

船市短期波动，板块个股走强

船舶与海洋工程设备 8 月报

报告关键点:

- 7 月份航运市场总体行情略低于上月水平。
- 7 月份全球造船市场和全球海洋钻井平台市场环比均有所回调。
- 中集集团集装箱业务超出预期，维持“买入-A”的评级。
- 海油工程超跌反弹，维持“买入-A”的评级。

报告摘要:

- **全球船舶市场**
 - 2010年7月份克拉克松运价指数为15518美元/天，环比下降8.4%。
 - BDI和BDTI均继续下降，7月份分别环比下降18.2%和6.9%。
 - 7月份，散货船即期收益和油轮即期收益分别降到15381、19063美元/天，集装箱期租率为58点，与上月持平。
 - 2010年7月份克拉克松新船价格指数为142点，与上月保持同一水平。
 - 2010年7月新船交付量：散货船4.41百万载重吨，油轮3.41百万载重吨，集装箱船138.36千标箱，均出现下降趋势。
 - 2010年7月二手船成交量5.4百万载重吨，环比下降19%。
 - 2010年7月散货船、油轮、集装箱船新增订单分别为3.98、4.50、2.37百万载重吨，油轮订单有所回升，集装箱船订单大幅上涨，散货船订单有所减少。
 - 2010年7月散货船和油轮的拆解量为1.96百万载重吨，环比上升92.2%。
- **全球海洋工程设备市场**
 - 2010年7月份全球海上钻井平台利用率77.7%，略低于上月水平。
 - 7月份全球各类钻井平台的利用率与上月相比，2升3降1持平。
 - 全球部分地区的平台利用率3升5降低于上月水平。
 - 海洋工程船市场本月新增订单下探见底，新船交付量小幅下跌，日租金大幅降低。
- **重点公司**
 - 中集集团: 公司集装箱业务在一季度复苏后，二季度继续大幅回升，单月千箱销量已经连续突破10万TEU，从车辆的销售态势分析也远远好于我们在一季度的预期。这两大业务增长导致公司全年业绩存在进一步上调的可能。目前国内三大石油巨头的投资仍然保持则增势，因而能源化工设备的增长也有坚实的支撑。公司首座海洋钻井平台交付在即，在行业内业具有标志性意义，这将带来后续订单的增加。我们暂按照2010年0.85元的每股收益以及20倍PE计算，合理股价17元，维持“买入-A”的投资评级。
 - 海油工程: 公司股价最近有较大的涨幅，我们认为除了股价本身前期超跌之外，市场对公司的未来发展也有一定的预期。正如我们所认为的那样，公司代表我国海上平台施工作业最高水平，也是未来深海油气开采的主力之一，中海油新的战略框架下公司将有新的发展。我们预计明年整体运营状况要好于今年，我们预计2010年每股收益为0.33元，按照23倍市盈率计算，合理股价7.59元，维持“买入-A”的评级。

装备制造

同步大市-A

上次评级

同步大市-A

报告日期

2010-08-08

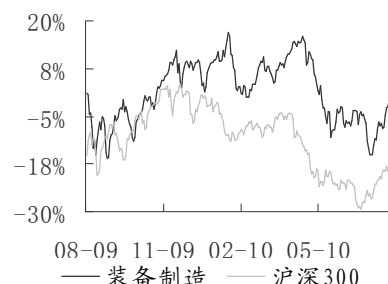
首选股票

目标价

评级

000039	中集集团	17.0	买入-A
600583	海油工程	7.59	买入-A

12 个月行业表现



研究员

张仲杰

高级行业分析师

021-68767839

zhangzj@essence.com.cn

证书编号

S1450209100287

前期研究成果

机械行业 7 月份数据月报

2010-07-06

装备制造：高速铁路：最是橙黄橘绿时

2010-06-30

机械行业 6 月份数据月报

2010-06-16

1. 航运市场总体行情略低于上月水平

1.1. 克拉克松运价指数环比略降

克拉克松运价指数有一定程度下降，5-7 月份分别 18984、16950 和 15518 美元/天，7 月份环比下降 8.4%。

1.2. BDI 和 BDTI 有所下降

BDI 今年 6-7 月分别为 2406 和 1967 点，环比下降 18.2%。BDTI 同期分别为 855 和 796 点，环比下降 6.9%。

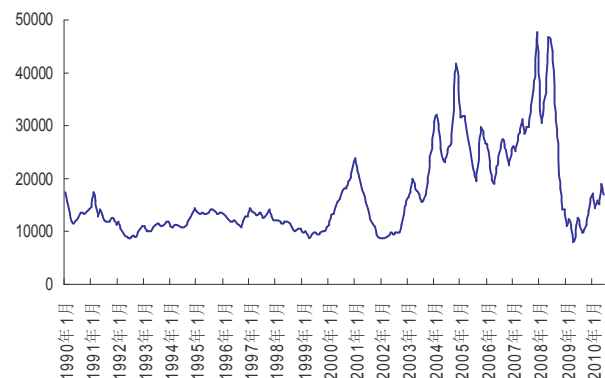
1.3. 收益：散货船和油轮下降、集装箱持平

散货船即期收益 6 月份为 23411 美元/天，7 月份为 15381 美元/天，环比下降较为明显，达到 34.3%。

油轮即期收益 6 月为 21143 美元/天，7 月份为 19063 美元/天，环比下降 9.8%。

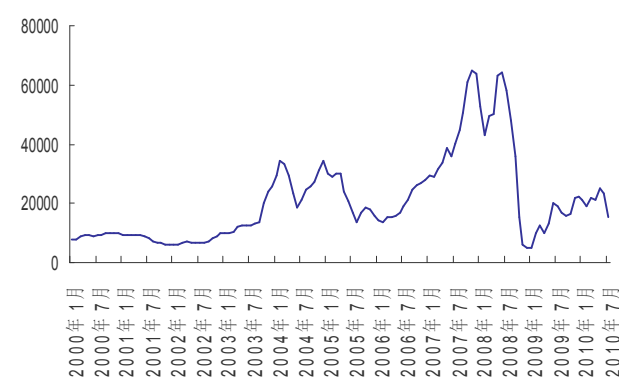
集装箱期租率指数今年 5-7 月份分别为 47、58 和 58 点，7 月份期租率与 6 月数据持平。

图 1 克拉克松运价指数下跌（美元/天）



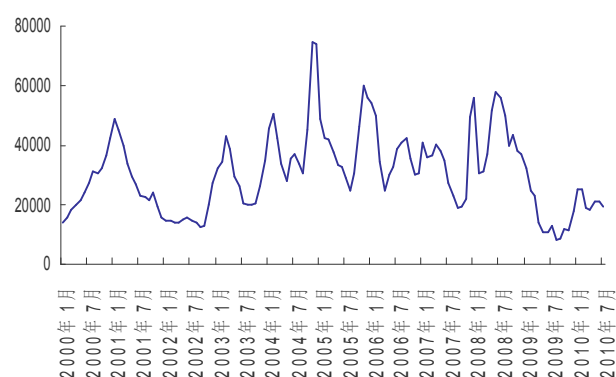
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 2 散货船即期收益下降（美元/天）



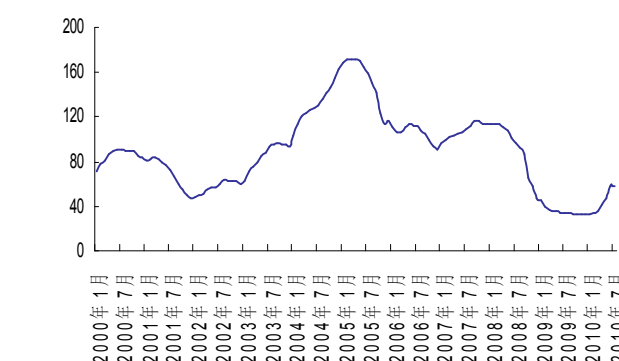
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 3 油轮即期收益略降（美元/天）



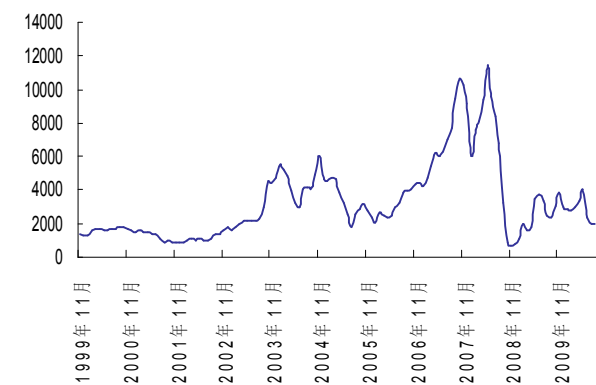
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 4 集装箱船期租指数持平



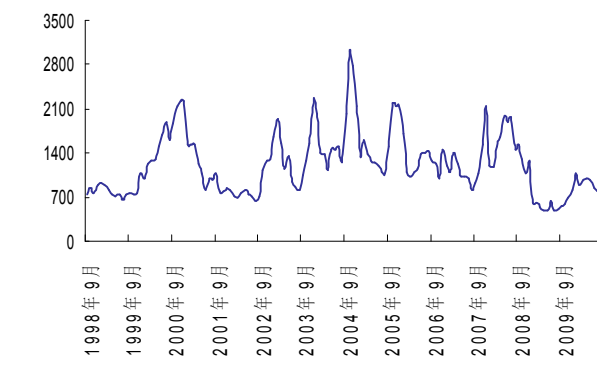
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 5 BDI 大幅下跌



数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

图 6 BDTI 有所降低



数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

2. 新船价格企稳，油轮和集装箱船有所回升

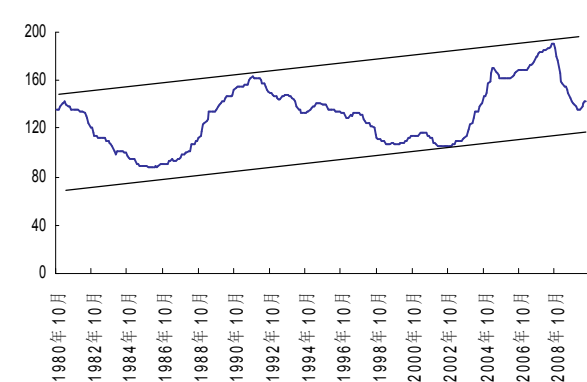
克拉克松新船价格指数今年 5-7 月份分别为 141、142 和 142 点，新船价格有企稳迹象。

2010 年 7 月份好望角型、巴拿马型和大灵便型散货船价格分别为 59.5、34.5、32 百万美元，分别比 6 月增长 0、0.25 和 0 百万美元，总体保持稳定。

2010 年 7 月份 VLCC、苏伊士、阿芙拉、巴拿马型油轮新船价格分别为 106、68、58 和 45.75 百万美元，分别较上个月上升 2、0、0.5 和 0.25 百万美元，整体略有回升。

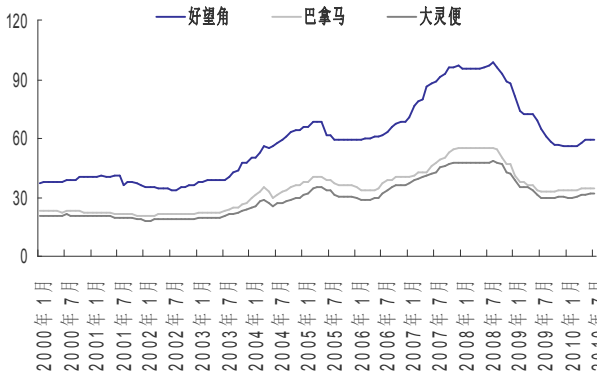
2010 年 7 月份集装箱船 2600、3500、6500、8000 标箱四大船型的价格为 35.75、43.5、70.5、92.5 百万美元，分别较上个月上升 1.75、1.25、2.5、4.5 百万美元，上升趋势较为明显。

图 7 新船价格指数企稳



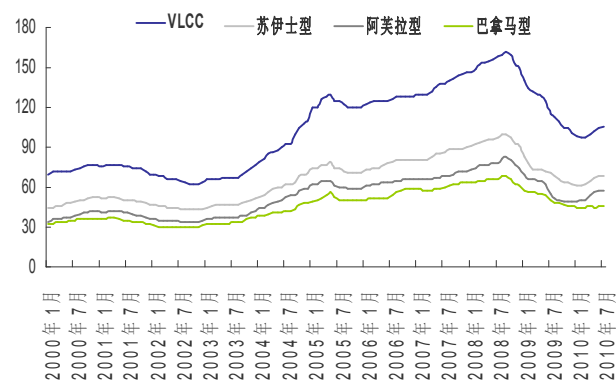
数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

图 8 散货船价格保持稳定 (百万美元)



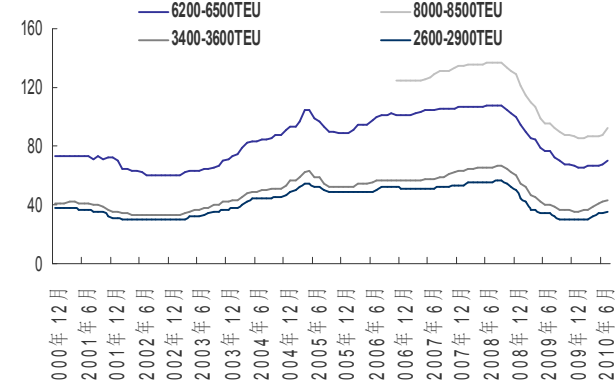
数据来源: clarkson, 安信证券研究中心

图 9 油轮价格略有上升（百万美元）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 10 集装箱船小幅上涨（百万美元）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

3. 各类新船交付量和二手船成交量均下探

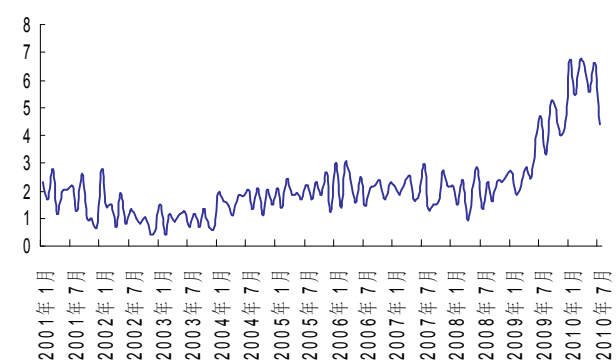
散货船 6 月份交付量为 6.61 百万载重吨，7 月份 4.41 百万载重吨，7 月份同比下降 6%，环比下降 33.28%。

油轮 6 月份的交付量为 3.6 百万载重吨，7 月份 3.41 百万载重吨，7 月份环比下降 5.28%。

集装箱船 6 月份交付量为 141.74 千标箱，7 月份 138.36 千标箱。7 月份环比小幅下跌 2.4%。

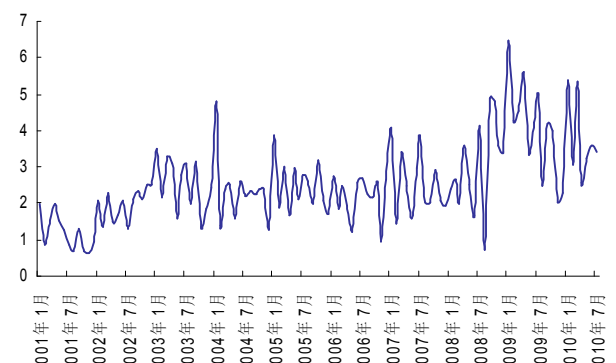
全球二手船 6 月份成交量为 6.66 百万载重吨，7 月份为 5.4 百万载重吨，环比下降 19%。

图 11 散货船交付量小幅降低（百万载重吨）



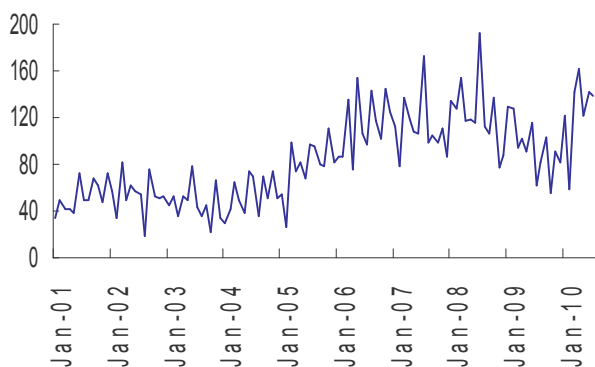
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 12 油轮交付量下降（百万载重吨）



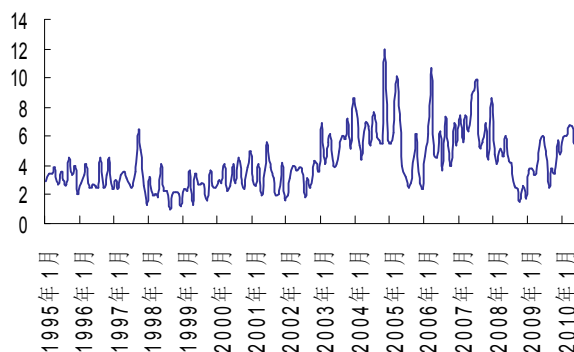
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 13 集装箱船交付量小幅下降（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 14 二手船成交量降低（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

4. 集装箱新增订单大幅上涨，拆船市场好转

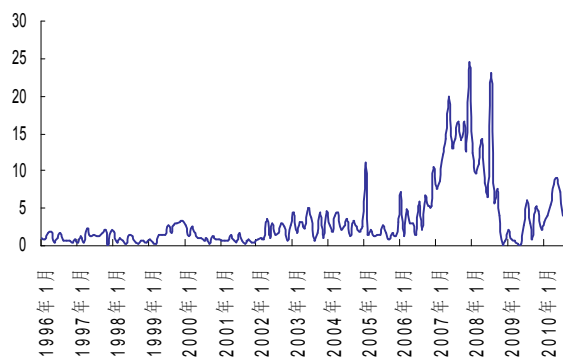
散货船 6-7 月份新增订单分别为 7.12 和 3.98 百万载重吨，7 月份环比下降 44%，同比下降 35.63%。

油轮 6-7 月份新订单分别为 4.08 和 4.50 百万载重吨，7 月份环比上涨 10.3%。

集装箱 7 月结束零订单现象，达到 2.37 百万载重吨，终见起色。

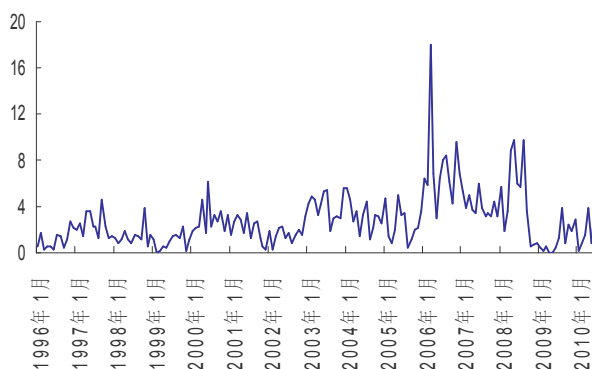
拆船市场上扬。6-7 月份散货船和油轮合计拆解量为 1.02 和 1.96 百万载重吨，7 月份同比上涨 130.6%，环比上升 92.2%。

图 15 散货船订单下跌（百万载重吨）



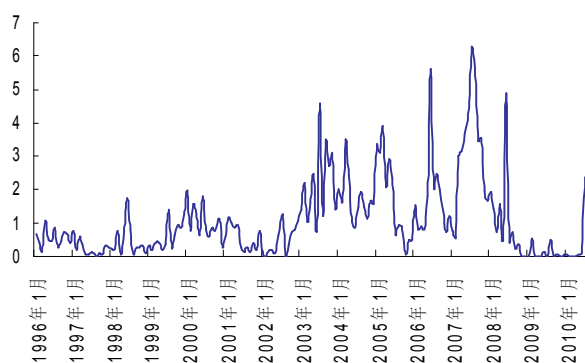
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 16 油轮订单有起色（百万载重吨）



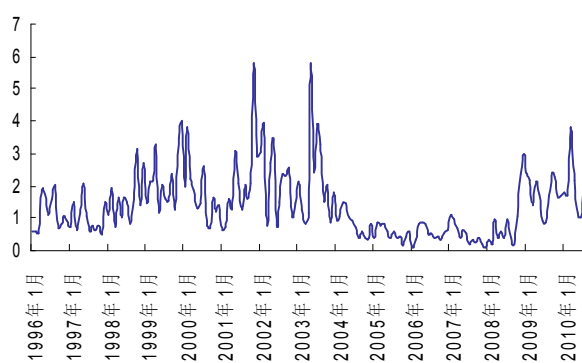
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 17 集装箱船订单明显增多（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 18 拆船市场合计拆解量上升（百万载重吨）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

5. 全球海洋工程设备市场表现低于上月水平

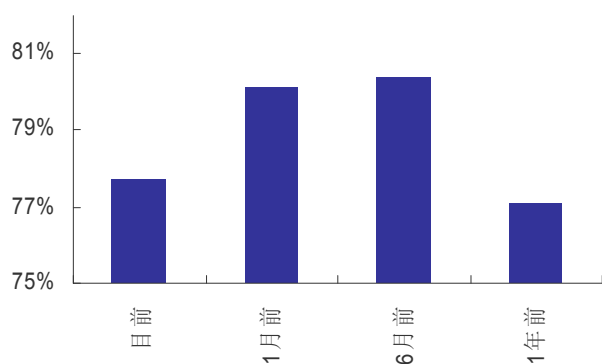
5.1. 全球海上钻井平台利用率略有下降

2010年7月30日，全球海上钻井平台利用率为77.7%，比上月的80.1%有所下降。

全球主要海上钻井设备的利用率为：钻井驳船80%、钻井船72.0%、自升式76.0%、半潜式83.3%、坐底式100%、钻井辅助船75.9%，和一个月前相比，自升式、半潜式和钻井辅助船有所下降，坐底式从0上涨到100%，钻井船略有上涨，钻井驳船持平。

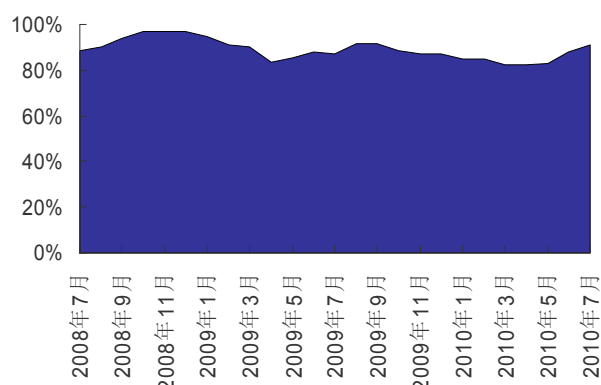
全球部分地区的平台利用率：西非75.50%、东南亚80.50%、欧洲北海86.10%、地中海65.00%、波斯湾77.30%、墨西哥81.80%、美国61.00%、巴西80.60%。比起1个月前，西非降低8.8个点，东南亚升2.2个点、欧洲北海下降4个点，地中海升1.8个点，波斯湾升1.8个点，墨西哥降低2.6个点，美国降低11.6个点，巴西下降4.4个点。总体3升5降略有下跌。

图 19 全球海上钻井平台利用率环比略降



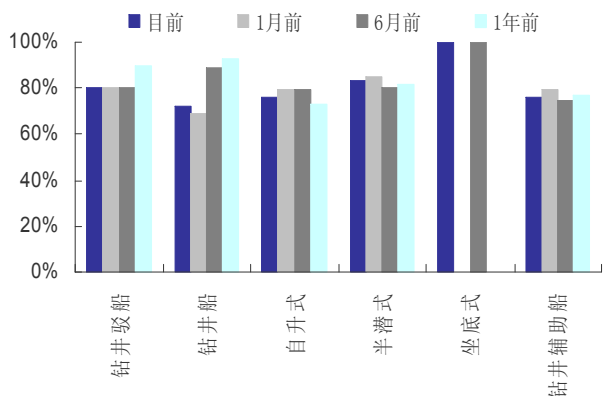
数据来源：RIG，安信证券研究中心

图 20 美国大于1500英尺水深半潜式平台利用率



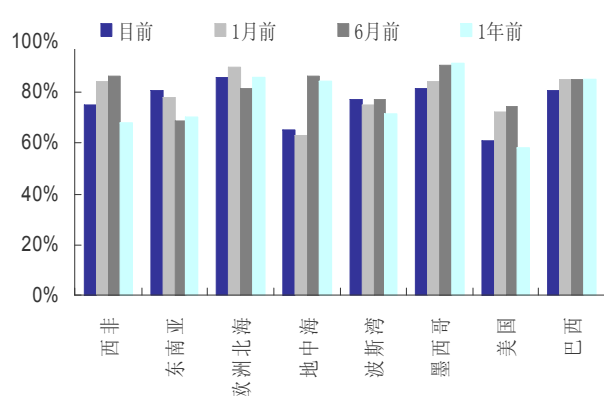
数据来源：RIG，安信证券研究中心

图 21 各种类型钻井平台利用率



数据来源：RIG，安信证券研究中心

图 22 全球各主要区域的平台利用率



数据来源：RIG，安信证券研究中心

5.2. 全球海上钻井平台日租金及利用率基本维持上月水平

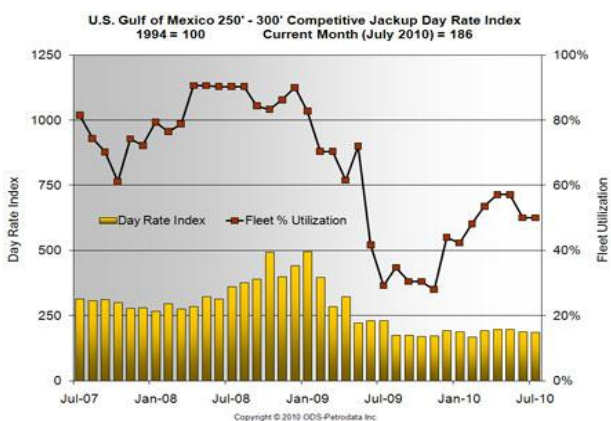
2010 年 7 月，美国墨西哥海湾自升降式船队日租价指数为 186 点，比上月 181 点有小幅上升。但是利用率维持在 50%的水平，仍然受到了飓风的影响。

欧洲西北地区自升式船队利用率指数 317 点与上月持平，利用率仍然维持在 85%没有变化。预期近期北海自升式船市场会有小幅波动。

中等水深半潜式平台 7 月日租金指数维持在 642 点。利用率维持在 85%。预计近期近海钻机市场不会有特别明显的变化。

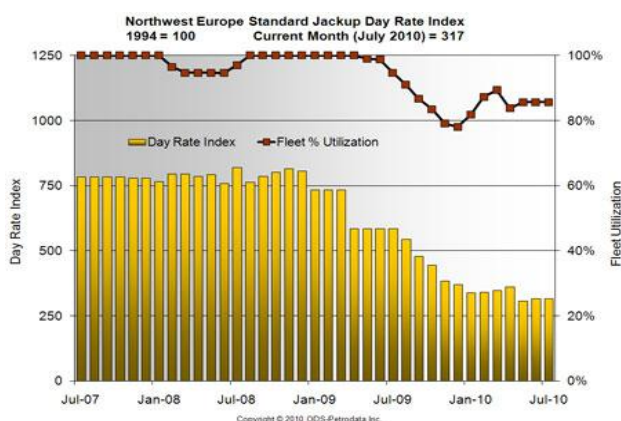
7 月深水钻机日租金指数经过连续几个月的回升，升高为 679 点。随着 6 个月禁止在美国墨西哥湾深海钻探禁令实施之后，船队利用率略有下降。

图 23 美国墨西哥湾自升降式平台利用情况



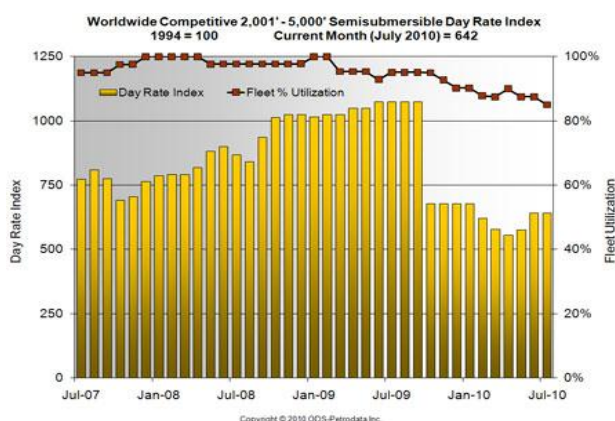
数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 24 欧洲西北部自升降式平台利用情况



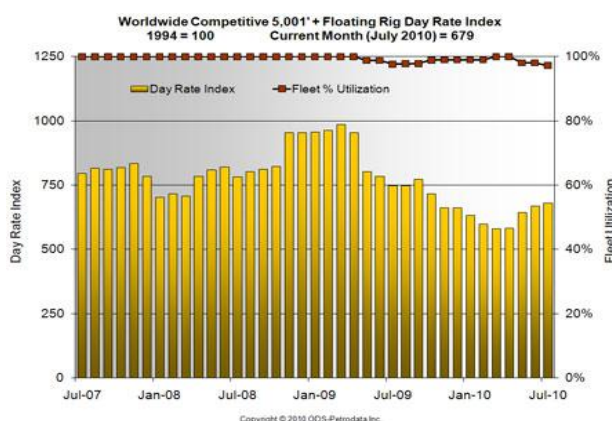
数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 25 全球 2000—5000 米半潜式平台利用情况



数据来源：ODS，安信证券研究中心

图 26 全球 5000 米以上浮式平台利用情况



数据来源：ODS，安信证券研究中心

5.3. 海洋工程船市场短期回落

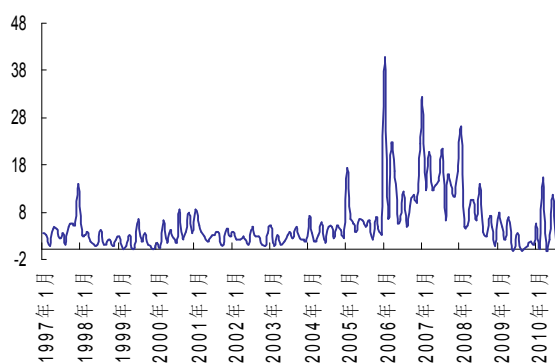
全球海洋工程船 6-7 月份新增订单为 11.61 和 0.27 万总吨, 分别为 10 艘和 1 艘, 订单从 5 月起回升, 到 7 月又下探见底。

全球海洋工程船交付量 6-7 月份为 6.19、5.23 万总吨, 交付量有小幅下跌。

7 月份大于 1 万马力的三用工作船日租金为 15799.35 美元/天, 环比下降 69.1%。小于 1 万马力的三用工作船为 14333.00 美元/天, 环比下降 69.3%。呈现大幅下降的态势。

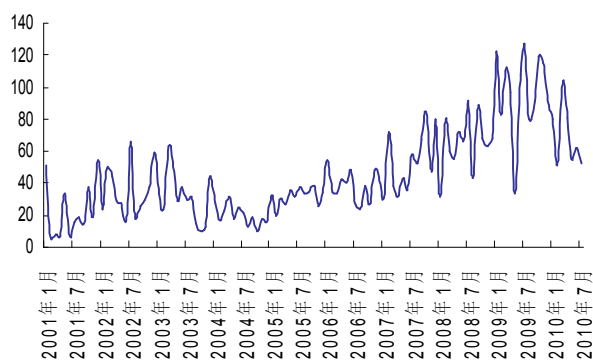
7 月份小于 2000 载重吨的平台供给船日租金为 13787.40 美元/天, 环比下降 47.5%。大于 2000 载重吨的平台供给船日租金为 16576.99 美元/天, 下降 45.9%。

图 27 工程船新订单又有所下降 (万总吨)



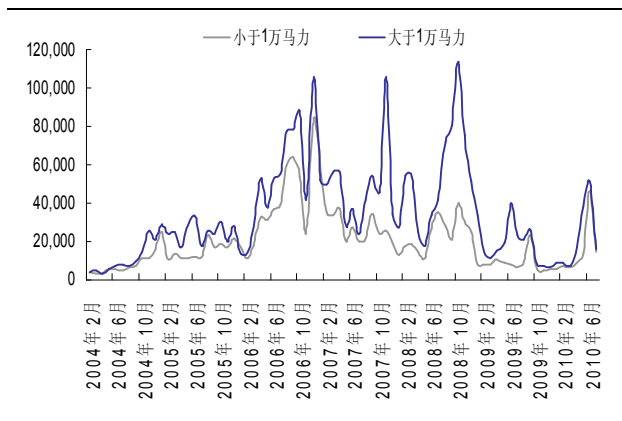
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 28 工程船交付量小幅下降 (万总吨)



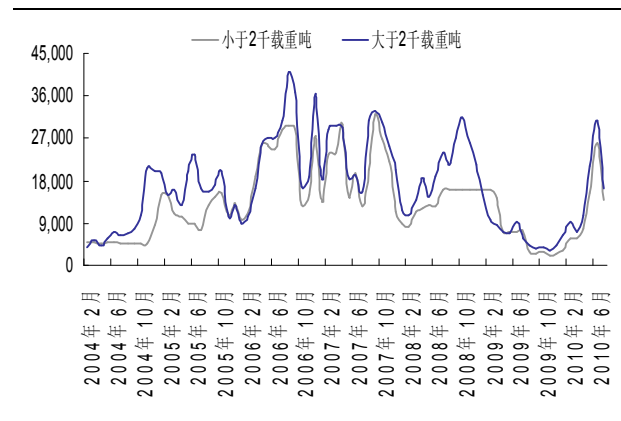
数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 29 三用工作船日租金下探（美元/天）



数据来源：clarkson，安信证券研究中心

图 30 平台供给船日租金回落（美元/天）

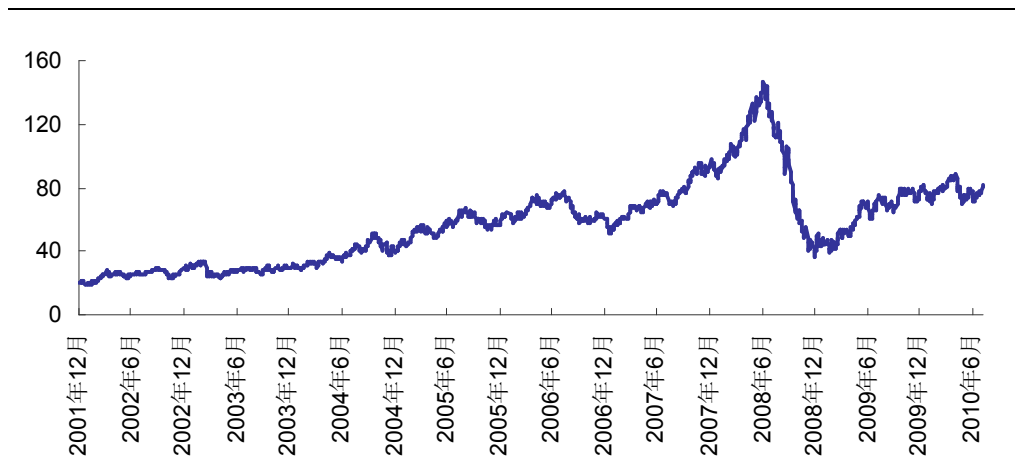


数据来源：clarkson，安信证券研究中心

5.4. 国际原油价格继续盘整

布伦特原油价格 2010 年 6 月均价为 75.27 美元/桶，7 月均价为 75.36 美元/桶，继续盘整。

图 31 布伦特原油现货价格走势(美元/桶)



数据来源：WIND，安信证券研究中心

6. 行业内重点上市公司简析

墨西哥湾漏油事件转入下一阶段：

英国石油公司 4 日表示，该公司对墨西哥湾漏油油井实施的“静灭法”封堵泄漏行动取得了重要成果，堵漏工作迎来重要里程碑。另外，打减压井的工程仍在继续。这是解决漏油问题的最终方案。英石油工程人员应借助减压井，从漏油油井底部注入水泥，封死漏油油井。但如果不注入水泥，减压井可成为漏油油井的“替代品”，用于在同一片油田开采石油。墨西哥湾石油泄漏事故钻井平台“深水地平线”所在油田现有储量仍价值近 40 亿美元。英石油打算今后在墨西哥湾漏油油田重新钻井，继续开采油气。

中集集团：

公司集装箱业务在一季度复苏后，二季度继续大幅回升，单月干箱销量已经连续

突破 10 万 TEU，从车辆的销售态势分析也远远好于我们在一季度的预期。这两大业务导致公司全年业绩存在进一步上调的可能。目前国内三大石油巨头的投资仍然保持则增势，因而能源化工设备的增长也有坚实的支撑。公司首座海洋钻井平台交付在即，在行业内业具有标志性意义，这将带来后续订单的增加。我们暂按照 2010 年每股收益 0.85 元以及 20 倍 PE 计算，合理股价 17 元，维持“买入-A”的投资评级。

海油工程：

中国的深水油气田开发刚刚揭开序幕。2006 年，中海油和合作伙伴在南海东部海域珠江口盆地钻获中国第一个深水天然气发现荔湾 3-1。2009 年至 2010 年，双方在这一水域又先后获得流花 34-2 和流花 29-1 两个深水天然气发现。中海油计划在 2015 年至 2020 年在中国南海建成大型油气田规模，在提高国家能源安全的同时，使环境安全也获得保障。我们认为海上、特别是深水油气发现对于未来我国及全球石油资源接替意义重大，不可能因为墨西哥湾事故的发生，而否定或停止深水油气开采。

为应对海上突发事件，中海油已形成包括应急预案、应急指挥中心、应急信息系统和应急响应队伍在内的一套完整的应急系统。并自主投资近 5 亿元，已建成 7 个溢油响应基地，加之上百个海上油气田配备的防污染设施，已初步形成一个防止溢油污染的抢救体系。

公司股价最近有较大的涨幅，我们认为除了股价本身前期超跌之外，市场对公司的未来发展也有一定的预期。正如我们所认为的那样，公司代表我国海上平台施工作业最高水平，也是未来深海油气开采的主力之一，中海油的新的战略框架下公司将有新的发展，我们预计明年整体运营状况要好于今年。预计 2010 年公司每股收益为 0.33 元，按照 23 倍市盈率计算，合理股价 7.59 元，维持“买入-A”的评级。

表 1 船舶及海洋工程设备类重点公司财务和估值表

公司 代码	公司 名称	最新 评级	每股收益（元）			市盈率（X）			10PB	现价	目标价
			2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E			
000039	中集集团	买入-A	0.36	0.85	1.24	37.61	15.93	10.92	1.98	13.54	17.00
600583	海油工程	买入-A	0.30	0.33	0.45	22.17	20.15	14.78	2.53	6.65	11.25
600320	振华重工	中性-A	0.19	0.20	0.32	36.63	34.80	21.75	1.83	6.96	9.00
600150	中国船舶	中性-A	3.77	3.41	2.52	15.54	17.18	23.25	2.40	58.58	60.00
600685	广船国际	中性-A	1.04	1.29	1.48	18.31	14.76	12.86	2.47	19.04	25.00

数据来源：WIND 安信证券研究中心 收盘价为 8 月 5 日

行业重点公司财务和估值汇总表

日期: 2010-08-08

证券 代码	公司 名称	上次 评级	最新 评级	每股收益(元)			市盈率(X)			ROE(%)			现价	目标价	首次推 荐日期	自推荐 来涨幅
				2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E	2009	2010E	2011E				
000039	中集集团	买入-A	买入-A	0.13	1.24	1.81	107	11	8	2.0%	16.0%	20.0%	13.95	17.00	2010-03-21	-6%
000777	中核科技	中性-A	中性-A	0.01	0.52	0.74	2214	43	30	0.0%	0.0%	0.0%	22.14	17.00	2009-03-31	84%
000837	秦川发展	增持-B	增持-B	0.16	0.39	0.45	72	29	26	6.0%	12.0%	12.0%	11.50	12.00	2008-10-31	74%
002073	软控股份	买入-A	买入-A	0.03	0.90	1.17	582	19	15	2.0%	22.0%	23.0%	17.45	22.50	2008-03-31	82%
002248	华东数控	增持-A	中性-B	0.41	1.13	1.75	108	39	25	5.0%	0.0%	0.0%	44.15	36.00	2009-04-16	124%
601002	晋亿实业	增持-A	增持-A	0.02	0.39	0.40	419	21	21	1.0%	13.0%	12.0%	8.38	8.00	2008-06-30	40%
601268	二重重装	买入-A	买入-A	0.23	0.55	0.69	45	19	15	1.0%	13.0%	14.0%	10.27	13.75	2010-04-13	9%

作者简介

张仲杰，机械行业高级分析师，工程师，经济学硕士，曾获 2008 年《新财富》最佳分析师评选机械行业小组第一名，9 年机械行业工作经验，10 年证券从业经历，2009 年 8 月加盟安信证券研究中心。

免责声明

本研究报告由安信证券股份有限公司研究中心撰写，研究报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或者暗示。安信证券股份有限公司研究中心将随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及公司发行的证券并进行交易，并提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告版权仅为安信证券股份有限公司研究中心所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为安信证券研究中心，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安信证券股份有限公司研究中心对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

行业评级体系

收益评级：

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

风险评级：

A — 正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B — 较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

销售联系人

潘艳

021-68766516

梁涛

021-68766067

凌洁

021-68765237

潘冬亮

010-59113590

马正南

010-59113593

律烨

0755-82558076

胡珍

0755-82558073

上海联系人

panyan@essence.com.cn

上海联系人

liangtao@essence.com.cn

上海联系人

lingjie@essence.com.cn

北京联系人

pandl@essence.com.cn

北京联系人

mazn@essence.com.cn

深圳联系人

lvye@essence.com.cn

深圳联系人

huzhen@essence.com.cn

黄方禅

021-68765913

朱贤

021-68765293

张勤

021-68763879

李昕

010-59113565

周蓉

010-59113563

曹加

0755-82558045

李国瑞

0755-82558084

上海联系人

huangfc@essence.com.cn

上海联系人

zhuxian@essence.com.cn

上海联系人

zhangqin@essence.com.cn

北京联系人

lixin@essence.com.cn

北京联系人

zhourong@essence.com.cn

深圳联系人

caojia@essence.com.cn

深圳联系人

ligr@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳

深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编: 518026

上海

上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 16 层

邮编: 200122

北京

北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 19 层

邮编: 100034