

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)	16.28
总股本/流通股本(亿股)	6.00 / 0.90
总市值/流通市值(亿元)	98 / 15
52周内最高/最低价	19.00 / 14.20
资产负债率(%)	17.2%
市盈率	85.68
	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)

订单呈现复苏迹象，在手资金充沛

● 投资要点

事件：公司发布 2025 年年报。

2025 年业绩受下游需求影响而承压。2025 年，公司实现营收 23.89 亿元，同比-28.65%，主要由于下游化工行业对罐箱的需求走弱；实现归母净利润 1.13 亿元，同比-62.91%；实现扣非归母净利润 0.86 亿元，同比-73.14%，净利润的同比下滑主要由于罐箱的价格下降，同时公司销量疲软、产能利用率不足导致毛利率下降。此外，2025 年公司受到汇率波动影响较大，由于公司产品以美元结算为主，受到外汇波动影响，公司发生汇兑损失约 7087 万元。

在手订单同比增长，2026 年销量有望呈现回暖迹象。分业务来看，2025 年，公司罐箱营收 17.90 亿元，同比-34.89%；医疗设备营收 2.53 亿元，同比+5.02%；后市场营收 1.48 亿元，同比+0.22%。截至 2025 年末，公司在手订单 12.76 亿元，同比+36.27%，罐箱有望从周期底部走向复苏，医疗设备业务继续带来业绩贡献。

公司货币资金充裕，重视股东回报积极分红。根据 2025 年报数据，公司货币资金 27.41 亿元，在手资金充沛；经营活动现金流量净额 7.19 亿元，现金流健康。2025 年，公司每 10 股派发现金红利 1.65 元（含税），合计派发现金红利约 0.99 亿元（含税），约占 2025 年归母净利润的 87.83%。

● 盈利预测及评级：

我们预计 2026-2028 年，公司有望实现营收 31.09/37.46/42.00 亿元，同比分别增长 30.10%/20.50%/12.11%；有望实现归母净利润 2.58/2.92/3.31 亿元，同比分别增长 128.89%/13.08%/13.58%；对应 PE 倍数分别为 38.23/33.81/29.77 倍；对应 PB 倍数分别为 2.17/2.16/2.14 倍；维持“增持”评级。

● 风险提示：

下游需求不及预期；新业务开拓不及预期；汇率波动风险；国内外政策变化风险。

■ 盈利预测和财务指标

项目\年度	2025A	2026E	2027E	2028E
营业收入 (百万元)	2389	3109	3746	4200
增长率 (%)	-28.65	30.10	20.50	12.11
EBITDA (百万元)	164.10	316.77	360.64	413.84
归属母公司净利润 (百万元)	112.72	258.00	291.74	331.36
增长率 (%)	-62.91	128.89	13.08	13.58
EPS (元/股)	0.19	0.43	0.49	0.55
市盈率 (P/E)	87.51	38.23	33.81	29.77
市净率 (P/B)	2.16	2.17	2.16	2.14
EV/EBITDA	41.93	23.15	20.99	18.64

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				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
利润表					成长能力				
营业收入	2389	3109	3746	4200	营业收入	-28.7%	30.1%	20.5%	12.1%
营业成本	2055	2570	3105	3466	营业利润	-66.2%	144.1%	13.2%	13.7%
税金及附加	26	28	36	40	归属于母公司净利润	-62.9%	128.9%	13.1%	13.6%
销售费用	21	26	31	35	获利能力				
管理费用	109	127	155	176	毛利率	14.0%	17.3%	17.1%	17.5%
研发费用	91	114	139	156	净利率	4.7%	8.3%	7.8%	7.9%
财务费用	0	-45	-43	-39	ROE	2.5%	5.7%	6.4%	7.2%
资产减值损失	-3	-3	-4	-3	ROIC	1.9%	4.7%	5.5%	6.3%
营业利润	117	286	323	368	偿债能力				
营业外收入	10	9	9	9	资产负债率	17.2%	16.9%	20.0%	21.9%
营业外支出	0	2	1	1	流动比率	5.76	5.89	4.91	4.48
利润总额	126	294	331	376	营运能力				
所得税	13	35	39	43	应收账款周转率	7.33	11.03	10.62	10.32
净利润	114	258	292	332	存货周转率	2.69	3.27	3.39	3.22
归母净利润	113	258	292	331	总资产周转率	0.44	0.57	0.67	0.72
每股收益(元)	0.19	0.43	0.49	0.55	每股指标(元)				
资产负债表					每股收益	0.19	0.43	0.49	0.55
货币资金	2741	2617	2376	2231	每股净资产	7.61	7.56	7.62	7.69
交易性金融资产	0	0	0	0	估值比率				
应收票据及应收账款	257	331	404	445	PE	87.51	38.23	33.81	29.77
预付款项	8	7	9	10	PB	2.16	2.17	2.16	2.14
存货	754	820	1014	1142	现金流量表				
流动资产合计	4875	4838	5131	5363	净利润	114	258	292	332
固定资产	419	399	378	354	折旧和摊销	64	69	73	78
在建工程	20	30	24	19	营运资本变动	475	-125	-327	-238
无形资产	71	71	70	68	其他	66	-1	0	-3
非流动资产合计	638	619	582	540	经营活动现金流净额	719	201	39	169
资产总计	5513	5457	5713	5903	资本开支	-34	-40	-27	-26
短期借款	0	0	0	0	其他	274	2	2	2
应付票据及应付账款	281	310	385	433	投资活动现金流净额	240	-38	-25	-24
其他流动负债	565	512	660	763	股权融资	0	0	0	0
流动负债合计	846	822	1045	1196	债务融资	-1	2	3	2
其他	104	101	98	95	其他	-283	-228	-257	-292
非流动负债合计	104	101	98	95	筹资活动现金流净额	-284	-226	-254	-290
负债合计	949	922	1142	1291	现金及现金等价物净增加额	614	-124	-241	-146
股本	600	600	600	600					
资本公积金	2943	2943	2943	2943					
未分配利润	808	740	731	722					
少数股东权益	-3	-2	-2	-1					
其他	216	254	298	348					
所有者权益合计	4564	4535	4571	4612					
负债和所有者权益总计	5513	5457	5713	5903					

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于2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，公司注册资本61.68亿元人民币，是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司，公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

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，具备展业的各项资格。截至2025年10月底，公司在全国设有58家分支机构(含29家分公司、29家营业部)，1家资产管理分公司和1家另类投资公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力，通过强化“自营+协同”发展模式，实现快速发展，当前服务的经纪客户已超过260万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民，为社会大众提供全方位专业化的证券投融资服务，努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业，打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

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