



证券研究报告·行业简评

海工订单持续活跃

事件：

9、10 月份海工装备订单数据。

简评

世界海工订单持续活跃

自去年 10 月份以来，世界海工订单爆发式增长，而且呈现出明显的“由浅入深”的趋势；今年上半年，主要海工产品订单已经超过上一个景气周期（2005~2007 年）的全年水平。7、8 月份，受油价波动等其他因素影响，海工订单稍有下滑；9 月份开始，世界海工订单重回活跃。

9 月海工订单以深水装备为主

9 月份世界海工新订单主要包括：3+2 座半潜式钻井平台、4+2 艘钻井船、FPSO 和 LNG-FSRU 改装合同各 1 个、2 艘修井船、10 艘海工辅助船。从订单结构上看，9 月份订单主要以半潜式平台、钻井船等深海装备为主，远好于 8 月份以自升式平台、海工辅助船为主；从金额上看，由于钻井船的单价较高，9 月份订单总金额也明显高于 8 月份。

10 月海工订单以生产装置、辅助船为主

10 月份世界海工订单继续活跃，累计签定：5+2 座自升式钻井平台、2 座海洋平台模块、1 座天然气提炼平台、4 个 FSO/FSU/FPSO 改装合同、1+1 穿梭油轮和 1 个 LNG-FSRU 订单、16+2 艘海工辅助船。从数量上，10 月份订单多于 9 月份；由于结构因素，10 月份订单金额与上月持平，其中大宇造船获得美国雪佛龙公司 1 座天然气提炼平台订单、价值 14 亿美元。

国内海工企业份额快速提升

9 月份，上海船厂获得 2+2 艘钻井船订单，国内某一船厂获得 1 个半潜式钻井平台订单，无锡船厂和福建东南船厂分获 4 艘海工辅助船订单、南通中远船务获 2 艘铺管船订单；10 月份，熔盛重工获得 1+1 穿梭油轮订单、招商局国际获得 2+2 座自升式钻井平台订单、广新海事重工获得 2 艘 AHTS 订单。和“十一五”相比，我国海工企业份额上升幅度明显；预计未来份额会继续提升。

继续关注海工优势企业

我们一直认为，海工是一个长周期行业，今年订单的爆发式增长不是昙花一现；我们预计未来几年海工订单都会维持在较高水平，虽然明年很有可能环比下降，但绝对额仍会较大。我们仍从研发实力、历史业绩和手持订单三角度出发，建议重点关注中国重工、中集集团（买入评级）、中国船舶（增持评级）等。

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：S1440510120016

发布日期：2011 年 11 月 2 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
2011.9.19	海工中长期规划发布



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	0.52	0.62	0.82	17.34	33.65	27.85	21.13	22.0	增持
中国重工	0.38	0.47	0.50	6.79	17.99	14.51	13.54	11.25	买入
中国船舶	2.30	2.13	2.28	34.17	14.88	16.03	14.97	50.0	增持
广船国际	0.85	0.96	1.08	18.79	22.00	19.65	17.46	25.0	增持
中集集团	1.45	1.60	1.79	17.25	11.89	10.78	9.61	30.0	买入
振华重工	0.03	0.24	0.32	6.06	174.69	25.04	18.92	8.0	增持
润邦股份	0.48	0.58	0.72	14.41	29.91	24.95	20.05	18.0	增持
亚星锚链	0.24	0.30	0.61	13.08	53.76	42.94	21.42	18.0	买入
平均					44.85	22.72	17.14		

资料来源：中信建投证券研究发展部（股价以 11 月 1 日收盘价）

表 2：今年以来截至 10 月 31 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	18+6	2		2/4		0/1		3	
胜利海事	8			0/1			1		
现代重工			10+2	1		4+2	4	1	
三星重工		1	10+6	2	1	1		1	2+2
大宇造船		4+2	5+2				1		
STX 造船		2						14	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	4	1							
中远船务	4	2+2	1					2	
中集来福士								2	
中船集团	2+3		2+2	0/1				1	
润邦股份									1
招商局重工	3+2								
太平洋海工舟山	1+1								
太平洋造船								2+2	
合计	43+12	13+4	35+12	9/8	1	7+2	6	79+8	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

张明 010-85130232 zhangming@csc.com.cn

陈杨 010-85156401 chenyangbj@csc.com.cn

上海地区销售经理

李冠英 021-68825003 liguanying@csc.com.cn

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

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

韩松 010-85130609 hansong@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。