

证券代码：000039.SZ、02039.HK

证券简称：中集集团、中集H代

## 中国国际海运集装箱（集团）股份

### 投资者关系活动记录表

编号：2020001

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input checked="" type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（ <u>请文字说明其他活动内容</u> ）
参与单位名称及人员姓名	华西证券海外首席分析师 肖芸 华西证券海外分析师 李佳妮
时间	2022年7月20日 10:00-11:00
地点	华西策略会会场
上市公司接待人员姓名	中集集团董事会秘书 吴三强 中集集团证券事务代表 何林滢 中集集团投资者关系高级经理 巫娜
投资者关系活动主要内容介绍	<b>一、主要业务板块类</b>  1、2021年至今，集装箱的量价走势如何？未来两到三年如何看待整个行业的趋势变化？  <b>答：</b> 集装箱去年的历史性高景气度并不是常态的，今年集装箱量和价逐步回归常态，但是预期仍处于历史平均水平以上。  全球贸易的发展来自于全球各地发展的不均衡、对货物供需结构以及生产制造能力的不匹配。全球贸易是一个一直持续的事情，使得对集装箱的需求是持续的。

从集装箱需求来看，一方面，每年用于更新淘汰的比例是相对稳定的（3-5%）；另一方面，根据历史数据以及模型推算，排除黑天鹅事件的影响，每年 400 万左右的标准需求是一个相对正常的预判。年初地缘政治事件及疫情之前，行业内权威的咨询机构德鲁里也是这样预测的，并且价格将维持相对较高的水平。但由于近段时间的高通胀、部分城市疫情反复，可能会对市场需求带来一定的临时性冲击。

从周期来看，此次集装行情从 2018 年开始景气度开始向上，理论上行情周期会持续四到五年，但由于 2019 年的贸易战、2020 年新冠疫情等突发的黑天鹅事件，都在一定程度上抑制了行业需求，扰乱了周期节奏。所以虽然 2021 年整个行业的集装箱产销创下历史新高，但平均过去三年的海运干箱的数据，海运干箱仍是一个比较常态的表现，不到 400 万，并不存在过度透支未来购箱需求。2021 年，市场还存在着超役使用的集装箱没有得到及时更新，今年这一需求将得以释放。

## **2. 从集装箱的供给端来看，整个行业是否有进行扩展计划？公司是如何平衡整个产业的需求与供给的？**

**答：**对于行业来说，整个集装箱制造企业长期以来的产能是相对稳定的。这与行业供给结构有关，受产业政策、地理因素及规模壁垒等限制，行业竞争格局和供给端总体产能多年来维持稳定。

在维持供需平衡方面，首先，整个行业的产能是有一定富余的，以满足行业峰值的需求。其次，公司集装箱厂现在的自动化生产程度有较大提升，通过我们的自动化作业和精益化的生产管理，实现柔性制造生产，能够很好应对需求端的波动。同时，机器设备的初期一次性投入成本与后续折旧成本相较传统人工产线为主的模式更为固定，不会产生大幅成本波动。

## **3、2022-2023 年中集集团业绩增长策略及主要看点在哪里？**

**答：**未来两年，除了持续稳固现有优势装备业务，中集集团也将加速布局新能源、高端装备、绿色环保、海洋装备等战略性新兴产业，推进绿色化、数字化、智能化转型升级，通过科技创新打

造产品领导力，打造“冷链物流”、“清洁能源”、“绿水青山”、“乡村振兴”新兴业务组合，助力国家战略、解决行业短板，构建十四五时期成长新动能。

- **冷链物流业务方面：**中集集团与冷链物流有强关联的业务约为 8 个，例如海运冷藏箱、特种冷藏箱、冷藏车、冷藏箱式车、移动冷库、冷云（医疗冷链运输装备及服务）、冷链循环包装等。因而，中集可以充分发挥集团业务整合优势，为客户提供一站式的整体服务。比如，云南鲜花、水果、药材、松茸等，需要全程冷链，主要是最前一公里，中集集团会从集团层面整体聚焦于利用现有的冷藏箱、移动冷库、冷藏车装备优势串联业务，冷链行业的业务发展空间巨大。
- **在清洁能源方面：**主要是氢能、甲醇、储能、海上风电业务，涉及到中集的安瑞科、海工、物流等领域，我们会继续加大投入。

- **氢能方面：**中集安瑞科已经成为第三代氢储瓶的主要供应商之一，且与世界一流的 4 型（“T4”）氢气瓶及系统技术和设计供应商 HEXAGON 共同成立合营公司，将为中国及东南亚快速增长的高压氢气储运提供三型和四型储氢瓶 3 的生产和储运解决方案，以及供氢系统的生产。公司将围绕整个氢能产业链，通过合作共赢的方式联合行业优质伙伴，以储运加环节为重点进行全产业链布局。

- **储能方面：**得益于光伏、风电等新能源行业的迅速发展，发电并网需求提升，储能行业迎来快速成长期。本集团储能相关业务以箱式储能系统为主，区别于传统储能电站需要建设专用厂房、施工周期长且固定无法移动的特点，箱式储能系统可进行工厂化生产，具备环境适应性强、安装简便、可扩展性高的特点，市场渗透率正在提升。

- **海上风电方面：**中集海工顺应海上风电的发展趋势，海上风电相关装备在全球能源消费转型浪潮和双碳政策目标的双重利好下快速发展。1) 装备制造：中集海工自主设计并建造满足下一代 20MW 风机安装的海上风电安装船“3060 系列”。此外，中集海工已改装 3 台海上油气装备为海上风电安装平台，亦具备优质码头资源可以提供升压站、导管架等装备。2) 海上风电运维服务：中国海上风电装机量自 2017 年起进入全面加速阶段，预计 5 年质保期过期后，海上风电运维市场将迎来巨大潜力，中集海

工具有高端装备制造能力、技术服务能力以及码头资源等，将结合自身优势打造区域一体化海上风电运维模式。

#### 4、海工业务盈利预期如何？

**答：**目前海洋工程业务主要分为油气装备、清洁能源（主要是海上风电）、特种船舶以及其他海洋应用领域，前三大产品收入占比超海工业务收入 90%以上。

分赛道来看，首先，由于油价上涨，国际 FPSO（海上浮式生产储油轮）建造市场迎来增长期，中集海工已接到多个 FPSO 分包订单。近期中集海工也完善了 FPSO 平台 EPC 总包建造的资质，未来有望承接总包订单。FPSO 的总包建造价格较高，如果深化这一部分业务将大大提升中集海工板块的业绩。

海上风电赛道，公司在海上风电业务方面主要分为制造和服务两个部分。制造方面，公司的产品主要有海上风电安装船、升压站、导管架、基桩、塔筒等，其中海上风电安装船和升压站是主要产品。目前公司已累计获取 3 个大型海上风电安装船订单，分别来自烟台打捞局、荷兰海上工程巨头 Van Oord 公司和上海博强重工集团有限公司。海上风电服务领域，公司也成立了专门的海上风电运维公司，获得运维资质，同时拥有自己专业的业务员和船队等装备。伴随首批海上风机质保到期，海上运维市场发展潜力较大。

特种船舶赛道，一方面受益于环保法规的推动，特种船舶迎来更新周期。另一方面，汽车结构的变化（电动车出口增多），对汽车滚装船的载重及防爆等级提高了要求，未来 3-5 年特种船舶景气度持续。

此外，中集海工还有海洋蛋白、海上光伏等多个赛道，将来整个海洋的开发利用所涉及的高端领域，中集都会积极参与。

从新签订单的数据来看，2022 年一季度，公司海洋工程业务新增生效订单 4.94 亿美元，对比去年同期 3.2 亿美金实现 54.4% 的增长；累计持有在手订单价值 22 亿美元（海上风电占比 39%），相比去年同期 10 亿美金实现 120% 的增长。新签订单金额大幅增长，

也在一定程度上为公司海工板块未来几年营收规模奠定增长基础。

**5、2021 年公司经营现金流充足，未来将如何使用？是否有重大的资本开支计划？未来公司在杠杆率是如何考虑的？**

答：**资本开支方面：**中集集团每年都有自己的计划。过去两年，我们在年初都有 100 亿的计划，实际上是我们维持更新改造、外延式收购兼并、产能扩张。今年不确定性的，马士基项目如果通过审批，在今年资本支出上面会增加 70 亿左右。

**未来 2-3 年，公司杠杆率的安排：**目前在 61%左右，相比 2021 年底 63%有进一步的下降，公司的管控目标是希望在该基础方面更加稳健，管控目标是接近 60%。目前来看公司的资产负债率可能会进一步有所降低。首先，公司近几年在做一些产业的出表，包括产城、融资租赁（今年上半年完成）等业务。第二，近年来我们也在持续地引入战略投资者，比如中集车辆增发、循环载具业务引入战略投资者等，也进一步降低了公司地负债率。除此之外，最核心的因素还是公司经营质量的充分改善和盈利能力的增强，带来现金流营运能力的增强。

整体来看，公司资产负债率保持在 60%左右是行业内一个比较健康的财务指标水平。如果出现不错的投资机会，需要进行债务融资，资产负债率的要求是最多不会超过 65%。

**6、俄乌冲突造成国际 LNG 贸易、运输大增，公司在 LNG 国际船舶方面的情况如何？**

答：近期国际 LNG 市场价格波动较大，欧洲 LNG 需求攀升，推动了对 LNG 运输、储存装备的需求提升，理论上有助于本集团获取订单。本集团旗下中集安瑞科的天然气业务涵盖了陆上和水上天然气产业链，是为数不多的核心设备较为齐全的供应商之一。3 月 2 日，中集安瑞科旗下南通中集太平洋海洋工程有限公司与加拿大公司 Seaspan 通过云签约的方式签订 2 艘 7,600 立方米 LNG 加注船订单和一艘备选船订单。目前中集太平洋海工有 7500 立方米、8200 立方米、20000 立方米等多艘 LNG 运输加注船在建。从

	<p>去年第四季至今已签订了 6 条新船订单，目前在手订单为 11 条船。此外，本集团子公司 TGE Gas Engineering 是全球液化气体存储和处理以及能源和石化/化工行业气体处理装置的领军企业，总部位于德国，在亚欧各战略地点开展业务，为能源、液化天然气和石化行业提供全面的产品和服务，并作为国际 EPC 承包商积极参与全球项目的建设。</p> <p><b>7、我们怎样评估汇率波动对业绩的影响？有什么应对方式和策略？</b></p> <p><b>答：</b>第一，汇率波动风险是必然的，难以预测的。对于中集集团来说，我们有大量以非人民币结算的收入，当然也包括一部分采购、债务，这些都会形成我们外汇风险的敞口。第二，从 2018 年开始，中集集团制定了一套严谨的外汇风险管理策略，以“汇率风险中性”作为我们的管理目标，过去我们严格执行我们外汇风险管理的策略。我们利用了套保手段对这些敞口管理，风险敞口 90%都进行了对冲交易实现套期保值目的。第三，从未来来看，今年人民币不再会继续大幅上升，目前我们还没有看到人民币转弱的特别明显的分界线，我们在持续观察，无论汇率如何波动，外汇风险中性的管理策略不会变。我们会努力保护我们经营活动的收益。</p>
附件清单（如有）	
日期	2022 年 7 月 20 日