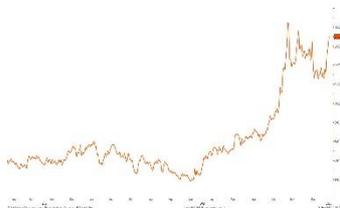


中集集團(2039.HK)

集裝箱供應料持續偏緊，助力公司業績



來源: 彭博

公司簡介

- 中集集團(2039)為國內物流及能源行業設備及解決方案供應商，公司的業務相當多元化，包括集裝箱製造；道路運輸車輛；能源、化工及液態食品裝備；重型卡車；海洋工程；空港、消防及 自動化物流裝備；物流服務；產城業務及單元載具業務。2020 年上半年，集裝箱製造和道路運輸車輛業務合計佔公司 50%收入來源。
- 目前，公司的標準乾貨集裝箱、冷藏箱產銷量保持全球第一。據國際罐式集裝箱協會調查統計，罐式集裝箱的產銷量保持全球第一。同時公司為全球最大的半掛車生產製造商。

一般資料摘要

收市價*	13.50
H 股市值 (億港元)	278.1
52 周高位	14.50
52 周低位	5.73

*截至 1 月 8 日

9M20 財務資料摘要

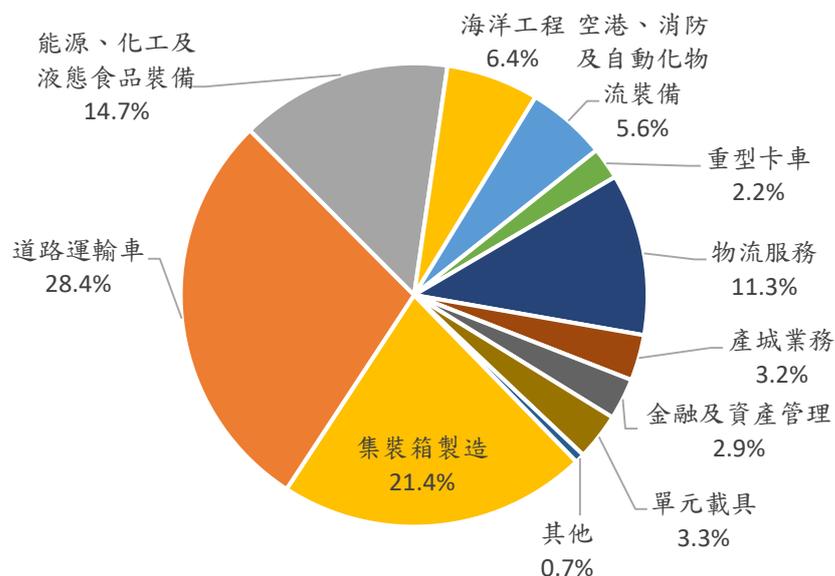
人民幣(億元)	
收入	635.9
變動(%)	3.1
經營利潤	22.1
變動(%)	28.0
淨利潤	7.0
變動(%)	9.6

H 股主要股東資料

持股	
招商局港口	42.7%
深圳市資本運營	34.9%
中信保誠人壽	8.1%

來源: 披露易

1H20 收入分布

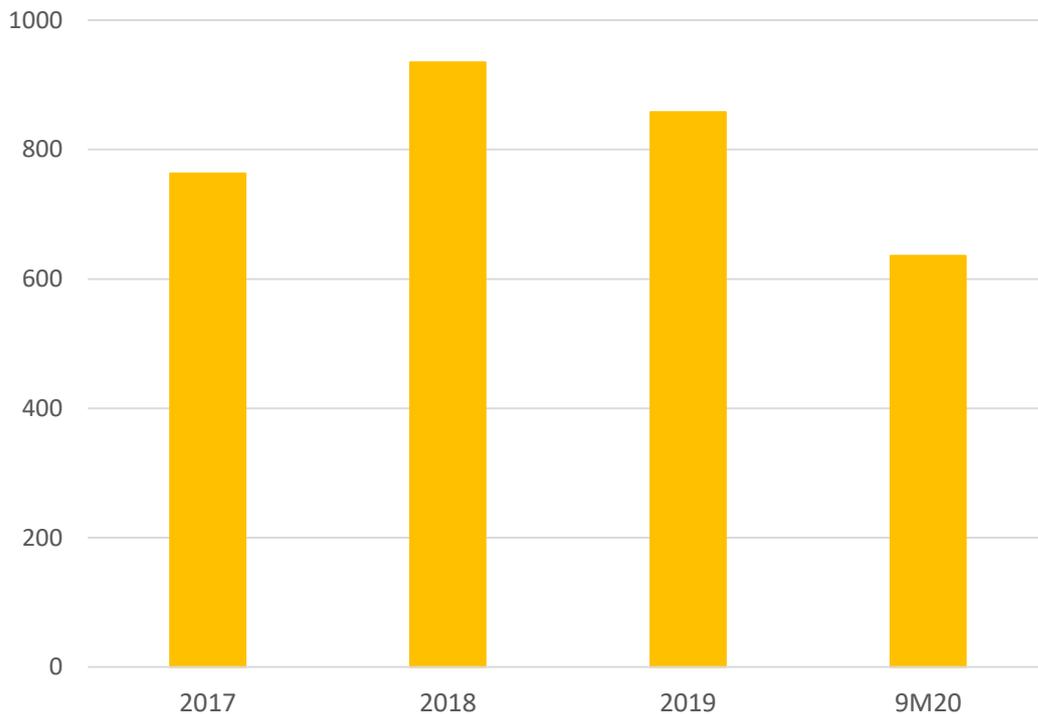


來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 截至 2020 年 9 月底止之首三季業績，中集集團營業收入按年上升 3.1% 至 635.9 億人民幣；扣除非經常性收益，歸屬於公司股東淨利潤同比減少 51.0% 至 1.95 億人民幣，扭轉上半年虧損狀況。單計第三季，營業收入按年上升 27.5% 至 241.6 億人民幣；經調整歸屬於公司股東淨利潤飆升 9.5 倍至 4.3 億人民幣。

收入(億人民幣)



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 2020 年以來，中央加快落實超載超限治理和國六排放標準，加上疫情推動電商物流發展提速，拉動半掛車銷售表現。另一方面，疫情令國內消費者消費模式改變，特別是對新鮮食品宅配需求，冷藏廂式車廂體業務銷量保持高速增長。上述兩個因素利好道路運輸車輛業務的收入產生正面影響。
- 至於集裝箱製造業務方面，中國對新冠肺炎疫情控制較好，製造業復甦較其他地區理想，不少歐美訂單轉移到國內，致集運需求顯著反彈。自第三季起，對集裝箱採購力度大增，集裝箱的平均價格大幅上揚。累計 2020 年首 9 個月，乾貨集裝箱累計銷量 59.49 萬 TEU，同比下跌 17.1%，較上半年的跌幅收窄。

業務前景

- 縱使歐美部分地區開始接種新冠肺炎疫苗，但成效有待觀察。目前歐美地區的疫情嚴峻，故歐美零售商依賴國內出口訂單補充庫存。惜部分港口缺乏船隻、卡車運輸能力，致集裝箱流轉速度非常緩慢，出現供不應求狀況，集裝箱價格亦顯著提高，預期相關情況在今年上半年延續，將利好集裝箱製造業務。此外，國內生鮮食品配送以及低溫儲存醫療藥品普及化程度提高，相信會提振冷鏈運輸的需求，為道路運輸車輛業務提供新動力。

風險因素

- 集裝箱需求不似預期
- 環球新冠肺炎疫情反覆

估值

	2021E	2022E
市盈率	14.0	12.5
市帳率	0.89	0.82
股息率	2.0	2.0

來源: 彭博

投資建議

- 綜合而言，公司業績自 2020 年第三季度起反彈。由於集裝箱短缺的情況會持續一段時間，對 2021 年度集裝箱業務及整體的盈利能力有一定支持作用。近日股價節節向上，現價為 2021 年預測市盈率 14.0 倍，料短期有望挑戰 2020 年 11 月份高位 14.5 元。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk