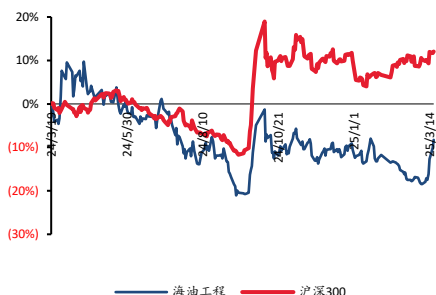


海油工程 (600583.SH): 24 年利润加速增长, 在手订单创新高

走势比较



股票数据

总股本/流通 (亿股) 44.21/44.21
总市值/流通 (亿元) 248.04/248.04
12 个月内最高/最低价 (元) 6.96/4.75

相关研究报告

<<【太平洋化工】海油工程 (600583) 2023 年半年报点评: 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>>—2023-08-22

<<【太平洋化工】海油工程 2019 年报点评: Q4 发力扭亏为盈, 在手订单充足抵御低油价冲击>>—2020-03-24

<<【太平洋化工】海油工程动态点评: 再获 LNG 大单, 行业趋势确定性向上>>—2019-11-28

证券分析师: 白峻天

E-MAIL: baijt@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522110001

证券分析师: 王亮

E-MAIL: wangl@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522120001

事件: 2025 年 3 月 17 日, 海油工程发布 2024 年度报告, 公司实现营业收入 299.54 亿元, 同比下降 2.59%; 实现归属于母公司股东的净利润 21.61 亿元, 同比上涨 33.38%; 实现扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润 18.09 亿元, 同比上涨 46.2%。

截至 2023 年 12 月底, 公司总资产为 432.52 亿元, 归属于上市公司股东的净资产为 247.95 亿元, 资产负债率为 38.09%。

2024 年公司作业量同比大幅增长, 分包费和材料费显著下降, 使得利润增长显著。2024 年公司投入船天 2.87 万天, 同比增长 15.73%; 陆地建造完成导管架 46 座, 同比增长 100%, 建造组块 34 座, 同比增长 62%; 海上安装完成导管架 39 座, 同比增长 95%, 安装组块 30 座, 同比增长 43%。

2024 年公司陆地建造工程分包费为 98.45 亿元, 同比下降 8.27%; 油气工程中的材料费为 68 亿元, 同比下降 18.07%。

2024 年公司毛利率增长。2024 年公司完成钢材加工量 45.39 万吨, 同比小幅下降 3.83%; 实现营业收入 299.54 亿元, 同比下降 2.59%; 实现归属于母公司股东的净利润 21.61 亿元, 同比上涨 33.38%; 2024 年公司毛利率由 2023 年的 10.75% 增长到 12.28%, 连续第二年增长。

2024 年公司海洋工程行业毛利率由 2023 年的 8.9% 增长到 11.9%; 非海洋工程行业毛利率维持在 15.6% 的水平。2024 年公司境内业务毛利率为 13.04%, 比去年增加 3.6 个百分点; 境外业务毛利率为 9.1%, 并去年减少 7.05 个百分点。

2025 年公司业绩有望延续增长。2024 年公司期末在手订单为 400 亿元, 为 10 年来最高值。2024 年四季度, 公司新签合同额达到 135 亿元, 为 9 年来单季度最高水平。公司在手订单创新高及单季度新签合同额的大幅增长将给予公司 2025 年的业绩增长动力。

投资建议: 公司净利润连续 5 年增长, 2024 年在手订单和四季度新签合同额也创近年来新高。我们预计公司 2025-2027 年 EPS 分别为 0.55/0.59/0.64 元, 给予买入评级。

风险提示: 1、全球宏观经济环境大幅变化; 2、地缘形势变化等不可抗力风险; 3、原材料价格大幅变化; 4、项目建设进度不及预期等。5、国际油价大幅下行。

盈利预测和财务指标

	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入 (百万元)	29,954	33,112	35,124	36,256
营业收入增长率 (%)	-2.59%	10.54%	6.08%	3.22%
归母净利 (百万元)	2,161	2,420	2,628	2,831
净利润增长率 (%)	33.38%	11.96%	8.59%	7.73%
摊薄每股收益 (元)	0.49	0.55	0.59	0.64
市盈率 (PE)	11.16	10.25	9.44	8.76

资料来源: 携宁, 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)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
货币资金	4,321	6,067	8,696	10,648	12,246
应收和预付款项	6,555	8,524	8,204	8,701	8,978
存货	983	754	862	912	938
其他流动资产	12,738	13,674	15,025	16,311	17,508
流动资产合计	24,597	29,020	32,787	36,573	39,669
长期股权投资	0	0	0	0	0
投资性房地产	0	0	0	0	0
固定资产	12,818	12,447	11,661	10,828	9,948
在建工程	467	593	693	793	893
无形资产开发支出	2,236	2,172	2,130	2,085	2,038
长期待摊费用	240	222	222	222	222
其他非流动资产	27,492	32,797	36,333	39,913	43,129
资产总计	43,252	48,231	51,039	53,841	56,230
短期借款	0	0	0	0	0
应付和预收款项	12,529	13,260	14,332	15,177	15,600
长期借款	220	130	130	130	130
其他负债	3,725	6,565	6,807	7,190	7,460
负债合计	16,473	19,956	21,269	22,497	23,190
股本	4,421	4,421	4,421	4,421	4,421
资本公积	4,248	4,248	4,248	4,248	4,248
留存收益	16,027	17,538	19,009	20,556	22,223
归母公司股东权益	24,795	26,267	27,737	29,285	30,951
少数股东权益	1,984	2,009	2,033	2,060	2,088
股东权益合计	26,778	28,275	29,770	31,344	33,040
负债和股东权益	43,252	48,231	51,039	53,841	56,230

现金流量表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
经营性现金流	5,125	3,850	5,579	5,032	4,762
投资性现金流	-1,950	-3,105	-2,050	-2,050	-2,050
融资性现金流	-1,052	-776	-945	-1,030	-1,114
现金增加额	2,142	16	2,629	1,952	1,598

利润表 (百万)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
营业收入	30,752	29,954	33,112	35,124	36,256
营业成本	27,446	26,275	28,195	29,856	30,689
营业税金及附加	142	140	152	162	167
销售费用	21	34	40	42	44
管理费用	323	361	414	439	453
财务费用	-57	-146	-61	-87	-106
资产减值损失	-46	-26	0	0	0
投资收益	262	202	0	0	0
公允价值变动	114	107	0	0	0
营业利润	1,903	2,637	2,981	3,237	3,487
其他非经营损益	9	41	0	0	0
利润总额	1,912	2,678	2,981	3,237	3,487
所得税	282	491	537	583	628
净利润	1,630	2,186	2,444	2,654	2,860
少数股东损益	10	25	24	27	29
归母股东净利润	1,621	2,161	2,420	2,628	2,831

预测指标

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
毛利率	10.75%	12.28%	14.85%	15.00%	15.35%
销售净利率	5.27%	7.22%	7.31%	7.48%	7.81%
销售收入增长率	4.75%	-2.59%	10.54%	6.08%	3.22%
EBIT 增长率	64.51%	44.57%	34.61%	7.86%	7.33%
净利润增长率	11.08%	33.38%	11.96%	8.59%	7.73%
ROE	6.54%	8.23%	8.72%	8.97%	9.15%
ROA	3.80%	4.78%	4.92%	5.06%	5.20%
ROIC	4.72%	6.00%	7.71%	7.90%	8.05%
EPS (X)	0.37	0.49	0.55	0.59	0.64
PE (X)	16.05	11.16	10.25	9.44	8.76
PB (X)	1.06	0.92	0.89	0.85	0.80
PS (X)	0.85	0.81	0.75	0.71	0.68
EV/EBITDA (X)	7.60	5.20	3.53	2.99	2.71

资料来源: 携宁, 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。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



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

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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研究人员的个人观点。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。