

海油工程 (600583)

采掘服务/采掘

发布时间: 2012-07-27

报告类型 / 公司动态报告

**推荐**

上次评级: 推荐

## 沉船事件对公司业务影响不大

### 报告摘要:

事件: 公司 27 日发布公告称, 公司所属的“海洋石油 699”三用工作船在香港以东海域航行时遭受 8 号台风“韦森特”袭击失去动力, 船仓进水后船体倾斜, 经采取多项施救无效后, 在拖往修船厂途中, 于 25 日下午沉没。

### 点评:

- ◆ 在相关报告中, 我们强调海上工程存在较大突发性天气风险, 特别像台风这类热带气旋对海上工程项目的进度、成本控制、风险的影响需要重视。公司从浅海逐步走向深海、从国内市场逐步走向全球市场的过程中, 一方面在技术、市场层面有所较大突破, 另一方面, 结合海上工程项目特点, 做好各地海上水文、气候等的数据库建立、监测系统建立、风险预警的工作。
- ◆ 本次沉没的“海洋石油 699”船属于辅助船, 主要用途有: 运送淡水、泥浆、散装水泥、物质等; 起抛锚; 拖带、移位钻井船等。其沉没对公司的业务影响不大, 其一, 公司还有 3 条同类船可以调用; 其二, 辅助船市场的供给相对充裕。
- ◆ 公司为“海洋石油 699”船购买了全部保险, 目前已经启动了相关保险索赔程序, 预计拿到赔偿款还需以时日。该船原值是 4346 万美元, 当前净资产 3222 万美元。公司已初步和投保的保险公司沟通, 获取相关赔偿的概率较大。

暂不调整公司业绩预测。

| 股票数据        | 2012-7-26 |
|-------------|-----------|
| 收盘价(元)      | 5.99      |
| 12个月股价区间(元) | 4.86~7.14 |
| 总市值(百万元)    | 23,298    |
| 总股本(百万股)    | 3,889     |
| A股(百万股)     | 3,889     |
| B股/H股(百万股)  | 0/0       |
| 日均成交量(百万股)  | 18        |

### 历史收益率曲线



| 涨跌幅(%) | 1M  | 3M  | 12M |
|--------|-----|-----|-----|
| 绝对收益   | 8%  | 2%  | 3%  |
| 相对收益   | 12% | 13% | 24% |

### 相关报告

《受益海油开发加速, 值得长期期待》

2012-5-28

| 财务摘要(百万元) | 2010A | 2011A | 2012E  | 2013E  | 2014E  |
|-----------|-------|-------|--------|--------|--------|
| 营业收入      | 7,138 | 7,385 | 11,312 | 14,850 | 17,486 |
| (+/-)%    | -49%  | 3%    | 53%    | 31%    | 18%    |
| 净利润       | 93    | 186   | 1,106  | 1,463  | 1,870  |
| (+/-)%    | -91%  | 115%  | 492%   | 31%    | 27%    |
| 每股收益(元)   | 0.02  | 0.05  | 0.28   | 0.36   | 0.46   |
| 市盈率       | 284.6 | 132.6 | 22.4   | 17.0   | 13.4   |
| 市净率       | 2.66  | 2.55  | 2.47   | 2.32   | 2.11   |
| 净资产收益率(%) | 0.9%  | 1.9%  | 11.0%  | 13.6%  | 15.8%  |
| 股息收益率(%)  | 3.2%  | 3.2%  | 3.2%   | 3.2%   | 3.2%   |
| 总股本(百万股)  | 3889  | 3889  | 3889   | 3889   | 3889   |

证券分析师: 吴江涛

执业证书编号: S0550512030001

(021)20361069 wujt@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

| 资产负债表 (百万元)      | 2011A         | 2012E         | 2013E         | 2014E         |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 货币资金             | 1,230         | 756           | 1,130         | 2,104         |
| 交易性金融资产          | 4             | 760           | 1,134         | 2,108         |
| 应收款项             | 1,973         | 2,058         | 2,585         | 3,170         |
| 存货               | 708           | 809           | 1,114         | 1,134         |
| 其他流动资产           | 2             | 0             | 0             | 0             |
| <b>流动资产合计</b>    | <b>5,103</b>  | <b>4,925</b>  | <b>6,168</b>  | <b>7,259</b>  |
| 可供出售金融资产         | 323           | 323           | 323           | 323           |
| 长期投资净额           | 348           | 348           | 348           | 348           |
| 固定资产             | 7,881         | 10,481        | 11,681        | 11,810        |
| 无形资产             | 1,189         | 1,177         | 1,165         | 1,153         |
| 商誉               | 13            | 13            | 13            | 13            |
| <b>非流动资产合计</b>   | <b>13,682</b> | <b>13,134</b> | <b>13,516</b> | <b>13,073</b> |
| <b>资产总计</b>      | <b>18,786</b> | <b>18,059</b> | <b>19,684</b> | <b>20,332</b> |
| 短期借款             | 205           | 1,256         | 1,198         | 0             |
| 应付款项             | 2,374         | 2,179         | 2,462         | 2,576         |
| 预收款项             | 1,220         | 1,357         | 1,782         | 2,098         |
| 一年内到期的非流动负债      | 2,000         | 0             | 0             | 0             |
| <b>流动负债合计</b>    | <b>6,381</b>  | <b>6,334</b>  | <b>7,132</b>  | <b>6,475</b>  |
| 长期借款             | 354           | 354           | 356           | 359           |
| 其他长期负债           | 1,197         | 340           | 480           | 690           |
| <b>长期负债合计</b>    | <b>2,552</b>  | <b>1,532</b>  | <b>1,672</b>  | <b>1,882</b>  |
| <b>负债合计</b>      | <b>9,283</b>  | <b>8,221</b>  | <b>9,160</b>  | <b>8,716</b>  |
| 归属于母公司股东权益合计     | 9,401         | 9,702         | 10,332        | 11,349        |
| 少数股东权益           | 61            | 95            | 150           | 225           |
| <b>负债和股东权益总计</b> | <b>18,745</b> | <b>18,018</b> | <b>19,643</b> | <b>20,291</b> |

| 利润表 (百万元)        | 2011A        | 2012E         | 2013E         | 2014E         |
|------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>营业收入</b>      | <b>7,385</b> | <b>11,312</b> | <b>14,850</b> | <b>17,486</b> |
| 营业成本             | 6,318        | 9,232         | 12,101        | 14,147        |
| 营业税金及附加          | 230          | 226           | 297           | 350           |
| 资产减值损失           | 105.66       | 2.06          | 0.53          | 0.58          |
| 销售费用             | 3            | 5             | 6             | 7             |
| 管理费用             | 232          | 283           | 371           | 420           |
| 财务费用             | 256          | 121           | 154           | 99            |
| 公允价值变动净收益        | 0            | 0             | 0             | 0             |
| 投资净收益            | 5            | 6             | 6             | 6             |
| <b>营业利润</b>      | <b>245</b>   | <b>1,449</b>  | <b>1,926</b>  | <b>2,468</b>  |
| 营业外收支净额          | 35.21        | 25.00         | 25.00         | 25.00         |
| <b>利润总额</b>      | <b>280</b>   | <b>1,474</b>  | <b>1,951</b>  | <b>2,493</b>  |
| 所得税              | 94           | 369           | 488           | 623           |
| 净利润              | 186          | 1,106         | 1,463         | 1,870         |
| <b>归属于母公司净利润</b> | <b>181</b>   | <b>1,071</b>  | <b>1,408</b>  | <b>1,795</b>  |
| 少数股东损益           | 5            | 34            | 55            | 75            |

| 现金流量表 (百万元)      | 2011A         | 2012E         | 2013E         | 2014E         |
|------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>净利润</b>       | <b>186</b>    | <b>1,106</b>  | <b>1,463</b>  | <b>1,870</b>  |
| 资产减值准备           | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 折旧及摊销            | 744           | 792           | 1,031         | 1,080         |
| 公允价值变动损失         | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 财务费用             | 256           | 121           | 154           | 99            |
| 投资损失             | -5            | -6            | -6            | -6            |
| 运营资本变动           | 1,496         | -162          | -13           | 424           |
| 其他               | 0             | -14           | -29           | 0             |
| <b>经营活动净现金流量</b> | <b>2,735</b>  | <b>1,797</b>  | <b>2,625</b>  | <b>3,477</b>  |
| <b>投资活动净现金流量</b> | <b>-1,475</b> | <b>-319</b>   | <b>-1,382</b> | <b>-607</b>   |
| <b>融资活动净现金流量</b> | <b>-785</b>   | <b>-1,952</b> | <b>-869</b>   | <b>-1,895</b> |
| <b>企业自由现金流</b>   | <b>2,022</b>  | <b>1,494</b>  | <b>1,186</b>  | <b>2,813</b>  |

| 财务与估值指标       | 2011A  | 2012E  | 2013E | 2014E |
|---------------|--------|--------|-------|-------|
| <b>每股指标</b>   |        |        |       |       |
| 每股收益 (元)      | 0.05   | 0.28   | 0.36  | 0.46  |
| 每股净资产 (元)     | 2.42   | 2.49   | 2.66  | 2.92  |
| 每股经营性现金流量 (元) | 0.70   | 0.46   | 0.67  | 0.89  |
| <b>成长性指标</b>  |        |        |       |       |
| 营业收入增长率       | 3.5%   | 53.2%  | 31.3% | 17.8% |
| 净利润增长率        | 114.6% | 492.1% | 31.4% | 27.5% |
| <b>盈利能力指标</b> |        |        |       |       |
| 毛利率           | 14.4%  | 18.4%  | 18.5% | 19.1% |
| 净利率           | 2.5%   | 9.5%   | 9.5%  | 10.3% |
| <b>运营效率指标</b> |        |        |       |       |
| 应收账款周转率 (次)   | 103    | 65     | 57    | 60    |
| 存货周转率 (次)     | 46     | 30     | 29    | 29    |
| <b>偿债能力指标</b> |        |        |       |       |
| 资产负债率         | 49.4%  | 45.5%  | 46.5% | 42.9% |
| 流动比率          | 0.80   | 0.78   | 0.86  | 1.12  |
| 速动比率          | 0.69   | 0.65   | 0.71  | 0.95  |
| <b>费用率指标</b>  |        |        |       |       |
| 销售费用率         | 0.0%   | 0.0%   | 0.0%  | 0.0%  |
| 管理费用率         | 3.1%   | 2.5%   | 2.5%  | 2.4%  |
| 财务费用率         | 3.5%   | 1.1%   | 1.0%  | 0.6%  |
| <b>分红指标</b>   |        |        |       |       |
| 分红比例          |        |        |       |       |
| 股息收益率         | 3.2%   | 3.2%   | 3.2%  | 3.2%  |
| <b>估值指标</b>   |        |        |       |       |
| P/E (倍)       | 132.62 | 22.40  | 17.04 | 13.37 |
| P/B (倍)       | 2.55   | 2.47   | 2.32  | 2.11  |
| P/S (倍)       | 3.25   | 2.12   | 1.62  | 1.37  |
| 净资产收益率        | 1.9%   | 11.0%  | 13.6% | 15.8% |

资料来源：东北证券

### 重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围国内使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 投资评级说明

|                      |      |                                        |
|----------------------|------|----------------------------------------|
| 股票<br>投资<br>评级<br>说明 | 推荐   | 在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上。    |
|                      | 谨慎推荐 | 在未来 6-12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5%-15%之间。 |
|                      | 中性   | 在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-5%之间。  |
|                      | 回避   | 在未来 6-12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。     |
| 行业<br>投资<br>评级<br>说明 | 优于大势 | 在未来 6-12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益。          |
|                      | 同步大势 | 在未来 6-12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平。       |
|                      | 落后大势 | 在未来 6-12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。         |

### 东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市  
自由大路1138号  
邮编：130021  
电话：4006000686  
传真：(0431)5680032  
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区  
源深路305号  
邮编：200135  
电话：(021)20361000  
传真：(021)20361159

中国北京市西城区  
锦什坊街28号  
恒奥中心D座  
邮编：100033  
电话：(010)63210866  
传真：(010)63210867

### 销售支持

冯志远  
电话：(021)20361158  
手机：13301663766

周磊  
电话：(021)20361151  
手机：18616333251

凌云  
电话：(021) 20361152  
手机：18621755986

陈方立  
电话：(021) 20361153  
手机：18616824760