

股票估值®500				中集集团000039				股价 20.1		PE 13		拖移PE 13.7 过往中位 16.3		相对 ^C PE 0.97		PS 1.03		行业: 机械设备		日期: 11-6-9																					
评述:																																									
2011年一季度公司业务高速增长, 实现营收170.57亿元, 同比增长119.39%; 实现扣除非经常性损益后的净利润为13.21亿元, 同比增长507.79%; 实现每股收益(扣除)0.50元, 高于预期。受益于1季度干货箱需求强劲、量价齐升, 以及海工业务逐步扭亏, 公司综合毛利率达到19.46%的历史新高, 较2010年全年提高3.68个百分点。										公司及经营概况: 公司于1994年上市, 是世界集装箱行业的领先企业, 集装箱产销量全球市场份额达50%以上。公司现今业务已涉及集装箱、道路运输车辆、能源、化工及食品装备、海洋工程、空港设备等装备的制造和服务, 其中集装箱和道路运输车辆业务收入占比分别为49.14%和32.13%。在全球范围内共有150余家全资及控股子公司, 员工超过6.3万人。控股股东招商局国际(中集)投资有限公司持股25%, COSCO Container Industries Ltd.持股16.23%。董事长: 李建红, 总经理: 麦伯良。地址: 深圳市南山区蛇口港湾大道2号中集研发中心; 电话: 0755-26691130; 传真: 0755-26826579; 网址: www.cimc.com。																															
公司一季度集装箱销量保持较高景气, 公司一季度干货集装箱销量49.8万TEU, 同比增长310.02%, 延续强劲势头; 冷藏箱销量4.38万TEU, 特种箱销量1.71万TEU, 分别同比增长166.33%和110.20%。近期集装箱价格在2850-2900美元/TEU, 单箱营利在400-500美元, 毛利率20%以上, 达到历史最好水平。此次集装箱业务激增主要是租赁商和船东为航运旺季的到来提前备箱, 前期客户提前下订单较多。由于一年中, 集装箱总有淡旺季的转换, 公司预计第二季度干货集装箱产出量会相对减少, 但2011年集装箱的整体需求仍将保持30%左右的增速。而需求提前释放导致的高箱价将随着需求放缓回落到一个正常的区间, 集装箱业务毛利率的中长期合理水平应在15%-20%之间。										资本结构(11-3-31)																															
得益于基建投资增长及海外更新性需求的持续恢复, 公司道路运输车辆1季度累计销售3.91万台, 同比上升30%; 累计销售收入41.06亿元, 比去年同期增长26%。重卡方面, 子公司集瑞联合重卡目标达到产能1W台, 估计销量在7-8千台, 均价在50万元左右, 考虑到国内重卡行业激烈竞争的格局和终端用户的消费习惯, 预计短期难以贡献利润。										年成长率										近10年		近5年 估计10-13		总资产(亿元)		432.9															
一季度能源化工液态食品业务收入实现成倍增长, 主要是受国际化工市场复苏带动, 罐式集装箱需求出现了强劲增长。										营业收入										19%		11%		24%		总负债(亿元)		365.9													
公司总裁麦伯良于今年4月直接兼任中集来福士的执行董事长兼CEO, 体现了公司对战略新兴产业的高度重视。近期全球海工装备订单爆发, 烟台来福士在海工平台的设计、制造和产品领域已经取得重大突破, 全球海工制造重心逐步向中国转移。国际海工市场前景气提升, 公司在手订单约15亿美元, 预计今年可交付6个订单, 收入确认约6亿美元, 海工业绩比2010年将有大幅提升。										经营现金										23%		-22%		37%		流动负债合计(亿元)		67.0													
公司一季度已经差不多完成去年业绩的一半, 市场调高了其盈利预期, 预计2011年EPS为1.64元。(11-6-9)										净利润										23%		1%		32%		长期负债合计(亿元)		638.8													
										净资产										23%		11%		25%		总资产(亿元)		638.8													
										年份										营业收入		(百万)		全年		流通股本(亿股)		12.3													
										1季										2季		3季		4季		流通A股市值(亿元)		247.5													
										2007										10205		13184		13311		12062		限售股(亿股)		0.01											
										2008										11988		18183		12950		4207		解限售股(亿股)		0.01											
										2009										4259		5184		4443		6590				未知											
										2010										7774		13463		16939		13591															
										2011										17057		19906		18556		13181		68701													
										扣除非经常损益每股收益(元) 注A																流动财务状况		(百万)													
										年份										1季		2季		3季		4季		全年		2009		2010		11-3-31							
										2007										0.22		0.28		0.23		-0.03		0.69		货币资金		5269		4656		6031					
										2008										0.15		0.24		0.25		-0.26		0.37		应收款项		7750		13313		17632					
										2009										-0.02		0.33		-0.49		0.08		-0.11		存货		6754		13424		16670					
										2010										0.08		0.19		0.50		0.27		1.05		其他		762		2399		1990					
										2011										0.50		0.43		0.38		0.33		1.64		流动资产		20535		33792		42322					
										年份										股息分派(元/10股)		1季		2季		3季		4季		全年		短期借款		4157		8309		14513			
										2007										-		-		-		5.00		5.00		应付款项		9913		18164		18556					
										2008										-		-		-		1.50		1.50		年内到期长期借款		455		2845		2853					
										2009										-		-		-		1.20		1.20		其他		672		653		666					
										2010										-		-		-		3.50		1.20		流动负债		15197		29971		36587					
成长动能分类										1		28.70		21.28		25.56		32.98		19.69		36.50		28.37		14.27		24.55		29.62								高			
安全稳定指数										2		13.98		13.30		13.63		7.06		8.43		17.86		5.90		6.21		10.84		19.50						低		价格			
Beta(1.00=沪深300)										0.94		18-13		19-10		10-5		12-5		19-7		43-21		76-15		N/A		23-10		18-11						高-低PE					
本期合理估值买入价(元)										28		1.07-78		.97-49		.97-51		1.07-45		1.31-51		1.66-81		1.59-33		1.85-8		1.26-55		1.14-75						高-低PS					
2012-2013预期股价区间																																									
价格(元) 增益										年回报																															
高										45.00		124%		50%																											
低										38.00		89%		37%																											
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																																									
10年3季										10年4季		11年1季																													
机构数:										8		110		30																											
持有量:										0.79		2.84		1.41																											
占流通:										6.5%		23.0%		11.4%																											
成交量(亿)																																									
1998										1999		2000		2001		2002		2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		2013			
0.61										0.41		1.01		1.69		1.01		1.07		2.41		1.29		1.00		0.37		-0.11		1.05		1.64		2.03		2.41					
14.44										15.28		26.32		19.89		17.79		21.90		26.34		15.35		14.95		18.31		17.78		7.69		19.44		25.80		31.36		36.89			
1.10										0.84		0.57		4.68		-0.59		1.29		1.44		2.64		0.58		-0.41		1.26		0.36		0.56		0.55		1.08		1.44			
4.20										4.99		6.15		7.04		5.59		8.39		7.41		4.69		5.01		5.98		5.04		5.33		6.09		7.44		9.53		12.01			
1.82										1.83		1.83		1.83		1.22		3.58		1.89		0.47		0.34		1.33		0.51		0.59		0.51		0.51		0.51		0.51			
0.00										0.00		1.00		0.97		1.06		0.40		0.53		1.10		2.22		2.88		2.88		3.09		4.01		4.59		6.68		9.16			
2.00										2.00		2.00		5.00		0.00		3.80		5.00		3.80		4.30		5.00		1.50		1.20		3.50		3.50		3.50		3.50			
340										340		340		340		510		630		1008		2017		2219		2662		2662		2662		2662		2662		2662		2662			
46										46		46		46		69		189		303		606		666		932		1065		1231		1231		1231		1231		1231			
142										142		142		142		214		214		342		1084		1192		1430		1430		1430		1430		1430		1430		1430			
152										152		152		152		227		227		364		327		361		300		167		1		1		1		1		1			
4914										5197		8954		6766		9079		13800		26568		30959		33168		48761		47327		20476		51768		68701		83492		98228			
17.5%										15.8%		17.5%		23.3%		13.6%		13.8%		17.0%		16.4%		13.5%		10.2%		11.5%		15.0%		15.8%		16.6%		16.5%		16.4%			
227										175		566		356		349		442		549		804		1008		1153		1080		728		1250		1759		2121		2505			
208										237		353		487		286		540		1115		1301		894		1598		1661		1976		2734		3497		4099		4754			
89										116		154		113		67		45		53		148		64		372		196		131		670		584		618		589			
209										138		344		575		516		672		2432		2602		2212		1843		991		-282		2792		4366		5408		6427			
11.0%										12.9%		13.0%		12.1%		10.2%		12.4%		11.0%		8.0%		7.5%		5.0%		12.5%		26.3%		22.4%		24.0%		25.0%		25.0%			
4.3%										2.7%		3.8%		8.5%		5.7%		4.9%		9.2%		8.4%		6.7%		3.8%		2.1%		-1.4%		5.4%		6.4%		6.5%		6.5%			
85										483		469		806		391		3010		4463		4991		4928		7232		6419		5338		3820		1058		1047		1774			
405										1107		808		1152		86		424		825		442		804		5715		7224		6334		4953		4953		4953		4953			
1430										1696		2091		2396		2854		5291		7471		9456		11117		15914		13429		14198		16223		19817		25383		31968			
5.1%										2.5%		5.2%		9.1%		7.5%		7.6%		18.1%		15.3%		11.0%		5.8%		2.6%		-0.8%		5.2%		7.3%		7.3%		7.1%			
15.5%										8.9%		18.1%		25.6%		19.6%		16.5%		38.1%		30.8%		21.5%		13.6%		6.8%		-2.0%		17.2%		24.2%		23.9%		22.4%			
制作: 君亮资产管理公司 因本文档从纸版复制到电子版的过程中, 可能存在排版错误, 请读者自行核对。 1. 我们相信本报告的数据来源正确可靠, 但不担保其真实性和完整性。 2. 本报告只供参考使用, 不作为任何形式复制、转载、传播此文件、违者必究。 3. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 4. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 5. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 6. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 7. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 8. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 9. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 10. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 11. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 12. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 13. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 14. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 15. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 16. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 17. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 18. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 19. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 20. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 21. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 22. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 23. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 24. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 25. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 26. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 27. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 28. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 29. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 30. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 31. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 32. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 33. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 34. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 35. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 36. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 37. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 38. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 39. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 40. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 41. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 42. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 43. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 44. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 45. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 46. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 47. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 48. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 49. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 50. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 51. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 52. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 53. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 54. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 55. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 56. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 57. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 58. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 59. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 60. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 61. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 62. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 63. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 64. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 65. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 66. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 67. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 68. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 69. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 70. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 71. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 72. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 73. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 74. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 75. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 76. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 77. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 78. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 79. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 80. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 81. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 82. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 83. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 84. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 85. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 86. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 87. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 88. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 89. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 90. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 91. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 92. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 93. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 94. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 95. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 96. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 97. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 98. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 99. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 100. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 101. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 102. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 103. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 104. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 105. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 106. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 107. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 108. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 109. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 110. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 111. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 112. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 113. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 114. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 115. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 116. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 117. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 118. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 119. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 120. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 121. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。 122. 本报告不构成任何投资建议, 投资者自行承担风险。																																									