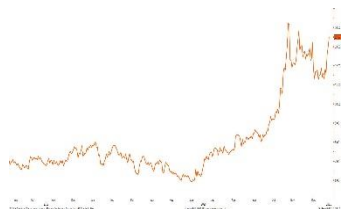


中集集团(2039.HK)

集装箱供应料持续偏紧，助力公司业绩



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	13.50
H 股市值 (亿港元)	278.1
52 周高位	14.50
52 周低位	5.73

*截至 1 月 8 日

9M20 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	635.9
变动(%)	3.1
经营利润	22.1
变动(%)	28.0
净利润	7.0
变动(%)	9.6

H 股主要股东资料

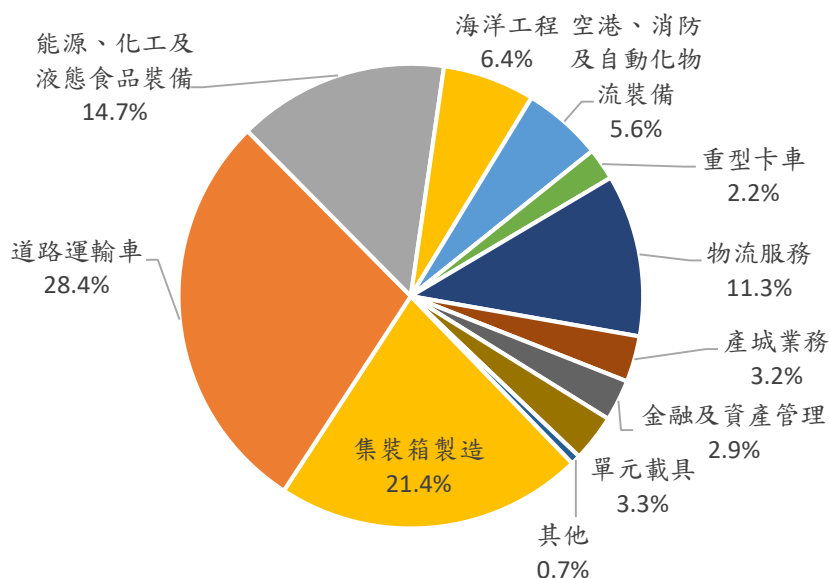
持股	
招商局港口	42.7%
深圳市资本运营	34.9%
中信保诚人寿	8.1%

来源: 披露易

公司简介

- 中集集团(2039)为国内物流及能源行业设备及解决方案供货商，公司的业务相当多元化，包括集装箱制造；道路运输车辆；能源、化工及液态食品装备；重型卡车；海洋工程；空港、消防及自动化物流装备；物流服务；产城业务及单元载具业务。2020 年上半年，集装箱制造和道路运输车辆业务合计占公司 50% 收入来源。
- 目前，公司的标准干货集装箱、冷藏箱产销量保持全球第一。据国际罐式集装箱协会调查统计，罐式集装箱的产销量保持全球第一。同时公司为全球最大的半挂车生产制造商。

1H20 收入分布

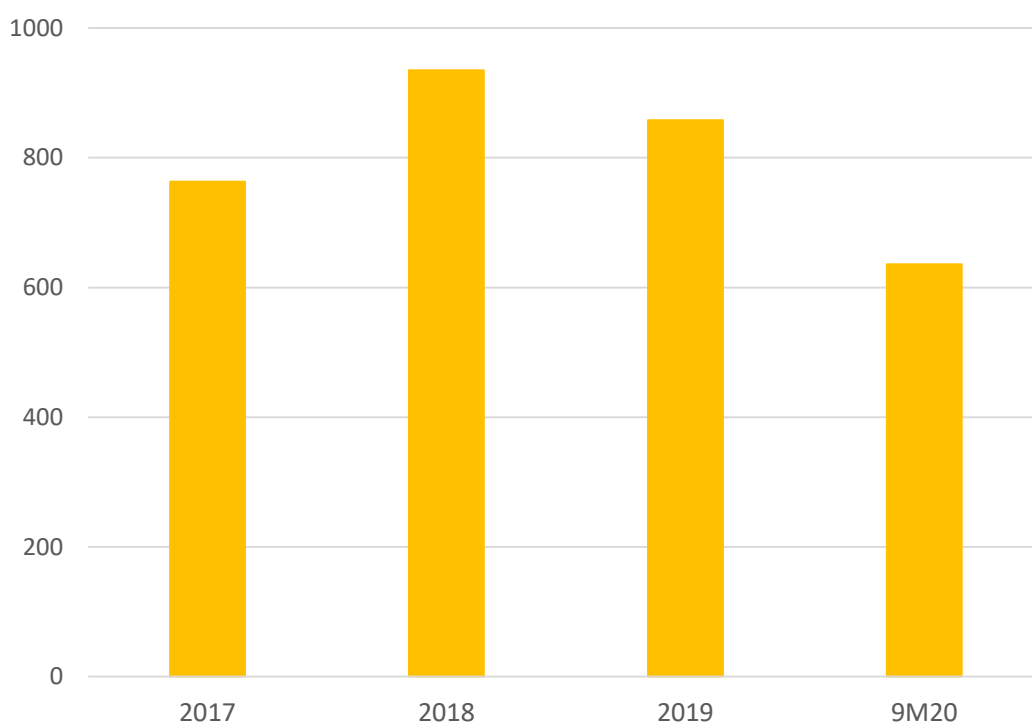


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- 截至 2020 年 9 月底止之首三季业绩，中集集团营业收入按年上升 3.1% 至 635.9 亿人民币；扣除非经常性收益，归属于公司股东净利润同比减少 51.0% 至 1.95 亿人民币，扭转上半年亏损状况。单计第三季，营业收入按年上升 27.5% 至 241.6 亿人民币；经调整归属于公司股东净利润飙升 9.5 倍至 4.3 亿人民币。

收入(億人民幣)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 2020 年以来，中央加快落实超载超限治理和国六排放标准，加上疫情推动电商物流发展提速，拉动半挂车销售表现。另一方面，疫情令国内消费者消费模式改变，特别是对新鲜食品宅配需求，冷藏厢式车厢体业务销量保持高速增长。上述两个因素利好道路运输车辆业务的收入产生正面影响。
- 至于集装箱制造业务方面，中国对新冠肺炎疫情控制较好，制造业复苏较其他地区理想，不少欧美订单转移到国内，致集运需求显著反弹。自第三季起，对集装箱采购力度大增，集装箱的平均价格大幅上扬。累计 2020 年首 9 个月，干货集装箱累计销量 59.49 万 TEU，同比下跌 17.1%，较上半年的跌幅收窄。

业务前景

- 纵使欧美部分地区开始接种新冠肺炎疫苗，但成效有待观察。目前欧美地区的疫情严峻，故欧美零售商依赖国内出口订单补充库存。惜部分港口缺乏船只、卡车运输能力，致集装箱流转速度非常缓慢，出现供不应求状况，集装箱价格亦显著提高，预期相关情况在今年上半年延续，将利好集装箱制造业务。此外，国内生鲜食品配送以及低温储存医疗药品普及化程度提高，相信会提振冷链运输的需求，为道路运输车辆业务提供新动力。

风险因素

- 集装箱需求不似预期
- 环球新冠肺炎疫情反复

估值

	2021E	2022E
市盈率	14.0	12.5
市帐率	0.89	0.82
股息率	2.0	2.0

来源:彭博

投资建议

- 综合而言，公司业绩自 2020 年第三季度起反弹。由于集装箱短缺的情况会持续一段时间，对 2021 年度集装箱业务及整体的盈利能力有一定支持作用。近日股价节节向上，现价为 2021 年预测市盈率 14.0 倍，料短期有望挑战 2020 年 11 月份高位 14.5 元。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发佈或分发本报告的全部或部分內容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司

地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室

电话: (852)3725 4300

传真: (852)3725 4399

电邮: enquiry@elstone.com.hk