



证券研究报告·行业简评

# 海工中长期规划发布

## 事件：

8 月份海工装备订单数据、发改委发布海工中长期规划。

## 简评

### 海工发展战略：第一个战略性新兴产业中长期规划发布

为贯彻落实《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，9 月 16 日发改委等四部委联合发布《海洋工程装备产业创新发展战略（2011—2020）》，这是高端装备制造中的第一个战略性新兴产业中长期规划，也是 7 大战略新兴产业中细分自行业的一个中长期规划。

### 《战略》详细规定目标、发展重点、部署路径、支持政策

《战略》指出，从国家战略的高度发展海洋经济；“未来十年，是我国海洋工程装备产业发展的关键时期。”《战略》从目标、发展重点、部署路径、支持政策等角度对我国海工装备发展进行了详细说明。其中目标：到 2015 年，基本形成海洋工程装备产业的设计制造体系等；到 2020 年，形成完整的科研开发、总装制造、设备供应、技术服务产业体系等。发展重点：主力海洋工程装备、新型海洋工程装备、前瞻性海洋工程装备、关键配套设备和系统、关键共性技术 5 个方面。部署路径：创新发展工程、产业联盟、国际合作和政策引导等。政策支持：落实相关税收支持政策、支持符合条件的海洋工程装备制造企业上市融资和发行债券等。

### 我国海工装备前景广阔，《战略》支持需进一步细化

总体来看，《海工产业创新发展战略》的规定还比较笼统；如具体的税收优惠政策类型和力度，开发新技术新产品新工艺发生的研究开发费用在计算应纳税所得额加计扣除比例，2015 和 2020 年我国海工装备世界份额目标等，都等待进一步的具体细化。我们预测，2011-2015 年全球海工装备市场规模年均 500~800 亿美元，中国市场份额有望从当前的 5%提升到 2015 年的 20%、即达到 100~160 亿美元，增长 5 倍以上。

### 8 月份以来海工订单依旧活跃

由于上半年海工订单异常火爆和下半年油价下滑，7 月份世界海工订单活跃度有所下降，但仍保持在较高水平；8 月份以来海工依旧活跃：8 月份世界共承接海工订单主要包括 6+3 座自升式平台、2 艘改装 FPSO；平台守护船、三用工作船等海工辅助船 14 艘。9 月份以来的主要海工订单：3+2 座半潜式平台、1 艘超深水钻井船、2 艘修井船、1 艘改装 FPSO、1 艘改装 LNG-FSRU 和 8 艘海工辅助船。

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 9 月 19 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    |
| 2011.8.15  | 中船获海工大单         |



### 我国海工订单份额提升

8 月份以来的海工订单虽然大部分仍旧落在韩国、新加坡主要海工制造企业囊中，但我国海工企业已经在国际市场上逐渐抢到大单。从市场竞争来看，大宇造船获得 2+2 座半潜式平台订单、现代重工获得 1 艘超深水钻井船订单、STX 芬兰获得 2 艘修井船订单，吉宝获得 1 座自升式平台、1 艘 FPSO 改装订单，胜科海事获得 2 座自升式平台订单。我国外高桥造船获得 2+3 自升式平台订单，广州船坞获 1 艘 FPSO 改装订单，青岛扬帆、福宁船舶重工、无锡船厂和东南船厂分别获得 1、6、4 和 4 艘海工辅助船订单，还有 COSL Drilling Europe AS (CDE) 公司在未透露具体姓名的中国船厂下了 1 座半潜式钻井平台订单。除了传统海工强国和后起之秀的中国海工，其它海工企业也在进入该行业；越南 PV 船厂获得 1 座自升式钻井平台、1 艘钻井辅助驳船订单，斯里兰卡 Colombo 船厂获得新加坡船东 4 艘平台供应船订单，波兰 Remontowa 船厂获得 3 艘平台供应船订单，马来西亚 MMHE 公司获得 FPSO/LNG-FSRU 改建订单各 1 座。

### 继续关注海工优势企业

我们仍然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装备上市公司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。维持对中国重工、中集集团“买入”评级和中国船舶“增持”评级。

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  | 17.12 | 29.60  | 23.85 | 18.02 | 26.0 | 增持   |
| 中国重工 | 0.60  | 0.75  | 0.80  | 11.66 | 19.37  | 15.47 | 14.59 | 18.0 | 买入   |
| 中国船舶 | 2.93  | 3.16  | 3.36  | 34.20 | 11.68  | 10.81 | 10.17 | 59.0 | 增持   |
| 广船国际 | 1.10  | 1.30  | 1.44  | 16.40 | 14.89  | 12.64 | 11.39 | 25.0 | 增持   |
| 中集集团 | 1.76  | 2.13  | 2.43  | 15.92 | 9.04   | 7.48  | 6.54  | 35.0 | 买入   |
| 振华重工 | 0.03  | 0.24  | 0.32  | 5.30  | 152.78 | 21.90 | 16.54 | 8.0  | 增持   |
| 润邦股份 | 0.55  | 0.70  | 0.91  | 12.12 | 21.90  | 17.28 | 13.26 | 18.0 | 增持   |
| 亚星锚链 | 0.42  | 0.52  | 0.89  | 11.92 | 28.45  | 23.14 | 13.35 | 20.7 | 买入   |
| 平均   |       |       |       |       | 35.96  | 16.57 | 12.98 |      |      |

资料来源：中信建投证券研究发展部（股价以 9 月 16 日收盘价）



表 2：今年以来截至 9 月 16 日主要海工订单统计（座/艘）

|                  | 自升式钻<br>井平台 | 半潜式钻<br>井平台 | 钻井船   | FPSO/改<br>装 | LNG-FPSO | LNG-FSRU/<br>改装 | 生产平<br>台 | 海工辅助<br>船 | 风电安装<br>船 |
|------------------|-------------|-------------|-------|-------------|----------|-----------------|----------|-----------|-----------|
| 吉宝岸外             | 17+6        | 2           |       | 2/3         |          | 0/1             |          | 3         |           |
| 胜科海事             | 8           |             |       |             |          |                 | 1        |           |           |
| 现代重工             |             |             | 9+2   | 1           |          | 4+2             | 4        | 1         |           |
| 三星重工             |             | 1           | 10+6  | 2           | 1        |                 |          | 1         | 2+2       |
| 大宇造船             |             | 4+2         | 4+2   |             |          |                 |          |           |           |
| STX 造船           |             |             |       |             |          |                 |          | 13        | 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           |          |                 |          |           |           |
| South Boats      |             |             |       |             |          |                 |          |           | 2         |
| Medina 船厂        |             |             |       |             |          |                 |          |           |           |
| 越南 PV 船厂         | 1           |             |       |             |          |                 |          |           |           |
| 马来西亚 MMHE 公<br>司 |             |             |       | 0/1         |          | 0/1             |          |           |           |
| 大连船舶重工           | 4           | 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       |           |
| 东南船厂             |             |             |       |             |          |                 |          | 4         |           |
| 青岛扬帆             |             |             |       |             |          |                 |          | 1         |           |
| 福宁船舶重工           |             |             |       |             |          |                 |          | 6         |           |
| 无锡船厂             |             |             |       |             |          |                 |          | 4         |           |
| 合计               | 38+10       | 11+4        | 31+10 | 15          | 1        | 6+2             | 5        | 64+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，海工辅助船订单统计不全）



## 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

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/或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。