



2023-08-22

公司点评报告

买入/维持

海油工程(600583)

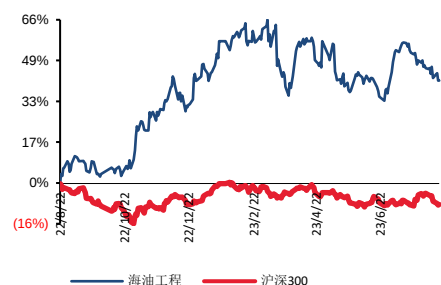
目标价: 7

昨收盘: 5.96

石油石化 油服工程

受益工作量及利润持续增长,公司扩大陆地建造及海上服务产能

■ 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)	26,351/26,351
12 个月最高/最低(元)	7.10/4.29

相关研究报告:

证券分析师: 白骏天

电话:

E-MAIL: baijt@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190522110001

证券分析师: 王亮

电话:

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190522120001

事件: 公司发布 2023 年中报, 实现营业收入 144.42 亿元, 同比增 23.08%, 归属于上市公司股东的净利润 9.83 亿元, 同比增 103.81%。

公司营业规模持续增长, 毛利率大幅提升。 今年上半年, 公司营业收入同比增长 23.08%, 毛利率由去年中期的 7.85% 增长到 12.27%, 使得公司净利润大幅增长 103.81%。具体来看, 公司海洋工程总承包项目达到 85.61 亿元, 同比增长 19%; 非海洋工程项目收入达到 48.25 亿元, 同比增长 29%; 海上安装及海管铺设收入 7.89 亿元, 同比增长 31%。

今年上半年, 公司工作量继续增长。 上半年公司完成钢材加工量 23.38 万结构吨, 同比增长 25%, 投入船天 1.29 万天, 同比增长 14%; 陆地建造完成导管架 12 座、组块 5 座, 海上安装导管架 7 座、组块 4 座, 铺设海底管线 313 公里。

公司扩大陆地建造及海上服务产能。 2018 年经董事会审批通过, 公司计划于天津市滨海新区保税区临港区域建设一座海洋工程装备制造基地, 基地规划总面积约为 57.5 万平方米。该项目二期已于 2023 年 7 月 25 日正式开工建设, 预计投资 6.7 亿元人民币。2023 年 6 月, 公司审批同意深圳海洋工程技术有限公司建造一艘多功能海洋工程船, 预计投资 4.89 亿元。

盈利预测: 国际油价维持高位, 公司扩大建造及服务产能。我们预测公司 2023-2025 年的营业收入分别为 329.56 亿元、367.12 亿元、409.25 亿元; 归母净利润分别为 21.28 亿元、26.65 亿元、30.83 亿元, EPS 分别为 0.48/0.60/0.70 元。考虑可比公司估值及深水发展趋势, 我们按照 2023 年业绩给予 15 倍 PE、一年目标价 7 元, 给予公司“买入”评级。

风险提示: 国际油价大幅下行、海外市场进展缓慢等。

■ 盈利预测和财务指标:

	2022A	2023E	2024E	2025E
营业收入(百万元)	29358	32956	36712	40925
(+/-%)	48.31	12.26	11.40	11.48
归母净利(百万元)	1457	2128	2665	3083
(+/-%)	294.11	46.01	25.24	15.67
摊薄每股收益(元)	0.33	0.48	0.60	0.70
市盈率(PE)	18.36	11.86	9.47	8.19

资料来源: Wind, 太平洋证券, 注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

资产负债表(百万)						利润表(百万)					
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
货币资金	1171	2123	3561	6908	10553	营业收入	19795	29358	32956	36712	40925
应收和预付款项	6292	7237	8870	9578	10784	营业成本	17707	26719	28800	31800	35400
存货	1151	1301	1559	1664	1874	营业税金及附加	77	175	196	219	244
其他流动资产	9435	14923	15507	16117	16802	销售费用	22	18	20	23	25
流动资产合计	18048	25583	29498	34267	40012	管理费用	240	242	272	303	337
长期股权投资	1529	0	0	0	0	财务费用	45	(88)	11	5	5
投资性房地产	0	0	0	0	0	资产减值损失	0	0	0	0	0
固定资产	10710	13220	13220	13220	13220	投资收益	(386)	703	190	280	398
在建工程	939	661	(31)	(516)	(1104)	公允价值变动	26	12	0	0	0
无形资产开发支出	1095	2267	2267	2267	2267	营业利润	560	1713	2587	3240	3748
长期待摊费用	198	219	219	219	219	其他非经营损益	12	49	0	0	0
其他非流动资产	2135	688	688	688	688	利润总额	573	1762	2587	3240	3748
资产总计	34654	42639	45861	50145	55303	所得税	201	313	459	575	665
短期借款	0	330	0	0	0	净利润	372	1450	2128	2665	3083
应付和预收款项	8339	11421	12727	13899	15530	少数股东损益	2	(8)	0	0	0
长期借款	475	160	160	160	160	归母股东净利润	370	1457	2128	2665	3083
其他负债	3082	5046	5164	5611	6055	预测指标					
负债合计	11896	16956	18051	19670	21744		2021A	2022A	2023E	2024E	2025E
股本	4421	4421	4421	4421	4421	毛利率	10.55%	8.99%	12.61%	13.38%	13.50%
资本公积	4248	4248	4248	4248	4248	销售净利率	1.87%	4.96%	6.46%	7.26%	7.53%
留存收益	13691	14849	16977	19643	22725	销售收入增长率	10.82%	48.31%	12.25%	11.40%	11.48%
归母公司股东权益	22742	23703	25831	28496	31579	EBIT 增长率	80.14%	31.93%	122.54%	23.12%	13.14%
少数股东权益	16	1980	1980	1980	1980	净利润增长率	1.79%	294.11%	46.01%	25.24%	15.67%
股东权益合计	22758	25683	27811	30476	33559	ROE	1.63%	6.15%	8.24%	9.35%	9.76%
负债和股东权益	34654	42639	45861	50145	55303	ROA	1.07%	3.42%	4.64%	5.31%	5.57%
现金流量表(百万)						ROIC	4.18%	5.80%	12.61%	16.22%	19.07%
	2021A	2022A	2023E	2024E	2025E	EPS (X)	0.08	0.33	0.48	0.60	0.70
经营性现金流	2945	3226	898	2587	2664	PE (X)	57.63	18.36	11.86	9.47	8.19
投资性现金流	(2946)	(1818)	882	765	986	PB (X)	0.90	1.13	0.98	0.89	0.80
融资性现金流	(469)	(606)	(341)	(5)	(5)	PS (X)	1.03	0.91	0.77	0.69	0.62
现金增加额	(469)	801	1438	3347	3645	EV/EBITDA (X)	10.82	11.62	9.20	6.34	4.52

资料来源: WIND, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

销 售 团 队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锬	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

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。