



2018-10-30

公司点评报告

增持/维持

中油工程(600339)

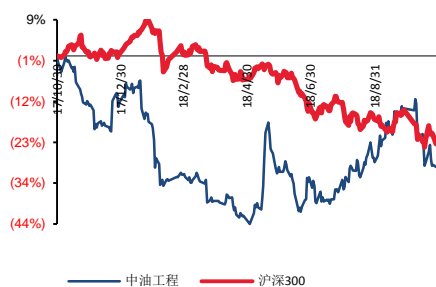
目标价: 6.30

昨收盘: 4.63

能源 能源 II

业绩环比改善，全年目标可期

■ 走势比较



■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	5,583/578
总市值/流通(百万元)	25,850/2,677
12个月最高/最低(元)	6.61/3.68

■ 相关研究报告:

中油工程(600339)《【太平洋化工】中油工程跟踪点评:中石油工程建设平台,实力雄厚,受益油气行业持续复苏》--2018/09/26

■ 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

■ 证券分析师:杨伟

电话:010-88695130

E-MAIL:yangwei@tpyzq.com

执业资格证书编码:S1190517030005

事件:公司发布2018年三季报,1-9月份实现营业收入343.46亿元,同比+9.78%;归母净利润5.19亿元,同比-0.47%。其中Q3单季度实现营业收入129.54亿元,同比+5.60%,环比-1.94%;归母净利润4.00亿元,同比扭亏,环比+170.05%。

■ 主要观点:

1. 受益汇兑净收益增加及所得税率下降,业绩环比改善

2018年Q1-Q3,公司单季度分别实现扣非后归母净利润-0.47亿元、1.43亿元、3.81亿元,环比改善。主要由于:(1)人民币贬值,汇兑净收益大幅增加。(2)营业收入增加。(3)综合所得税率持续下降,所得税降低。公司制定的降低综合所得税负的相关举措正在逐步显现成效。考虑工程市场大量结算在四季度,公司距离全年净利润目标10.5亿元更进一步。

2. 新签订单有望改善

订单方面,1-9月份新签合同额483.7亿元,同比降低32.4%,已中标未签合同额111.2亿元,已签订未生效合同额103.4亿元。新签合同额同比下滑主要由于上年同期在海外市场集中签订了阿穆尔天然气处理厂非专利装置等金额较大的合同,而今年海外新签合同额相对较少所致。考虑油价中枢向上,国内油气供不应求,油气工程行业市场迎来良好发展机遇。随着各大石油公司加大资本开支,加之炼化项目一体化、大型化以及油品升级、管网、储备设施建设等项目推进,预计未来公司新签合同额有望改善。

3. 盈利预测及评级

我们预计公司2018-2020年归母净利分别为10.55亿元、11.73亿元、13.10亿元,对应EPS 0.19元、0.21元、0.23元,PE 24.5X、22X、19.7X。考虑公司为中石油工程建设平台,实力雄厚,打造国际一流“一站式”全产业链工程服务商,受益油气行业持续复苏,维持“增持”评级。

风险提示:油价大幅波动、汇率波动、行业复苏传导至业绩需要一定时间

■ 盈利预测和财务指标:

	2017	2018E	2019E	2020E
营业收入(百万元)	55,364	60,437	70,765	80,191
(+/-%)	9.3%	9.2%	17.1%	13.3%
净利润(百万元)	670	1,055	1,173	1,310
(+/-%)	-48.0%	57.4%	11.3%	11.7%
摊薄每股收益(元)	0.12	0.19	0.21	0.23
市盈率(PE)	38.6	24.5	22.0	19.7

资料来源: Wind, 太平洋证券

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
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyew@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	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@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	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华东销售	黄小芳	15221694319	huangxf@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf@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	王佳美	18271801566	wangjm@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。