股票估值®500	中集集团 000039	股价 10.3	PE 13	拖移PE 16.2 过往中位 16.2	相对C PE 1.27	PS 0.50	行业: 机械设备 日期: 12-10-9

评述:

2012年上半年公司主营业务收入273.6亿元，同比下滑24.98%；实现营业利润为14.39亿元，同比下降61.42%；实现利润总额为14.93亿元，同比下降60.89%；归属于上市公司股东的净利润为9.34亿元，同比下滑66.74%。单二季度来看，公司实现营业收入150.13亿元，同比减少22.70%；实现归属于上市公司股东的净利润为5.97亿元，同比减少61.47%。

分业务来看，上半年公司集装箱业务收入136.7亿元，同比下降37.65%，净利润为8亿元，同比下滑72.57%。业绩下滑的主要原因是一季度需求疲弱，而二季度开始量价有所回升。集装箱业务中期毛利率为17.16%，较去年同期下降5.52个百分点。上半年公司受到国内经济增长放缓影响，车辆业务实现销售收入68.2亿元，同比下降29.6%；净利润为0.86亿元，同比下降75%。从分季度看，由于国内需求疲软，二季度的销量、收入、利润降幅都扩大明显。由于当前经济调整幅度较深，基建、物流、制造业投资形势不佳，下半年需求难有积极变化。

上半年公司能源、化工、液态食品装备业务营业收入为45.2亿元，同比增长21.14%。净利润为2.56亿元，同比增长3.73%。其中能源装备增长21.05%，化工装备增长14.32%，液态食品装备增长47.08%。其中，中集安瑞科上半年的营业收入为38.29亿元，净利润达3.73亿元，这表明该业务板块除去安瑞科的其他子公司（TGE、大连重化、南通大罐等）合计为亏损状况。上半年，海工业务实现收入12.45亿元，同比增长441%，亏损1.47亿元，同比减少74.75%。实现减亏的主要原因是：上半年实现了自建的自升式平台的销售，为中海油服欧洲钻井公司建造的第3座深水半潜式钻井平台交付。目前中集来福士在手订单超过16.8亿美元，其中包括半潜式钻井平台2座、自升式平台5座、半潜运输船2艘。

公司8月15日发布公告，拟将已发行的约14.3亿股B股转换上市地，即以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易。原持有B股股份的投资者可选择行使现金选择权而向公司安排的第三方提出收购其股份的要求，也可选择继续持有，但股票上市地变更为香港联交所，股票性质由境内上市外资股变更为境外上市外资股。执行现金选择权的投资者还不明朗，中集B转H股对股本影响目前还难以判断。预计公司2012年EPS（扣除后）为0.77元。（2012-10-9）

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，2012年上半年集装箱、道路运输车辆和能化装备业务收入占比分别为48.99%、23.83%和15.35%。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
营业收入	25%	14%	*3%*
经营现金	4%	12%	*7%*
净利润	20%	10%	*1%*
净资产	23%	9%	*9%*

年份	营业收入 1季	2季	3季	4季	全年
				（百万）	
2009	4259	5184	4443	6590	20476
2010	7774	13463	16939	13591	51768
2011	17057	19421	14516	13130	64125
2012	12352	15013	*14364*	*12992*	*54720*
2013	*16456*	*18738*	*14005*	*12668*	*61868*

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
2009	-0.02	0.33	-0.49	0.08	-0.11
2010	0.08	0.19	0.50	0.27	1.05
2011	0.50	0.55	0.18	0.12	1.34
2012	0.13	0.21	*0.26*	*0.17*	*0.77*
2013	*0.41*	*0.45*	*0.14*	*0.10*	*1.10*

年份	股息分派（元/10股） 1季	2季	3季	4季	全年
2008	-	-	-	1.50	1.50
2009	-	-	-	1.20	1.20
2010	-	-	-	3.50	3.50
2011	-	-	-	4.60	4.60

资本结构（12-6-30）	
总负债（亿）	444.9
流动负债合计（亿）	289.1
长期负债合计（亿）	155.8
总资产（亿）	652.3
流通股（亿股）	12.3
流通A股市值（亿）	126.6
限售股（亿股）	0.0
解售数量及解售时间	0.0

流动财务状况	2010	2011	12-6-30
			（百万）
货币资金	4656	7788	4931
应收款项	13313	13783	15246
存货	13424	15468	16750
其他	2399	3687	4470
流动资产	33792	40727	41397
短期借款	8309	8031	7190
应付款项	18164	19878	19046
年内到期长期借款	2845	2560	1827
其他	653	767	849
流动负债	29971	31236	28913

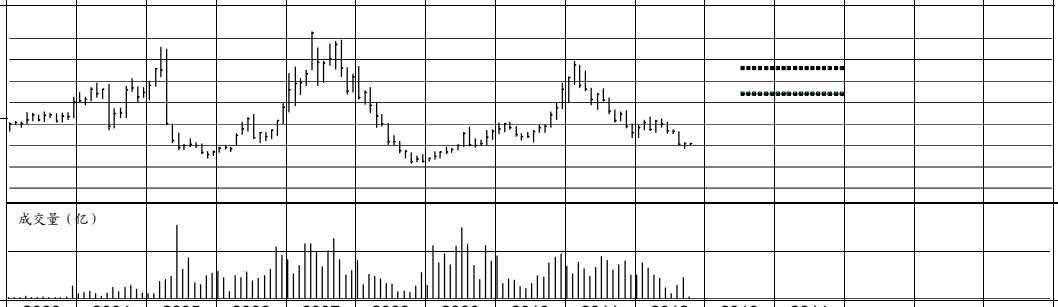
成长动能分类	3	21.28	25.56	32.98	19.69	36.50	28.37	14.27	24.55	29.62	16.59					高	价格
安全稳定指数	3	13.30	13.63	7.06	8.43	17.86	5.90	6.21	10.84	11.84	9.30					低	
Beta(1.00=沪深300)	0.99	19-10	10-5	12-5	19-7	43-21	76-15	N/A	23-10	22-8	*21-12*					高-低PE	
本期合理估值买入价(元)	15	.97-.49	.97-.51	1.07-.45	1.3-.5	1.66-.81	1.59-.33	1.85-.8	1.26-.55	1.22-.49	*.8-.45*					高-低PS	

2013-2014预期股价区间

	价位(元)	增益	年回报
高	*28.00*	*172%*	*65%*
低	*22.00*	*114%*	*46%*

机构投资者持股: (单位: 家、亿股)

	11年4季	12年1季	12年2季
机构数:	62	6	92
持有量:	0.87	0.47	1.48
占流通:	7.0%	3.8%	12.0%



1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014		
0.41	0.74	1.69	1.01	1.07	2.41	1.29	1.00	0.69	0.37	-0.11	1.05	1.34	*0.77*	*1.10*	*1.40*	扣除非经常损益每股收益（元）	
15.28	26.32	19.89	17.79	21.90	26.34	15.35	15.13	18.31	17.78	7.69	19.44	24.09	*20.55*	*23.24*	*26.37*	每股营业收入（元）	
0.84	0.57	4.68	-0.59	1.29	1.44	2.64	0.58	-0.41	1.26	0.36	0.56	0.85	*1.57*	*0.82*	*1.04*	每股经营活动现金流量（元）	
4.99	6.15	7.04	5.59	8.39	7.41	4.69	5.51	5.98	5.04	5.33	6.09	7.00	*7.31*	*8.01*	*9.01*	每股净资产（元）	
1.83	1.83	1.83	1.22	3.58	1.89	0.47	0.73	1.33	0.51	0.59	0.51	0.30	*0.30*	*0.30*	*0.30*	每股资本公积金（元）	
0.00	1.00	0.97	1.06	0.40	0.53	1.10	2.46	2.88	2.88	3.09	4.01	4.80	*5.94*	*6.60*	*7.57*	每股未分配利润（元） B	
2.00	2.00	5.00	0.00	3.80	5.00	3.80	4.30	5.00	1.50	1.20	3.50	4.60	*4.00*	*4.00*	*4.00*	每10股现金分红（元）	
340	340	340	510	630	1008	2017	2219	2662	2662	2662	2662	2662	2662			总股本	（百万）
46	46	46	69	189	303	606	666	932	1065	1231	1231	1232	1232	*黑体数据*		流通A股	（百万）
142	142	142	214	214	342	1084	1192	1430	1430	1430	1430	1430	1430	*为预测数据*		其他(B,H)流通股	（百万）
152	152	152	227	227	364	327	361	300	167	1	1	0	0			限售股	（百万）
5197	8954	6766	9079	13800	26568	30959	33574	48761	47327	20476	51768	64125	*54720*	*61868*	*70218*	营业收入	（百万）
15.8%	17.5%	23.3%	13.6%	13.8%	17.0%	16.4%	14.2%	10.2%	11.5%	15.0%	15.8%	18.6%	*15.5%*	*16.8%*	*17.5%*	毛利率	
175	566	356	349	442	549	804	1008	1153	1080	728	1250	1868	*1603*	*1843*	*2106*	销售费用	（百万）
237	353	487	286	540	1115	1301	1097	1598	1661	1976	2734	3767	*3114*	*3501*	*4003*	管理费用	（百万）
116	154	113	67	45	53	148	62	372	196	131	670	784	*664*	*715*	*743*	财务费用	（百万）
138	253	575	516	672	2432	2602	2212	1843	991	-282	2792	3579	*2062*	*2933*	*3727*	净利润(扣除)	（百万）
12.9%	13.0%	12.1%	10.2%	12.4%	11.0%	8.0%	6.4%	5.0%	12.5%	26.3%	22.4%	27.2%	*27.0%*	*27.0%*	*27.0%*	所得税率	
2.7%	2.8%	8.5%	5.7%	4.9%	9.2%	8.4%	6.6%	3.8%	2.1%	-1.4%	5.4%	5.6%	*3.8%*	*4.7%*	*5.3%*	净利润率	
483	469	806	391	3010	4463	4991	4972	7232	6419	5338	3820	9491	*10814*	*10048*	*9632*	营运资金	（百万）
1107	808	1176	100	431	849	442	970	5715	7224	6334	4953	11512	*11512*	*11512*	*11512*	长期负债	（百万）
1696	2091	2396	2854	5291	7471	9456	12220	15914	13429	14198	16223	18633	*19470*	*21339*	*24001*	股东权益	（百万）
2.5%	3.8%	9.1%	7.5%	7.6%	18.1%	15.3%	10.7%	5.7%	2.6%	-0.8%	6.1%	5.6%	*3.4%*	*4.8%*	*5.4%*	总资产报酬率	
8.9%	13.4%	25.6%	19.6%	16.5%	38.1%	30.8%	20.4%	13.1%	6.8%	-2.0%	18.4%	19.2%	*10.8%*	*14.4%*	*16.4%*	净资产收益率	

制作：君尧资产管理公司.©本文档从版式到内容的版权属于君尧资产管理公司所有，未经书面允许，不得以任何形式复制，转载，传播此文件，违者必究。

说明：1. 我们相信本报告的数据来源正确可靠，但不担保其真实和完整性。2. 本报告只做参考使用，不作推荐和任何保证，投资风险，读者自负。

A. 季度每股盈利经过当年年末股本调整。B. 预期每10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得，仅供参考，若往年无明显派息模式，将不做此项预测。

C. 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。
D. 本系列每股数据均做年末股本摊薄调整，或许与市面上未作调整的数据当有不同。

GZ500.com 股票估值网
订阅电话：(0755)33011773