

公司研究 | 点评报告 | 中集集团 (000039.SZ)

中集集团 26Q1 点评：海工业务盈利释放，模块化数据中心加速发展

报告要点

能化和海工板块景气上行，公司在积极培育第二成长业务曲线，包括模块化数据中心、储能、冷链等，聚焦商品供应链所需要的物流装备及服务、能源供应链所需要的装备及服务、数字基建三大核心赛道，后续增长弹性强。

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

投资评级 买入 | 维持

中集集团 26Q1 点评：海工业务盈利释放，模块化数据中心加速发展

事件描述

中集集团发布 2026 年一季报，2026Q1 公司实现营业总收入 326.64 亿元，同比下降 9.33%；归母净利润 2.09 亿元，同比下降 61.57%。

事件评论

- 集装箱板块业绩下行与汇兑损失影响短期业绩。2026 年第一季度，集装箱制造业务量价同比有所回落，导致该分部营业收入及净利润同比均出现下降。其中干货集装箱销量 46.04 万 TEU；受新增运力配箱及旧箱置换需求推动，冷箱需求保持增长，冷藏箱销量 4.74 万 TEU，同比增长约 30.22%。此外，2026 年第一季度人民币对美元升值幅度较上年同期扩大，集团持有的美元货币性资产及外币收入敞口产生的汇兑损失较上年同期明显增加，进一步影响当期业绩。宏观视角来看，《全球贸易展望及统计》显示 2026 年全年全球商品贸易增速预计为 1.9%，2027 年则有望恢复至 2.6%。全球集装箱贸易需求整体保持韧性，地缘政治事件大幅推高了集装箱运输市场的不确定性，叠加欧洲港口拥堵，导致集装箱流转效率下降和价格上涨预期，一定程度推高了客户的购箱意愿。
- 能化与海工发展强劲。能源、化工及液态食品装备业务主要经营主体为中集安瑞科，截至 2026 年一季度末，中集安瑞科整体在手订单约人民币 314.33 亿元，同比增长 11.0%，第一季度累计新签订单人民币 62.43 亿元，同比大幅增长 36.7%。海洋工程业务方面，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；一季度生效合同额达 7.5 亿美元，包括 1 条铺石船、2 条 RORO 及 4 艘载重能力为 31.9 万吨的超大型原油运输船 (VLCC)，来福士成功进入 VLCC 大型油轮建造市场，进一步丰富了高端产品矩阵。海工资产运营管理业务方面，一季度第六代半潜钻井平台“仙境烟台”新签约钻井作业意向函，为营收增长注入动力；半潜式起重/生活支持平台 Blue Gretha 在完成船厂改造后，顺利启航前往预定作业海域；同时，通过积极参与国际市场，为集团旗下半潜钻井及生活平台等海工资产积极拓展新合同，有效拓宽盈利空间，创造更优经营回报。
- 模块化数据中心业务加速发展。顺应全球数据中心发展的趋势，中集在模块化数据中心领域持续加大投入，产品聚焦于计算机房及供配电、预冷、柴发三大全预制功能模块。依托中集集团及集装箱集团的战略支持，公司完成了组织优化与战略升级，制造产能从单一基地扩充至三大基地协同量产，交付能力得到全面提升。同时，公司持续加大研发投入与人才建设力度，强化全预制模块研发与核心零部件自研能力，构筑技术核心优势。在市场布局上，公司积极开拓东南亚市场，以马来西亚、印尼为支点辐射整个区域，通过全球化制造与本地化服务相结合的方式，助力全球算力基础设施高效落地。
- 维持“买入”评级。能化和海工板块景气上行，公司在积极培育第二成长业务曲线，包括模块化数据中心、储能、冷链等，聚焦商品供应链所需要的物流装备及服务、能源供应链所需要的装备及服务、数字基建三大核心赛道，后续增长弹性强。预计公司 2026-27 年实现归母净利润分别为 36、51 亿元，对应 PE 分别为 19、13 倍，维持“买入”评级。

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。

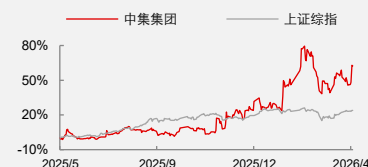
请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	12.39
总股本(万股)	539,252
流通A股/B股(万股)	230,141/0
每股净资产(元)	8.66
近12月最高/最低价(元)	14.37/7.57

注：股价为 2026 年 4 月 30 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 25A 点评：海工板块盈利释放，多元化业务并举打开成长空间》2026-03-31
- 《中集集团 25Q3 点评：短期业绩承压，看好能源、海工等板块成长》2025-11-07
- 《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



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)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	156611	170491	186793	203648	货币资金	24264	30630	37144	44768
营业成本	137116	147753	160936	173877	交易性金融资产	1227	1027	927	927
毛利	19495	22738	25857	29771	应收账款	25473	26121	26741	28528
%营业收入	12%	13%	14%	15%	存货	18150	18368	18164	19175
营业税金及附加	600	631	691	753	预付账款	6765	7092	7725	8346
%营业收入	0%	0%	0%	0%	其他流动资产	18555	18207	18922	20587
销售费用	2707	2813	2989	3055	流动资产合计	94435	101445	109623	122331
%营业收入	2%	2%	2%	2%	长期股权投资	10319	10419	10519	10619
管理费用	6319	7161	7472	7739	投资性房地产	1533	1533	1533	1533
%营业收入	4%	4%	4%	4%	固定资产合计	43798	44830	44299	42517
研发费用	2788	2728	2895	3055	无形资产	5735	6025	6215	6405
%营业收入	2%	2%	2%	2%	商誉	2520	2520	2520	2520
财务费用	2033	1071	723	568	递延所得税资产	1750	1750	1750	1750
%营业收入	1%	1%	0%	0%	其他非流动资产	6705	5577	5014	4735
加: 资产减值损失	-761	-421	-601	-701	资产总计	166796	174099	181474	192410
信用减值损失	-650	-500	-600	-700	短期贷款	8680	7009	5124	3194
公允价值变动收益	-31	0	0	0	应付款项	24767	28588	29527	33261
投资收益	-1410	0	0	0	预收账款	39	34	37	41
营业利润	2842	7924	11381	13811	应付职工薪酬	5789	6206	6759	7303
%营业收入	2%	5%	6%	7%	应交税费	1827	2046	2242	2444
营业外收支	-26	30	30	70	其他流动负债	35227	35758	37524	39022
利润总额	2816	7954	11411	13881	流动负债合计	76328	79642	81213	85265
%营业收入	2%	5%	6%	7%	长期借款	15024	15024	15024	15024
所得税费用	1479	2864	4108	4997	应付债券	6077	6077	6077	6077
净利润	1337	5091	7303	8884	递延所得税负债	533	533	533	533
归属于母公司所有者的净利润	221	3564	5112	6219	其他非流动负债	2022	2022	2022	2022
少数股东损益	1117	1527	2191	2665	负债合计	99985	103298	104869	108921
EPS (元)	0.03	0.66	0.95	1.15	归属于母公司所有者权益	50392	52855	56467	60686
					少数股东权益	16419	17947	20137	22803
现金流量表 (百万元)					股东权益	66811	70802	76605	83489
	2025A	2026E	2027E	2028E	负债及股东权益	166796	174099	181474	192410
经营活动现金流净额	18514	12551	11328	12918	基本指标				
取得投资收益收回现金	289	0	0	0		2025A	2026E	2027E	2028E
长期股权投资	1698	-100	-100	-100	每股收益	0.03	0.66	0.95	1.15
资本性支出	-4337	-3280	-1246	-1140	每股经营现金流	3.43	2.33	2.10	2.40
其他	-1416	200	100	0	市盈率	413.00	18.75	13.07	10.74
投资活动现金流净额	-3767	-3180	-1246	-1240	市净率	1.33	1.26	1.18	1.10
债券融资	2041	0	0	0	EV/EBITDA	6.07	5.15	3.81	2.65
股权融资	204	0	0	0	总资产收益率	0.1%	2.0%	2.8%	3.2%
银行贷款增加(减少)	-6934	-1671	-1886	-1930	净资产收益率	0.4%	6.7%	9.1%	10.2%
筹资成本	-3350	-1335	-1682	-2125	净利率	0.1%	2.1%	2.7%	3.1%
其他	-2281	0	0	0	资产负债率	59.9%	59.3%	57.8%	56.6%
筹资活动现金流净额	-10320	-3006	-3568	-4055	总资产周转率	0.92	1.00	1.05	1.09
现金净流量 (不含汇率变动影响)	4428	6365	6514	7624					

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。