

油气设备行业

宏华集团：海洋领域迈开步伐

核心观点：

8月14日，公司公告全资子公司宏华海洋与 UDIN 签订价值超过 2 亿美金的 6 艘特定规格油轮订单。8月17日，宏华海洋再与 Orion 签订 1 台价值 3.2 亿美金的半潜式钻井（欧洲设计，部分设备由船东提供）平台项目授予函，根据协议，钻井平台订单将在未来 60 天内签订，协议还包括在未来每隔 6 个月 Orion 将在同等条件下向宏华海洋购买额外 3 台同等规格的钻井平台产品。

● 订单情况简介

6 艘特定规格油轮订单：客户 UDIN 公司是主要从事船舶及海洋工程项目总承包的韩国工程公司，具体船舶规格尚未公布，主要在宏华海洋位于启动的基地承建。**钻井平台订单：**客户 Orion 是一家涉及能源、化工、制造和服务的综合性公司，本次钻井平台订单由欧洲设计，将聘用 Opus Offshore 进行项目监理，合同价值 3.2 亿美金。

● 再次取得海洋领域订单重大突破

公司自涉足海洋领域以来订单不断取得突破，2012 年 3 月前顶国内首个钻井船钻井包订单，打破国外垄断，在前期订单交付良好的基础，7 月 31 日，公司公告再次获得价值 5,600 万美金的 2 个 TIGER 系列钻井船钻井包。此次公司公告的油轮和半潜式钻井平台订单则是在海洋领域的另一重大突破。我们认为，公司在海洋领域的发展已经迈开步伐，此次油轮订单的突破会为公司进入能源相关运输装备制造领域（如大型 LNG 运输船）提供良好基础；而半潜式钻井平台订单的突破标志着公司正式涉足海工领域，基于公司一流的钻井技术和优秀的生产管理，我们看好公司在海工业务上的发展。

● 多元化发展，钻井设备龙头的再创业

公司提出「装备、服务、非常规油气资源开发」三大板块及「陆地和海洋」两个领域的多元化协同联动发展的战略布局。在海工业务不断取得突破之外，预计未来公司陆上钻机装备依旧将保持良好增长。目前公司油服也发展良好，已拥有 23 支/1,300 人的油服队伍和 4.4 亿元的在手订单。此外，公司也积极布局页岩气领域，从服务、设备、技术上做了各项储备，等待行业机遇的来临。

● 风险提示

油价波动风险；海工、油服、非常规能源业务是宏华集团新布局的业务发展方向，其具体业务进展可能存在不达预期风险。

行业评级

行业评级	买入
前次评级	买入
报告日期	2014-08-18

相对市场表现



分析师：刘芷君 S0260514030001

021-60750802

liuzhijun@gf.com.cn

分析师：罗立波 S0260513050002

021-60750636

luolibob@gf.com.cn

分析师：刘国清 S0260514060001

021-60750650

liuguoqing@gf.com.cn

分析师：真怡 S0260511050003

0755-82797057

zhenyi@gf.com.cn

相关研究：

油气设备行业：天然气价改进 2014-08-12
 一步推进

油气设备行业专题报告（二）： 2014-07-23
 巨涛海洋石油：吹响国产替代的号角

油气设备行业专题报告（一）： 2014-07-06
 宏华集团：杀出重围的钻井设备龙头

广发机械行业研究小组

- 罗立波： 分析师，清华大学理学学士和博士，4年证券从业经历，2013年进入广发证券发展研究中心。
- 真 怡： 分析师，中国航空研究院燃气涡轮研究所工学硕士、西北工业大学工学学士，5年证券从业经历，2011年进入广发证券发展研究中心。
- 刘国清： 分析师，浙江大学管理专业硕士，从事过市场研究、战略规划和生产管理等工作，8年以上工作经验，2014年进入广发证券发展研究中心。
- 刘芷君： 分析师，英国华威商学院管理学硕士，核物理学学士，2013年加入广发证券发展研究中心。

广发证券—行业投资评级说明

- 买入： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘10%以上。
- 持有： 预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
- 卖出： 预期未来12个月内，股价表现弱于大盘10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

- 买入： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘15%以上。
- 谨慎增持： 预期未来12个月内，股价表现强于大盘5%-15%。
- 持有： 预期未来12个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-5%~+5%。
- 卖出： 预期未来12个月内，股价表现弱于大盘5%以上。

联系我们

	广州市	深圳市	北京市	上海市
地址	广州市天河北路183号 大都会广场5楼	深圳市福田区金田路4018号 安联大厦15楼A座 03-04	北京市西城区月坛北街2号 月坛大厦18层	上海市浦东新区富城路99号 震旦大厦18楼
邮政编码	510075	518026	100045	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn			
服务热线	020-87555888-8612			

免责声明

广发证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。