



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)	18.45
总股本/流通股本(亿股)	6.00 / 0.90
总市值/流通市值(亿元)	111 / 17
52周内最高/最低价	19.00 / 14.20
资产负债率(%)	13.7%
市盈率	36.18
WIN	SCORE
第一大股东	INVESTMENTS LIMITED

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)

投资星环聚能，助力可控核聚变事业发展

● 投资要点

事件：公司投资星环聚能，助力可控核聚变事业发展。

公司参与可控核聚变企业星环聚能 A 轮融资，助力下一代聚变装置建设。2026 年 1 月 12 日，据中集环科公众号报道，公司参与完成国内民营核聚变企业上海星环聚能科技有限公司（简称“星环聚能”）的投资。据星环聚能公众号报道，星环聚能本轮为 A 轮融资，融资金额 10 亿元，由上海科创集团、上海未来产业基金领投，包括中集环科在内的多家机构和个人共同投资，融资资金将用于全力推进下一代聚变装置建设。星环聚能规划于 2028 年前后彻底完成工程验证，启动商业示范堆建设，2032 年左右建成一个可输出电能的聚变反应示范堆。

星环聚能技术源于清华，硬核团队铸就核心竞争力，商业应用前景可期。星环聚能，成立于 2021 年 10 月，脱胎于清华大学科技成果转化项目，团队核心成员均毕业于清华大学工程物理系，深耕聚变领域 20 余年，是国内首支球形托卡马克研究队伍。星环聚能采用原创技术路线，即在高温超导强磁场球形托卡马克的基础上，以多冲程重复运行、等离子体电流自有磁场重联加热等为特点的紧凑型重复重联可控聚变技术方案。相比于传统托卡马克聚变堆，该方案具有体积小、结构简洁的特点，可大幅降低聚变堆的建造成本。该方案不仅可应用于大型聚变电站、分布式电站，因其小巧简洁的结构，更有潜力应用于海上/深海作业平台、大型船舶动力系统等高集成度要求场景，具备高能量密度、环境友好、反应自限等技术特点，适配场景丰富，商业化前景广阔。

中集环科作为全球罐箱龙头，正积极拓展第二增长曲线。中集环科是中集集团旗下公司，主要从事罐式集装箱行业的设计研发、生产制造和销售，是全球领先的液体、液化气体（常温）集装箱化物流装备制造企业和全生命周期服务商。根据 ITCO 数据，中集环科在罐式集装箱领域的全球份额约为 50%，行业龙头地位优势明显。公司正着力打造第二增长曲线，积极探寻高端装备等战略相关领域的新业务机遇。

除了可控核聚变领域，公司在高端医疗影像设备领域布局也渐入佳境。在医疗设备领域，公司主要生产核磁共振成像设备的保护和功能部件，包括筒体、封头、线圈骨架等。2025H1，公司医疗设备部件营收 1.19 亿元，同比增长 16%。作为西门子等全球医疗影像设备厂商的全球战略合作伙伴，公司致力于交付更多先进高端医疗影像装备零部件，促进高端医疗影像装备行业发展。

● 盈利预测与估值

我们预计公司 2025-2027 年营业收入 27.25/39.98/49.16 亿元，

同比增长-18.62%/46.69%/22.97%；预计归母净利润 1.69/3.08/4.49 亿元，同比增长-44.48%/82.34%/45.93%；对应 PE 分别为 65.62/35.99/24.66 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	2725	3998	4916
增长率（%）	-28.18	-18.62	46.69	22.97
EBITDA（百万元）	332.92	223.64	379.47	546.64
归属母公司净利润（百万元）	303.87	168.70	307.60	448.87
增长率（%）	-49.01	-44.48	82.34	45.93
EPS（元/股）	0.51	0.28	0.51	0.75
市盈率（P/E）	36.43	65.62	35.99	24.66
市净率（P/B）	2.35	2.35	2.33	2.31
EV/EBITDA	21.54	38.47	22.90	16.47

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)					主要财务比率				
	2024A	2025E	2026E	2027E		2024A	2025E	2026E	2027E
利润表					成长能力				
营业收入	3349	2725	3998	4916	营业收入	-28.2%	-18.6%	46.7%	23.0%
营业成本	2791	2330	3363	4056	营业利润	-49.2%	-45.4%	84.7%	46.8%
税金及附加	29	15	25	31	归属于母公司净利润	-49.0%	-44.5%	82.3%	45.9%
销售费用	23	16	20	27	获利能力				
管理费用	114	84	112	133	毛利率	16.7%	14.5%	15.9%	17.5%
研发费用	124	95	128	147	净利率	9.1%	6.2%	7.7%	9.1%
财务费用	-107	-35	-42	-41	ROE	6.5%	3.6%	6.5%	9.3%
资产减值损失	-2	-2	-4	-4	ROIC	4.9%	2.9%	5.6%	8.4%
营业利润	347	189	349	513	偿债能力				
营业外收入	4	9	9	8	资产负债率	13.7%	12.2%	15.5%	17.7%
营业外支出	1	3	3	3	流动比率	7.54	8.71	6.61	5.73
利润总额	350	195	356	518	营运能力				
所得税	48	28	51	74	应收账款周转率	9.03	7.92	11.54	10.63
净利润	302	167	305	445	存货周转率	3.19	3.33	4.39	4.06
归母净利润	304	169	308	449	总资产周转率	0.61	0.50	0.73	0.86
每股收益(元)	0.51	0.28	0.51	0.75	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.51	0.28	0.51	0.75
货币资金	2132	2559	2475	2162	每股净资产	7.84	7.84	7.91	8.00
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	294	427	535	PE	36.43	65.62	35.99	24.66
预付款项	3	3	4	5	PB	2.35	2.35	2.33	2.31
存货	776	625	906	1092	现金流量表				
流动资产合计	4780	4723	5017	5273	净利润	302	167	305	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	383	-175	-423
无形资产	75	70	64	59	其他	-2	37	48	57
非流动资产合计	673	628	589	549	经营活动现金流净额	302	650	244	147
资产总计	5453	5352	5607	5822	资本开支	-57	-15	-20	-22
短期借款	0	0	0	0	其他	-695	-33	-45	-53
应付票据及应付账款	304	259	363	443	投资活动现金流净额	-751	-48	-64	-75
其他流动负债	329	283	396	477	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	634	542	759	920	债务融资	-25	2	5	6
其他	116	110	110	110	其他	-287	-147	-269	-391
非流动负债合计	116	110	110	110	筹资活动现金流净额	-312	-145	-264	-385
负债合计	750	653	870	1031	现金及现金等价物净增加额	-745	426	-84	-313
股本	600	600	600	600					
资本公积金	2935	2935	2935	2935					
未分配利润	970	937	931	922					
少数股东权益	-2	-4	-7	-11					
其他	201	232	278	345					
所有者权益合计	4703	4699	4737	4792					
负债和所有者权益总计	5453	5352	5607	5822					

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	预期可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。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

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