

推荐（维持）

集装箱航运市场持续向好，2021Q1 业绩同比暴增

风险评级：中风险

中远海控（601919）2021Q1 业绩预告点评

2021年4月7日

投资要点：

黄秀瑜

SAC 执业证书编号：

S0340512090001

电话：0769-22119455

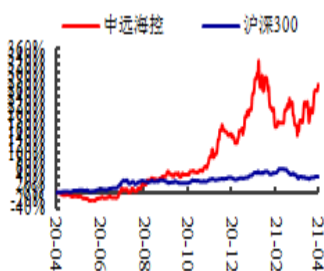
邮箱：hxy3@dgzq.com.cn

主要数据

2021年4月6日

收盘价(元)	14.68
总市值(亿元)	18.00
总股本(亿股)	122.60
流通股本(亿股)	86.57
ROE(TTM)	22.61%
12月最高价(元)	17.06
12月最低价(元)	3.14

股价走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

事件：中远海控披露2021年第一季度业绩预增公告，预计公司2021年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润约为154.5亿元，归属于上市公司股东的扣非后净利润约为154.06亿元。

点评：

■ **公司2021Q1归母净利润同比暴增约53倍。**公司预计2021年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润约为154.5亿元，而去年同期归母净利润约为2.92亿元，同比暴增约53倍，环比2020Q4增长2.5倍。公司表示继续通过增运力、保供箱、提服务等措施全力保障全球运输服务，实现量价齐升。

■ **集装箱航运市场持续向好，出口集装箱运价指数同比和环比均大幅上涨。**2020年全球爆发的新冠疫情使得全球集运行业供需失衡，而中远海控在危机中培育出新机遇。2020年中国出口集装箱运价综合指数（CCFI）均值为984.42点，同比上涨19.47%。中远海控的集装箱航运业务2020年实现稳步增长。2020年实现营收和归母净利润逐季增加，营收自2020Q1的361亿元增加至2020Q4的536亿元，全年营收1712.59亿元，同比增长13.37%；归母净利润自2020Q1的2.9亿元增加至2020Q4的61亿元，全年归母净利润99.27亿元，同比增长46.76%，净利润增速超过同期营收增速。2021年1季度集装箱航运市场持续向好，中国出口集装箱运价综合指数（CCFI）均值为1960.99点，与上年同期相比增长113.33%，与上年第四季度相比增长53.8%。而近期苏伊士运河巨型集装箱货轮搁浅的意外则进一步增加了全球航运紧张局势，集装箱运输价格有望维持高位。

■ **公司集装箱船队规模稳居世界第三，全球集运供需失衡下有望继续受益。**自2015年实施重组后中远海控成为中远集团核心产业中最重要的组成部分，是中远集团集装箱航运服务供应链的上市平台，专注于集装箱运输与码头投资经营业务。截至2020年末共经营278条国际航线（含国际支线）、54条中国沿海航线及80条珠江三角洲和长江支线，所经营的船队在全球约105个国家和地区的352个港口均有挂靠。截至2020年末旗下自营集装箱船队运力超过307万标准箱，集装箱船队规模排名稳居世界第三。同时2019年旗下集装箱码头总吞吐量排名蝉联世界第一。

■ **投资建议：维持推荐评级。**全球集运供需失衡背景下，公司作为集装箱海运世界龙头有望继续受益，维持推荐评级。

■ **风险提示。**全球经济贸易形势不稳定；疫情防控变化风险；行业监管政策风险。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn