



2025年03月21日

晨会纪要20250321

证券分析师：

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师：

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师：

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人：

李嘉豪

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.海油工程（600583）：经营业绩获历史性突破，多领域拓展夯实发展后劲——公司简评报告
- 2.开门红已现，关注后续政策落实——国内观察：2025年1-2月经济数据

财经要闻

- 1.3月LPR按兵不动：1年期为3.1%，5年期以上为3.6%
- 2.欧洲央行行长拉加德：关税和报复措施可能会使欧元区通胀上升0.5个百分点
- 3.英国央行将基准利率维持在4.5%不变，符合市场预期
- 4.美国上周初请失业金人数略有增加，就业市场总体保持稳定

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 海油工程 (600583): 经营业绩获历史性突破, 多领域拓展夯实发展后劲——公司简评报告	3
1.2. 开门红已现, 关注后续政策落实——国内观察: 2025 年 1-2 月经济数据 ...	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	7

1.重点推荐

1.1.海油工程（600583）：经营业绩获历史性突破，多领域拓展夯实发展后劲——公司简评报告

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001

联系人：花雨欣，hyx@longone.com.cn

事件：海油工程发布 2024 年年度报告，2024 年公司实现总营业收入 299.54 亿元，同比减少 2.59%；实现归母净利润 21.61 亿元，同比增长 33.38%；扣非净利润 18.09 亿元，同比增长 46.20%；经营活动现金流量净额 38.50 亿元，同比下降 24.87%；基本每股收益 0.49 元，同比增长 32.43%。截至 2024 年 12 月 31 日，公司总资产 482.31 亿元，归属于上市公司股东的净资产 262.67 亿元，资产负债率 41.38%。

海洋工程收入明显增长，整体归母净利润大幅提升。公司主营业务分行业来看，海洋工程收入 271.70 亿元，同比增长 20.10%，主要得益于陆地建造工作量保持高位和海上安装工作量同比增加；非海洋工程收入（主要来自于 LNG 储罐和接收站工程的建造收入）27.84 亿元，同比下降 65.76%，收入规模因工程工作量下降而相应减少。同时公司持续推进价值管理和工程全周期管理，场地利用率及船舶营运率同比增长，2024 年整体毛利率为 12.28%，同比+1.53pct。毛利率提升叠加 2024 年全年消费税退税 2.33 亿元以及 2023 年单项计提信用减值损失 1.58 亿元等事件影响下，全年归母净利润提升 5.4 亿元。

传统油气工程业务屡获突破，新兴业务拓展力度不断加大。2024 年全年公司圆满交付亚洲第一深水导管架“海基二号”、亚洲首艘圆筒型海上油气加工厂“海葵一号”以及国内首个深水高压气田“深海一号”二期工程，同时高质量完成沙特阿美马赞油气集输平台、加拿大长湖西北工程以及全球最大在建浮式生产储卸油装置 FPSO P79 工程模块建造，标志着公司在国内外传统油气工程建设能力取得新突破。此外公司不断拓展其在 LNG 领域市场份额，承揽青洲六海上风电、深远海文昌浮式风电、海底数据中心等一批新兴产业项目，在海上风电自主开发能力和 CCUS 技术等方面均取得重大进展。公司 2024 年全年实现市场承揽额 302.44 亿元，在手订单约 400 亿元，为未来业务量提供有力支撑。

坚持利润分配保持持续性及相对增长性。报告期内公司拟以 2024 年末总股本为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 2.01 元（含税），共计派发现金 8.89 亿元，占 2024 年度归属于上市公司股东净利润的 41.12%。公司近三年累计现金分红 19.81 亿元，占最近三年年均净利润的 113.39%。

盈利预测与估值：2024 年国内清洁能源业务和海外订单增速低于预期，但预计 2025 年公司有望恢复相关业务订单增长，盈利能力进一步得到结构性改善。我们预计公司 2025-2027 年的营收分别为 323.32/343.38/361.70 亿元（此前 2025-2026 年预期为 356.22/381.45 亿元），归母净利润分别为 23.05/24.89/27.11 亿元（此前 2025-2026 年预期为 20.31/22.25 亿元），对应 EPS 分别为 0.52/0.56/0.61 元（此前 2025-2026 年预期为 0.46/0.50 元），对应 PE 分别为 10.74/9.95/9.13 倍。维持“买入”评级。

风险提示：全球上游资本开支不及预期风险；海外项目运营风险；油价波动风险；未来订单不及预期风险。

1.2.开门红已现，关注后续政策落实——国内观察：2025 年 1-2 月经济数据

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：胡少华，执业证书编号：S0630516090002

联系人：李嘉豪，lijiah@longone.com.cn

事件：3月17日，国家统计局公布2025年1-2月经济数据。1-2月社零总额同比4.0%，前值3.7%；固投同比4.1%，前值3.2%；规上工业增加值同比5.9%，前值6.2%。

核心观点：1-2月经济数据整体偏积极。高技术产业是较大亮点，高技术制造业增加值及高技术产业投资均明显高于整体水平。工业生产增速小幅回落但维持相对高位，装备制造表现好于整体；社零及固投增速较去年12月均有所改善，“两新”政策的扩容加力效果开始显现；地产销售新房要弱于二手房，仍需要新一轮的政策加力，投资端土拍溢价率回升是积极的信号，未来需要关注专项债收储的进度及规模。全年来看，一方面美国存在衰退风险，另一方面关税压力或逐步显现，二季度后出口或面临压力，扩大内需仍是全年的政策主线，关注两会后政策的落实节奏。

工业生产小幅回落但相对稳定，高技术及装备制造表现较好。1-2月规模以上工业增加值同比5.9%，较2024年12月小幅回落0.3个百分点，整体仍然相对平稳。1-2月季调环比均值为0.35%，略弱于近5年同期均值的0.50%（剔除2020年异常值），除了工作日数量少于去年同期以外，去年12月季调环比的高基数也有影响。行业上，中游依然较好，运输设备、电机、电子设备增速均在两位数以上，整个装备制造业同比10.6%，起到明显支撑；下游汽车制造增速回落但仍有12%，其他行业中除医药和橡胶塑料外多数小幅回升。出口以及两新依然是支撑工业生产的主线，不过前者或受关税政策扰动。此外，1-2月高技术制造业增加值增长9.1%，较去年12月加快1.2个百分点。

消费品以旧换新政策扩容效果显现，但整体消费回升仍有待政策进一步落实。1-2月社零同比回升至4.0%，略高于2024年Q4均值3.8%。汽车销售同比弱于去年，除汽车以外的社零增速4.8%，好于整体社零。另一方面，1-2月餐饮收入增速小幅上升（4.3%，+2.7pct）。可选消费中增速改善较多的有通讯器材、办公用品，或与以旧换新产品扩容有关；金银珠宝增速也明显回升，主要受益于金价上涨推升了居民购金的热度。必选消费表现相对稳定，粮油食品、服装鞋帽、药品、饮料增速小幅回升，日用品、烟酒小幅回落。地产后周期产品中，家具、建筑装潢一升一降，家电增速回落较多，年底大促可能影响部分需求提前透支，后续来看以旧换新品类扩容对家电或仍有支撑。此外，1-2月服务零售额同比增长4.9%，较2024年全年回落1.3个百分点。《提振消费专项行动方案》已发布，扩内需尤其是消费短板，仍是今年政策主线。

固投增速回升，高技术产业投资是亮点。1-2月固投累计同比上升0.9pct至4.1%，也高于去年我们测算的12月当月同比。1-2月季调环比均值为0.59%，略高于近5年同期均值的0.5%。边际上来看，房地产、制造业、基建投资均好于去年12月。1-2月高技术产业投资同比9.7%，明显高于去年全年8%的增速，也高于整体固投增速，科技创新的投入持续加大。

新房销售持续恢复需要增量政策，投资端土拍溢价率有所提升。商品房销售上，1-2月同比-5.1%，低于2024年12月的0.3%，这与高频数据上反映出二手房销售好于新房的表现一致，销售的持续性企稳或仍需要政策的新一轮发力，例如部分城市落户放开、公积金利率的下调等。投资上，1-2月同比-9.8%，要好于2024年12月的-13.3%。近期部分地区土拍溢价率有所上升，推升1、2月100城成交土地溢价率分别升至8.95%和10.41%，为2021年7月以来新高，不过仍需关注持续性。另一方面，北京、广州专项债收储落地，政府工作

报告也特别提及了专项债关于收储的扩容，政策铺开有利于稳定价格的同时，也能缓解房企的资金压力。稳住楼市，是在外需面临不确定性的情况下，稳定经济增长的重要变量。

基建投资维持较高增速。1-2月，广义基建投资增速（9.94%，+2.5pct）有所上行，狭义基建投资增速（5.6%，-0.66pct）小幅回落，但高于去年全年水平，也高于去年月均水平。2月，土木工程建筑业商务活动指数升至65.1%，也反映基建项目节后进展较快，去年四季度以来政府债发行节奏较快，虽有化债因素存在，但在地方政府财力约束减轻后同样有利于支出的提速。不过从PPI的表现来看，依然需要更多实物工作量的形成，一方面是两重项目，另一方面可能是城市更新。

设备更新继续支撑制造业投资。1-2月，制造业投资同比9.0%，较前值上升0.65个百分点，依然处于较高水平。虽然多数行业增速上较去年均有所回落，但运输设备在高位上进一步提升，增速升至37.3%，通用设备也升至21.6%，设备更新政策依然有明显支撑。汽车投资增速也升至27.0%的高位，基数降低可能有一定影响。电气机械投资增速降至-8.6%，去年8月以来持续负增长，对制造业投资形成拖累。

风险提示：政策落地不及预期；房地产继续下行风险；美国经济衰退风险。

2.财经新闻

1.3月LPR按兵不动：1年期为3.1%，5年期以上为3.6%

2025年3月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%，5年期以上LPR为3.6%。

（信息来源：央行）

2.欧洲央行行长拉加德：关税和报复措施可能会使欧元区通胀上升0.5个百分点

3月20日，欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行的分析显示，（美国）对来自欧洲的进口征收25%的关税将在第一年内使欧元区增长降低约0.3个百分点；欧洲以提高美国进口商品关税的形式做出的回应，将把这一数字进一步提高到约0.5个百分点；最新的欧洲央行工作人员预测预计2025年经济增长率为0.9%，2026年为1.2%，2027年为1.3%；关税和报复措施可能会使欧元区通胀上升0.5个百分点。

（信息来源：Wind）

3.英国央行将基准利率维持在4.5%不变，符合市场预期

3月20日，英国央行暂停降息，将基准利率维持在4.5%不变，符合市场预期。

（信息来源：Wind）

4.美国上周初请失业金人数略有增加，就业市场总体保持稳定

3月20日，美国劳工部公布的数据显示，美国至3月15日当周初请失业金人数22.3万人，预期22.4万人，前值从22万人修正为22.1万人，总体保持稳定。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 17 点，跌幅 0.51%，收于 3408 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数震荡回落，收盘跌破 5 日均线并收于之下。量能依然是相对缩小状态，大单资金净流出超 88 亿元，金额略有减少但并未收敛。日线 MACD 虽金叉延续，但日线 KDJ 死叉成立，指数日线指标有所走弱。若日线 MACD 也死叉成立的话，指数的回落动能或进一步增强。震荡中需谨慎观察。

上证指数周线呈小阴 K 线。目前指数周 KDJ、MACD 金叉共振延续，周技术条件尚未明显走弱。但指数面临前期趋势线压力，上破压力需要得到量能、资金流的大力支持。若指数屡攻不下，或回落蓄势。指数下方较近支撑位是 5 周均线与 20 周均线。

深成指、创业板均回落收阴，收盘分别下跌 0.91%、1.00%，均收阴 K 线。深成跌破 10 日均线，目前暂时处于 20 日均线支撑。创业板跌破 30 日均线，呈重要支撑位破位。深成指日线 KDJ、MACD 死叉共振成立，创业板 60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振，短线技术条件均有所走弱。短线两指数或有进一步震荡调整动能，观察中需适当谨慎。可考虑高抛低吸应对。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 25%，收红个股占比 38%。涨超 9% 的个股 85 只，跌超 9% 的个股 8 只。上交易日板块个股延续低迷。

上交易日同花顺行业板块中，风电设备板块收涨居首，收盘上涨 3.23%。其次，油气开采及服务、军工装备、煤炭开采加工等板块活跃居前。而保险、非金属材料、游戏、其他电源设备等板块回落调整居前。汽车零部件、通用设备、军工装备、风电设备等仍有大单资金明显净流入，而通信服务、证券、保险、半导体、白酒等板块，大单资金明显净流出。

游戏板块，收盘下跌 1.89%，在同花顺行业板块中回落居前。指数连日回落，昨日 30 日均线破位。量能明显缩小，破位后短线或有破位反弹，但指数日线 MACD 与 KDJ 死叉共振。从周线看，指数跌破 5 周均线，5 周均线拐头向下。指数短期技术条件走弱尚无修复迹象，回落调整尚无结束迹象。震荡中需加强谨慎。

其他板块，同花顺不少行业板块积累了一定涨幅后，日线 MACD 死叉状态，短线指标走弱。如非金属材料、其他电源设备、能源金属、厨卫电器、光学光电子、钢铁、消费电子等板块，观察中需适当谨慎。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
农商行 II	1.62	元件	-4.26
乘用车	1.60	通信设备	-2.54
城商行 II	1.54	通信服务	-2.36
股份制银行 II	1.53	渔业	-2.36
电力	1.42	其他电源设备 II	-2.24

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/3/20	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	19381	2.68
	逆回购到期量	亿元	359	/
	逆回购操作量	亿元	2685	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
国外利率	DR001	%,BP	1.7730	0.45
	DR007	%,BP	1.8419	-11.85
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.8309	-3.99
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2400	-1.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9500	-4.00
股市	上证指数	点,%	3408.95	-0.51
	创业板指数	点,%	2200.03	-1.00
	恒生指数	点,%	24219.95	-2.23
	道琼斯工业指数	点,%	41953.32	-0.03
	标普 500 指数	点,%	5662.89	-0.22
	纳斯达克指数	点,%	17691.63	-0.33
	法国 CAC 指数	点,%	8094.20	-0.95
	德国 DAX 指数	点,%	22999.15	-1.24
	英国富时 100 指数	点,%	8701.99	-0.05
	美元指数	/,%	103.7979	0.34
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2521	212.00
	欧元/美元	/,%	1.0855	-0.46
	美元/日元	/,%	148.78	-0.02
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3176.00	0.22
	铁矿石	元/吨,%	762.00	-0.46
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3052.80	-0.15
	WTI 原油	美元/桶,%	68.07	1.73
	LME 铜	美元/吨,%	9910.00	-0.88

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221959689
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8610) 59707105
 手机：18221959689
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089