835	33540
%营业收入	13%	12%	13%	13%	存货	19736	20592	23688	24801
营业税金及附加	656	620	691	760	预付账款	7049	7335	8127	8899
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	19343	18278	21074	21793
销售费用	2628	2681	2801	2876	流动资产合计	100763	98809	114136	123765
%营业收入	1%	2%	2%	1%	长期股权投资	12017	12117	12217	12317
管理费用	6955	6702	7377	8012	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	2681	2988	3287	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	1191	1107	1009	递延所得税资产	1699	1699	1699	1699
%营业收入	1%	1%	1%	0%	其他非流动资产	6614	5718	5271	5051
加: 资产减值损失	-416	-420	-450	-500	资产总计	174752	174089	189571	198351
信用减值损失	-492	-450	-500	-600	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	22011	27654	26729
投资收益	-494	0	0	0	预收账款	6	34	37	41
营业利润	6553	6610	8858	11017	应付职工薪酬	6252	6161	6664	7119
%营业收入	4%	4%	5%	5%	应交税费	2409	3351	3735	4109
营业外收支	42	0	0	30	其他流动负债	34044	32093	34671	36446
利润总额	6595	6610	8858	11047	流动负债合计	80857	77017	88141	91341
%营业收入	4%	4%	5%	5%	长期借款	19378	19378	19378	19378
所得税费用	2400	2314	3100	3866	应付债券	4036	4036	4036	4036
净利润	4195	4297	5757	7181	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	3008	4030	5026	其他非流动负债	1963	1963	1963	1963
少数股东损益	1223	1289	1727	2154	负债合计	106732	102893	114017	117216
EPS (元)	0.53	0.56	0.75	0.93	归属于母公司所有者权益	51619	53507	56137	59564
现金流量表 (百万元)					少数股东权益	16400	17690	19417	21571
	2024A	2025E	2026E	2027E	股东权益	68020	71197	75554	81135
经营活动现金流净额	9264	6198	5689	10490	负债及股东权益	174752	174089	189571	198351
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	-4310	-3210	-2180	每股收益	0.53	0.56	0.75	0.93
其他	-3989	300	200	100	每股经营现金流	1.72	1.15	1.05	1.95
投资活动现金流净额	-6630	-4110	-3110	-2180	市盈率	14.89	14.15	10.56	8.46
债券融资	2075	0	0	0	市净率	0.82	0.80	0.76	0.71
股权融资	527	-20	0	0	EV/EBITDA	4.62	4.94	4.11	3.20
银行贷款增加 (减少)	4714	2107	2012	1518	总资产收益率	1.7%	1.7%	2.1%	2.5%
筹资成本	-3138	-1716	-2119	-2407	净资产收益率	5.8%	5.6%	7.2%	8.4%
其他	-8423	0	0	0	净利率	1.7%	1.8%	2.2%	2.4%
筹资活动现金流净额	-4244	371	-107	-889	资产负债率	61.1%	59.1%	60.1%	59.1%
现金净流量 (不含汇率变动影响)	-1610	2459	2472	7421	总资产周转率	1.06	0.96	1.03	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 /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/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。