



证券研究报告·行业简评

中船获海工大单

事件:

7 月份海工装备订单数据。

简评

7 月海工订单活跃度有所下降

7 月份以来,受债务危机等国际因素的影响,油价出现一定幅度波动,纽约轻质原油价格一度跌破 80 美元/桶,目前仍维持在 85 美元左右,还是远超 60~70 美元/桶的深海开发成本区,我们预计世界深海油气勘探开发仍将保持活跃状态。从订单来看,7 月份世界海工订单活跃度随有所下降,但仍保持在较高水平:按照不完全统计,7 月份世界共承接海工订单包括 1 座自升式平台、2 座半潜式平台、2+2 艘超深水钻井船、1 座天然气生产平台、1 艘改装 FPSO;平台守护船、三用工作船、半潜船等海工辅助船 8 艘。7 月份的订单结构中,半潜式钻井平台、超深水钻井船、FPSO 等深海装备仍然占大多数,符合我们“由浅入深”的判断。

韩国、新加坡仍是新订单的中坚,我国有所突破

从行业竞争来看,7 月份的海工订单仍主要落在韩国、新加坡主要海工制造企业囊中。其中,大宇海洋、三星重工分别获得 2 座半潜式平台、2+2 艘钻井船订单,吉宝获得 1 座自升式平台、胜利海事获得 1 座天然气生产平台订单;日本三井获得 1 艘 FPSO 改装订单,意大利 Pinky 船厂获得 3 艘 OSV 订单,澳大利亚 Austal 公司获得 3 艘近海支持船订单,中集来福士获得 2 艘半潜船订单。

中船获海工大单

近日,外高桥造船和 Prospector Offshore Drilling S.A.公司签订了 2+3 座高技术恶劣环境下的 F&G JU-2000E 型自升式钻井平台订单,单价 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,预计交付时间分别为 2014 年第一季度和第二季度。同时,广州中船远航船坞与 SBM 公司荷兰分公司签订了 Tupi4 项目(将 1 艘 VLCC 改装为 FPSO)合同。我们认为,在注重历史业绩的海工领域,外高桥造船成功交付的“海洋石油 981”为将来新海工大单的承接打下了坚实基础。

继续关注海工优势企业

我们维持以前的判断,从三个角度把握海工装备投资机会:研发实力强、历史业绩多和承接新订单的能力强;我们对国内主要海工制造企业的实力排名是大船重工、中远船务、中集来福士、中船、振华重工。我们维持对中集集团、中国重工、亚星锚链“买入”评级,中国船舶、广船国际和润邦股份“增持”评级。

请参阅最后一页的重要声明

海工装备

维持

买入

高晓春

gaoxiaochun@csc.com.cn

010-85130639

执业证书编号: S1440208050209

发布日期: 2011 年 8 月 15 日

市场表现



相关研究报告

2010.12.17	由浅入深
2011.5.5	油气勘探开发设备和服务前景广阔
2011.5.25	海工装备订单持续活跃
2011.6.9	韩国新单承接继续领跑
2011.7.5	中集获 2 艘半潜船订单



表 1：主要海工装备类上市公司投资评级

	11EPS	12EPS	13EPS	当前股价	11PE	12PE	13PE	目标股价	投资评级
上海佳豪	0.58	0.72	0.95	19.99	34.56	27.85	21.05	26.0	增持
中国重工	0.60	0.75	0.80	12.45	20.68	16.51	15.58	18.0	买入
中国船舶	2.93	3.16	3.36	41.83	14.28	13.22	12.44	59.0	增持
广船国际	1.42	1.56	1.88	19.51	13.73	12.49	10.36	28.0	增持
中集集团	1.76	2.13	2.43	18.89	10.72	8.88	7.76	35.0	买入
振华重工	0.11	0.18	0.21	5.79	51.00	32.54	26.95	8.0	增持
润邦股份	0.66	0.82	1.04	13.06	19.81	15.99	12.53	21.0	增持
亚星锚链	0.57	0.65	1.13	13.23	23.18	20.24	11.71	20.7	买入
平均					23.49	18.47	14.80		

资料来源：中信建投证券研究发展部（股价以 8 月 12 日收盘价）

表 2：今年以来截至 8 月 12 日主要海工订单统计（座/艘）

	自升式钻 井平台	半潜式钻 井平台	钻井船	FPSO/改 装	LNG-FPSO	LNG-FSRU/ 改装	生产平 台	海工辅助 船	风电安装 船
吉宝岸外	17+6	2		2/3		0/1		3	
胜利海事	8						1		
现代重工			8+2	1		4+2	4	1	
三星重工		1	10+6	2	1			1	2+2
大宇造船		2	4+2						
STX 造船								11	1
巴西南大西洋船厂			7						
巴西 OSX 公司				3					
俄罗斯联合造船		1							
荷兰 SBM 公司				1					
大连船舶重工	3	1							
中远船务	4	2+2	1						
中集来福士									2
中船集团	2+3			0/1					1
润邦股份									1
招商局重工	1								
太平洋海工舟山	1+1								
太平洋造船								2+2	
合计	37+10	9+2	30+10	14	1	3+4	5	46+5	6+2

资料来源：中信建投证券研究发展部（加号后面为可选择权订单，海工订单统计不全）



分析师介绍

高晓春：南开大学会计学硕士，机械行业首席分析师；擅长行业和公司基本面分析，对财务分析有独到见解；曾获“工业生产行业最佳分析师”、“十佳明星分析师”、水晶球卖方分析师“机械行业第一名”等奖项。

研究服务

董事总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 010-85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张博 010-85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁昕 010-85130318 dingxin@csc.com.cn

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨明 010-85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱律 010-85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 021-68825001 daiyuefang@csc.com.cn

姜东亚 010-85156405 jiangdongya@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 010-85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任威 010-85130923 renwei@csc.com.cn

张娅 010-85130230 zhangya@csc.com.cn

周李 0755-23942904 zhouli@csc.com.cn

段佳明 010-85156402 duanjiaming@csc.com.cn

保险销售经理

韩松 010-85130609 hansong@csc.com.cn

付广华 010-85130681 fuguanghua@csc.com.cn

私募销售经理

钱宏伟 021-68805057 qianhongwei@csc.com.cn

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话: (8610) 8513-0588

传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话: (8621) 6880-5588

传真: (8621) 6880-5010



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均仅反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会作出调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的最终操作建议。本公司不就报告中的内容对投资者作出的最终操作建议做任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和本报告作者无关。

在法律允许的情况下，本公司及其关联机构可能会持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告版权仅为本公司所有。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、复制和发布本报告。任何机构和个人如引用、刊发本报告，须同时注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和/或修改。

本公司具备证券投资咨询业务资格，且本文作者为在中国证券业协会登记注册的证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了作者的研究观点。本文作者不曾也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

股市有风险，入市需谨慎。