

买入 维持

中国船舶（600150）

2011 年 08 月 05 日

签订 2+3 自升式钻井平台订单具备里程碑意义

6 个月目标价 50 元

机械行业首席分析师：龙华
SAC 执业证书编号：S0850207120499
longh@htsec.com
021-23219411
联系人：何继红
hejh@htsec.com
021-23219674

事件：

2011 年 8 月 5 日，中国船舶网：近日，上海外高桥造船有限公司和 ProspectorOffshoreDrillingS.A.公司签订了 2 座高技术恶劣环境下的 F&GJU-2000E 型自升式钻井平台订单。另外，该项合同还包括 3 座类似平台的选择权。据悉，该项订单中的每座钻井平台价值 2.09 亿美元，包括项目管理，委托成本，钻井，装卸工具以及备用零件。这 2 座钻井平台预计交付时间分别为 2014 年第一季度和 2014 年第二季度。

点评：

继半潜式钻井平台“海洋石油 981”如期试航之后，公司签订自升式钻井平台订单具备里程碑式意义。在上半年高附加值船型（大型集装箱船、LNG 船、钻井船等）需求的集中爆发令韩国主流造船企业接单丰硕的情况下，我们认为下半年国内领先造船企业的机会在于中高端船型的溢出效应，本次公司首次接获自升式钻井平台订单具备里程碑式意义。

从中长期来看，集团层面资产注入潜力空间依然很大。中船集团下属江南造船和沪东造船在驱逐舰、护卫舰、大型集装箱船和 LNG 船方面的实力国内领先，要彻底解决同业竞争和关联交易问题，我们认为在做完当前的中船龙穴资产注入后，江南造船和沪东造船资产随后继续注入的可能性极大。

我们维持此前对公司的盈利预测和买入评级，6 个月目标价 50 元。在不考虑当前在做的非公开增发项目影响的情况下，我们维持此前 2011、2012 年 EPS 分别为 2.79 元和 3.11 元的盈利预测；按 2011 年 16-18 倍的 PE 区间，合理价值区间 44.72 元-50.31 元；公司 8 月 5 日收盘价为 43.89 元，我们维持对公司的买入评级，6 个月目标价 50 元。

风险提示。全球经济复苏进程缓慢影响下游航运需求；人民币持续升值影响公司整体竞争力；钢材价格大幅上行；人力供给不足且成本增加。

信息披露

分析师声明

龙华：机械行业首席分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：时代新材、天马股份、晋亿实业、中国南车、中国北车、中集集团、杰瑞股份、东力传动、华东数控、昆明机床、三一重工、中联重科。

投资评级说明

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。

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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。