

联合研究 | 公司点评 | 海油工程 (600583.SH)

受交付影响业绩下滑, 新签和在手订单维持高增

报告要点

公司发布 2026 年一季报, 2026 年一季度实现营业收入 49.94 亿元, 同比下降 2.00%; 实现归母净利润 4.38 亿元, 同比下降 18.94%。阶段性交付节奏扰动致业绩短期承压, 毛利率同比下滑; 新签合同额和在手订单均维持高增, 海外业务爆发式增长; 注重股东回报, 连续 3 年分红率超过 40%。

分析师及联系人



魏凯

SAC: S0490520080009
SFC: BUT964



赵智勇

SAC: S0490517110001
SFC: BRP550



王岭峰

SAC: S0490521080001
SFC: BWF918



臧雄

SAC: S0490518070005
SFC: BVO790

海油工程 (600583.SH)

2026-05-06

受交付影响业绩下滑，新签和在手订单维持高增

联合研究 | 公司点评

投资评级 买入 | 维持

事件描述

公司发布 2026 年一季报，2026 年一季度实现营业收入 49.94 亿元，同比下降 2.00%；实现归母净利润 4.38 亿元，同比下降 18.94%。

事件评论

- **阶段性交付节奏扰动，业绩短期承压。**公司推进国内外油气工程建设，2026 年一季度完成了 25 座导管架和 6 座组块的陆地建造，同比增加 150%和 200%；完成 6 座导管架和 1 座组块的海上安装，同比减少 45.45%和 66.67%；完成 39.68 公里海底管线铺设，同比减少 50.28%；建造业务完成钢材加工量 8.56 万吨，同比减少 22%；安装等海上作业投入 0.46 万船天，同比减少 22%。受部分项目处于施工中期、集中交付尚未兑现，公司业绩短期承压。
- **受收入结构影响，毛利率同比下滑。**2026 年一季度公司毛利率 14.73%，同比下降 1.42 个百分点，净利率为 9.22%，同比下降 1.54 个百分点。盈利质量下滑，或因为毛利率较高的海上安装等工作量占比下降，2026 年一季度完成 6 座导管架和 1 座组块的海上安装，同比减少 45.45%和 66.67%。
- **新签合同额和在手订单均维持高增，海外业务爆发式增长。**2025 年公司市场承揽额迎来历史性突破，全年新签合同金额 488.49 亿元，同比大幅增长 61.51%，其中境外新签合同额高达 308 亿元，占全年新签合同总额超 6 成，刷新公司海外订单历史纪录。重点承揽卡塔尔 BH 项目、东南亚 Bundled Phases 4 EPCI 总包项目，刷新中国企业在中东、东南亚区域海工总包项目金额纪录；同时落地壳牌尼日利亚、道达尔海外海管更换等国际巨头项目，标志着公司海工总包能力、技术实力与项目管理能力获得国际主流油企认可，国际化战略从“试水”转向“规模化盈利”，打开长期成长空间。2026 年一季度，公司实现市场承揽额 171.67 亿元，较上年同期增长 381.81%；在手订单约 738 亿元，为公司持续高质量发展提供有力支撑，也为实现“十五五”发展目标奠定坚实基础。
- **注重股东回报，连续 3 年分红率超过 40%。**公司发布 2025 年分红预案，拟向全体股东每 10 股派发现金红利 1.96 元（含税），合计派现 8.67 亿元，分红比例高达 41.57%。2023-2025 年公司分红率分别为 40.11%、41.12%、41.57%，连续维持 40%以上且逐年小幅提升，充分彰显公司稳健的现金流、对股东的回报诚意以及对未来长期发展的充足信心。
- 若不考虑未来股本变动，预计 2026 年-2028 年 EPS 为 0.54 元、0.63 元和 0.71 元，对应 2026 年 4 月 30 日收盘价的 PE 分别为 12.47X、10.80X 和 9.57X，维持“买入”评级。

风险提示

- 1、国际油价大幅下跌；
- 2、国际市场运营带来的风险。

请阅读最后评级说明和重要声明

公司基础数据

当前股价(元)	6.77
总股本(万股)	442,135
流通A股/B股(万股)	442,135/0
每股净资产(元)	6.56
近12月最高/最低价(元)	8.72/5.14

注：股价为 2026 年 4 月 30 日收盘价

市场表现对比图(近 12 个月)



资料来源：Wind

相关研究

- 《交付节奏等影响工作量，订单创历史新高》2026-04-01
- 《交付节奏以及天气影响工作量，新签订单显著增加》2025-11-03
- 《盈利能力改善，Q2 扣非业绩提升 10%》2025-08-20


 更多研报请访问
 长江研究小程序

风险提示

1、国际油价大幅下跌。原油作为大宗商品，其价格受到全球经济增长率、地缘、政治、金融、供需等诸多因素影响，表现出较强的周期性和波动性。在油价低迷时期，油公司会相应减少资本支出。如果油价继续下跌或持续处于低点，将会抑制或延迟油公司的勘探开发投入，对于油气行业设备和服务的需求减弱。若国际原油天然气价格波动加剧，将影响油田服务及设备行业的景气度。

2、国际市场运营带来的风险。地缘政治、不同国家或地区政策、海域环境、远程资源调配均可能给海外项目作业带来运营风险。

财务报表及预测指标

利润表 (百万元)					资产负债表 (百万元)				
	2025A	2026E	2027E	2028E		2025A	2026E	2027E	2028E
营业总收入	27163	31787	34396	37052	货币资金	7439	12368	15585	18744
营业成本	23402	27215	29180	31292	交易性金融资产	9494	9694	9894	10094
毛利	3762	4572	5216	5760	应收账款	7491	8767	9486	10219
%营业收入	14%	14%	15%	16%	存货	700	856	918	985
营业税金及附加	156	165	179	193	预付账款	903	1051	1127	1208
%营业收入	1%	1%	1%	1%	其他流动资产	5683	4786	5054	5278
销售费用	42	49	53	57	流动资产合计	31710	37523	42065	46527
%营业收入	0%	0%	0%	0%	长期股权投资	0	100	100	100
管理费用	384	449	486	523	投资性房地产	0	0	0	0
%营业收入	1%	1%	1%	1%	固定资产合计	12341	12232	12123	12013
研发费用	1191	1399	1513	1630	无形资产	2153	2110	2067	2024
%营业收入	4%	4%	4%	4%	商誉	0	0	0	0
财务费用	-144	78	145	128	递延所得税资产	461	461	461	461
%营业收入	-1%	0%	0%	0%	其他非流动资产	2527	2852	3052	3252
加：资产减值损失	-16	0	0	0	资产总计	49192	55277	59867	64377
信用减值损失	-1	0	0	0	短期贷款	0	3000	2700	2300
公允价值变动收益	94	0	0	0	应付款项	12226	13917	15083	16088
投资收益	165	207	224	241	预收账款	0	0	0	0
营业利润	2590	2919	3366	3796	应付职工薪酬	499	573	618	661
%营业收入	10%	9%	10%	10%	应交税费	380	492	515	561
营业外收支	-64	-24	-24	-24	其他流动负债	6013	4799	5646	6294
利润总额	2526	2895	3342	3772	流动负债合计	19117	22780	24563	25904
%营业收入	9%	9%	10%	10%	长期借款	90	80	80	80
所得税费用	415	463	535	604	应付债券	0	0	0	0
净利润	2112	2432	2808	3169	递延所得税负债	35	35	35	35
归属于母公司所有者的净利润	2084	2400	2771	3128	其他非流动负债	1336	1336	1336	1336
少数股东损益	27	31	36	41	负债合计	20578	24232	26014	27355
EPS (元)	0.47	0.54	0.63	0.71	归属于母公司所有者权益	26578	28978	31750	34878
					少数股东权益	2036	2067	2103	2144
					股东权益	28614	31045	33853	37022
					负债及股东权益	49192	55277	59867	64377
					基本指标				
						2025A	2026E	2027E	2028E
经营活动现金流净额	3594	1933	4789	4796	每股收益	0.47	0.54	0.63	0.71
取得投资收益收回现金	244	207	224	241	每股经营现金流	0.81	0.44	1.08	1.08
长期股权投资	0	-100	0	0	市盈率	11.64	12.47	10.80	9.57
资本性支出	125	-927	-927	-927	市净率	0.91	1.03	0.94	0.86
其他	-213	904	-424	-424	EV/EBITDA	4.95	6.11	4.53	3.35
投资活动现金流净额	156	84	-1127	-1110	总资产收益率	4.2%	4.3%	4.6%	4.9%
债券融资	0	0	0	0	净资产收益率	7.8%	8.3%	8.7%	9.0%
股权融资	0	0	0	0	净利率	7.7%	7.6%	8.1%	8.4%
银行贷款增加(减少)	-40	2990	-300	-400	资产负债率	41.8%	43.8%	43.5%	42.5%
筹资成本	-889	-78	-145	-128	总资产周转率	0.55	0.58	0.57	0.58
其他	-246	0	0	0					
筹资活动现金流净额	-1175	2912	-445	-528					
现金净流量 (不含汇率变动影响)	2575	4929	3217	3158					

资料来源：公司公告，长江证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会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公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务（例如：配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资）。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。