



太平洋证券  
PACIFIC SECURITIES

2019-11-28

公司点评报告

买入/维持

海油工程(600583)

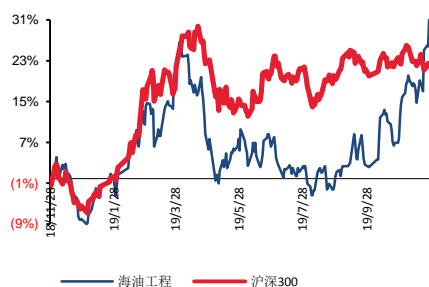
目标价: 8.00

昨收盘: 6.9

能源 能源 II

## 再获 LNG 大单，行业趋势确定性向上

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	4,421/4,421
总市值/流通(百万元)	30,507/30,507
12 个月最高/最低(元)	6.90/4.85

证券分析师: 柳强

电话: 010-88321949

E-MAIL: liuqiang@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190518060003

分析师助理: 翟绪丽

电话: 010-88695269

E-MAIL: zhaixl@tpyzq.com

**事件:** 公司发布公告, 在2019年11月26日与曹妃甸新天液化天然气有限公司签订了唐山LNG接收站一期工程设计管理、采购、施工 (EMPC) 总承包合同, 合同金额约43.78亿元人民币。

**LNG业务再获突破。**2019年3月25日, 青岛子公司与日挥福陆合资公司签订了北美LNG陆地模块建造合同, 合同金额约50亿元人民币。该合同是继成功交付Yamal项目之后的又一LNG陆地模块项目, 是公司不断开拓国际市场的成果。此次唐山LNG项目是公司目前承揽的金额最大的国内LNG工程项目合同, 是公司深耕国内LNG市场的成果。两个合计近百亿的LNG项目在未来2-3年将贡献与Yamal项目 (合同额15.64亿美元) 相当的营业收入, 更可以进一步提升公司在国内及国际LNG工程市场的实力和影响力。据报道, 唐山LNG项目于10月29日获国家发改委批复。项目总投资 292.27亿元, 其中码头工程投资23.22亿元, 接收站工程投资269.05亿元。接收站分三期建设, 其中一期建设4座20万立LNG储罐和3#码头及栈桥、二期建设8座20万立LNG储罐和4#码头及栈桥、三期建设8座20万立LNG储罐。本次公司获得一期主要工程建设内容, 是对公司LNG工程领域实力的肯定, 未来有望获得更多订单。LNG业务将成为公司业绩强有力的增长点。

**海油产业链确定性复苏, 公司有望迎来业绩拐点。**国家能源安全战略已经由政策层面传导至企业落实阶段, 三桶油纷纷制定“七年行动计划”发力增储上产。其中, 中海油提出到2025年勘探工作量和探明储量翻倍, 后续资本开支有保障, 公司作为国内海洋油气开发工程总承包商龙头, 将显著受益。公司前三季度受沙特项目拖累实现归母净利润-6.35亿元, 但是Q3单季度实现归母净利润0.79亿元, 同比+84.55%, 环比扭亏为盈, 毛利率7.57%, 同比提升0.35个百分点, 环比提升5.55个百分点。

**公司新增及在手订单充足, 呈现良好发展趋势。**公司前三季度累计实现市场承揽额 183 亿元, 较去年同期的 104 亿元增长 76%, 其中 Q3 新签合同金额 26.69 亿元, 中标金额 43.78 亿元, 合计实现市场承揽额 70.47 亿元。截至 9 月 30 日, 公司在手未完成订单总额 287 亿元, 呈现良好发展趋势。充足的订单将带来 2020-2022 年饱满的工作量, 有利于业绩增长。

**维持“买入”评级。**预计公司 2019-2021 年归母净利润分别为

0.18/10.01/17.34 亿元,对应 EPS 0.004/0.23/0.39 元,PE 1727/31/18 倍。考虑国内外油气行业复苏,国内国家能源安全、自主可控背景下,中海油资本开支持续增长,公司盈利修复,维持“买入”评级。

**风险提示:** 国际油价大跌、油气行业资本开支低于预期、工程服务价格大幅波动。

■ 盈利预测和财务指标:

	2018A	2019E	2020E	2021E
营业收入(百万元)	11052	14368	18678	24282
(+/-%)	7.8	30	30	30
净利润(百万元)	80	18	1001	1734
(+/-%)	-84	-78	5568	73
摊薄每股收益(元)	0.02	0.004	0.23	0.39
市盈率(PE)	315	1727	31	18

资料来源: Wind, 太平洋证券研究院



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhafl@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张文婷	18820150251	zhangwt@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

电话：(8610)88321761

传真：(8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。