

股票估值®500

中集集团000039

股价 15.2

PE 17

拖移PE 15.6
过往中位 16.2

相对PE 1.45

PS 0.68

行业: 机械设备

日期: 12-5-14

评述:

继去年3、4季度公司业务分别大幅下滑65%、57%后, 今年1季度业绩依然低迷。1季度, 公司实现营业收入123.52亿元, 同比减少27.58%; 实现经常性净利润3.46亿元, 同比大幅减少73.8%, 但环比增长11.4%, 略有改善。

集装箱业务淡季调整到位, 需求有望触底回升。2012年1季度, 全球集装箱市场依然承接了第4季度的相对淡季, 主要是受全球航运市场低迷, 行业去库存以及出口偏弱的影响。尤其是干货箱订单量明显低于去年同期的景气高峰水平, 干货箱价格也在1季度见底, 但冷藏箱和特种箱需求保持稳定。1季度干货集装箱累计销量为16.84万TEU, 比上年同期下降66.19%; 冷藏箱累计销量为4.77万TEU, 比上年同期增长9.00%; 特种箱累计销量1.53万TEU, 比上年同期下降12.57%。第1季度航运公司不断提升运费, 调整运力, 经过前期淡季调整之后, 客户需求逐渐触底回升, 3月干货箱的订单量和价格已出现明显回升, 预计第2季度干货集装箱订单量将会趋于饱满, 进入传统旺季。

第1季度由于国内经济减速, 加上国外经济存在不确定性, 公司道路运输车辆产销量及收入较上年同期有显著回落。1季度累计销售2.67万台, 同比下降31.82%; 累计销售收入33.57亿元, 比上年同期下降18.24%。市场有分析师预测全年销量约10万台, 同比下滑35%左右。

能源化工液态食品业务方面, 天然气装备市场需求延续了去年的景气局面, 化工装备产业保持快速发展, 因此1季度实现营业收入19.91亿元, 同比增长。3月, 中集安瑞科的廊坊新厂区开工建设。预计该项业务今年有望保持稳步增长态势。

海工业务大幅增长, 新订单拓展取得突破。1季度海洋工程业务实现收入10.14亿元, 同比大幅增长(去年1季度0.29亿元、去年全年5.77亿元), 但仍亏损。期内中集来福士与挪威North Sea Rigs As公司签订North Dragon北海深水半潜式钻井平台建造总包合同, 标志着中集来福士半潜产品赢得国际主流市场的认可, 未来有望接获超预期订单。预计今年海工业务仍难以盈利, 但将大幅减亏, 全年订单应好于去年。

综上, 市场预计公司1季度业绩环比有提升机会, 但同比仍下降, 降幅将较1季度有所收窄, 下半年业绩将出现同比正增长, 值得关注。(12-5-14)

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, 2011年集装箱、道路运输车辆和能化装备业务收入占比分别为54.69%、26.82%和13.3%。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。

年成长率

近10年

近5年

估计11-14

资本结构 (12-3-31)

营业收入

25%

14%

7%

总负债(亿)

421.0

经营现金

-100%

-100%

N/A

流动负债合计(亿)

281.0

净利润

20%

10%

4%

长期负债合计(亿)

140.0

净资产

23%

9%

12%

总资产(亿)

633.7

年份

营业收入

1季

2季

3季

4季

全年

流通股(亿股)

12.3

2008

11988

18183

12950

4207

47327

流通A股市值(亿)

187.3

2009

4259

5184

4443

6590

20476

限售股(亿股)

0.0

2010

7774

13463

16939

13591

51768

解售数量及解售时间

0.0

2011

17057

19421

14516

13130

64125

2012

12352

19511

14583

13191

59636

年份

扣除非经常损益每股收益(元) 注A

1季

2季

3季

4季

全年

货币资金

2009

2010

12-3-31

2008

0.15

0.24

0.25

-0.26

0.37

5269

4656

6877

2009

-0.02

0.33

-0.49

0.08

-0.11

7750

13313

12516

2010

0.08

0.19

0.50

0.27

1.05

6754

13424

16282

2011

0.50

0.55

0.18

0.12

1.34

762

2399

3812

2012

0.13

0.30

0.35

0.15

0.93

20535

33792

39487

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

6311

2008

-

-

-

1.50

1.50

9913

18164

18614

2009

-

-

-

1.20

1.20

455

2845

2363

2010

-

-

-

3.50

3.50

672

653

816

2011

-

-

-

4.60^B

4.60^B

15197

29971

28103

成长动能分类

3

21.28

25.56

32.98

19.69

36.50

28.37

14.27

24.55

29.62

16.59

</