

船舶设计

2009年9月21日



新股研究

询价报告

申购建议：申购

## 上海佳豪新股分析询价报告

## 核心观点

## 询价结论：

公司二级市场的合理价格为 20.0-28.0 元，建议询价价格为 24.0 元。

## 主要依据：

1、公司在行业内首创了开发设计、合同设计、详细设计、生产设计、技术监理等完整的技术服务链。目前，多数船厂设计部门只能从事生产设计，大部分专业船舶设计单位只能提供开发设计、合同设计和详细设计，而公司能够为客户提供一站式、全过程技术服务，具有独特的经营模式和完整的服务链。

2、船舶设计为船舶建造提供专业技术服务，处于船舶工业产业链的最上游，船舶设计决定了船舶的技术规格与重大指标，也在一定程度上决定了船舶的建造成本。由于船舶设计是船舶工业体系中最重要的一环，因此船舶设计被称为造船之母。

3、船舶设计的发展取决于船舶建造业的发展，同时又反过来促进船舶建造业的发展。近年来，中国船舶工业发展迅速，从发展趋势来看，中国必将成为世界的造船中心。因此，随着中国船舶工业的发展，中国船舶设计行业的发展前景十分广阔。

4、海洋工程设计是指为发展海洋经济、海域施工等所需的海上工程装备提供的专业化设计服务。

5、随着陆地资源的日趋枯竭，人类的生存和发展将越来越多地依赖海洋。大规模、全面地开发利用海洋资源和空间，发展海洋经济已列入各沿海国家的发展战略。

6、随着我国加大对海洋权益的维护和海洋油气开发的加速发展，国内市场对海洋工程装备的需求也变得更为迫切，因此，海洋工程成为当前不确定经济环境下最确定的增长领域。

## 风险提示：

公司服务的造船业具有明显的周期性波动特征，主要跟全球宏观经济走势和海运业的发展相关受金融危机影响的船市何时走出低谷，目前还难以确定，因此船市变化对本公司 2010 年后经营业绩的影响还难以预计。

## 发行数据：

项目	数值
发行股本（万股）	1260万股
发行日期	2009.9.25
预期上市价格（元）	20.0-28.0

研究员：李元

电话：010—84183369

E-mail：liyuan@guodu.com

联系人：周红军

电话：010—84183380

E-mail：zhouhongjun@guodu.com

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 1、本次发行一般情况

公司名称	上海佳豪船舶工程设计股份有限公司
公司简称	上海佳豪
发行地	深圳
发行日期	2009.9.25
申购代码	300008
发行股数	1260
发行方式	网下询价,上网定价
发行后总股本	5040
每股盈利(2008)年	1.05
发行后全面摊薄每股收益(2008年)	0.75
发行前每股净资产	2.26

资料来源：国都证券、上市公司招股意向书

## 2、公司基本情况

公司前身上海佳豪船舶工程设计有限公司成立于2001年10月29日，2008年2月18日整体变更为上海佳豪船舶工程设计股份有限公司。公司自设立以来一直以船舶与海洋工程装备设计为主营业务，是目前国内三家规模最大、实力最强的专业民用船舶与海洋工程设计企业之一。

公司在行业内首创了开发设计、合同设计、详细设计、生产设计、技术监理等完整的技术服务链。目前，多数船厂设计部门只能从事生产设计，大部分专业船舶设计单位只能提供开发设计、合同设计和详细设计，而公司能够为客户提供一站式、全过程技术服务，具有独特的经营模式和完整的服务链。

船舶设计为船舶建造提供专业技术服务，处于船舶工业产业链的最上游，船舶设计决定了船舶的技术规格与重大指标，也在一定程度上决定了船舶的建造成本。由于船舶设计是船舶工业体系中最重要的一环，因此船舶设计被称为造船之母。

船舶设计的发展取决于船舶建造业的发展，同时又反过来促进船舶建造业的发展。近年来，中国船舶工业发展迅速，从发展趋势来看，中国必将成为世界的造船中心。因此，随着中国船舶工业的发展，中国船舶设计行业的发展前景十分广阔。

海洋工程设计是指为发展海洋经济、海域施工等所需的海上工程装备提供的专业化设计服务。

随着陆地资源的日趋枯竭，人类的生存和发展将越来越多地依赖海洋。大规模、全面地开发利用海洋资源和空间，发展海洋经济已列入各沿海国家的发展战略。在开发利用海洋资源中，勘探开发海底石油、天然气资源占有重要地位，是我国也是世界油气工业发展的重要趋势。目前世界上有100多个沿海国家普遍加

强了对海洋高新技术的开发，海洋资源调查、海洋油气开发、海洋风能发电等正成为世界高新技术竞争的热点。

2008年9月以来，尽管造船工业受到国际金融危机的影响较大，但国际海工设备市场仍然处于稳定发展状态，随着我国加大对海洋权益的维护和海洋油气开发的加速发展，国内市场对海洋工程装备的需求也变得更为迫切，因此，海洋工程成为当前不确定经济环境下最确定的增长领域。

## 2.1 主要财务指标

单位：人民币

项目	2006	2007	2008
营业总收入(万元)	3580	7328	11482
营业利润(万元)	1050	3232	4150
利润总额(万元)	1100	3335	4448
净利润(万元)	930	2846	3783
负债及股东权益总计(万元)	2875	7400	13608
所有者权益合计(万元)	1854	4347	8131
流动比率(%)	2.53	2.32	1.66
速动比率(%)	2.53	2.32	1.66
应收账款周转率(次)		28.18	22.53
存货周转率(次)			
资产负债率(%)	35.51	41.25	40.25

资料来源：国都证券、上市公司招股意向书

## 2.2 募集资金使用

公司的募集资金将用于2个项目，具体情况列表如下：

项目序号	项目名称	项目计划总投资 (万元)
1	船舶工程设计中心	7,288
2	海洋工程设计中心一期工程	7,093

资料来源：国都证券、上市公司招股意向书

## 2.3 业绩预测

单位：人民币（万元）

项目/年度	2007年	2008年	2009E	2010E
营业总收入	7,328	11,482	13,204	15,845
营业收入	7,328	11,482	13,204	15,845
营业总成本	4,095	7,332	8,468	10,161
营业成本	3,324	5,936	6,074	7,447
营业税金及附加	120	139	159	191

销售费用		66	76	92
管理费用	647	1,264	1,453	1,744
财务费用	(38)	(82)	(94)	(113)
资产减值损失	42	10	800	800
公允价值变动净收益				
投资净收益			0	0
营业利润	3,232	4,150	4,736	5,685
加: 营业外收入	105	336	0	0
减: 营业外支出	2	38	0	0
利润总额	3,335	4,448	4,736	5,685
减: 所得税	490	665	710	853
净利润	2,846	3,783	4,025	4,832
减: 少数股东损益				
归属于母公司所有者的净利润	2,846	3,783	4,025	4,832
EPS(元/股)	1.15	1.00	0.80	0.96

注: 2009年、2010年每股收益按发行后总股本摊薄

资料来源: 国都证券、上市公司招股意向书

### 3、估值定价

公司的业务以设计为主, 目前, 市场缺乏可比的公司, 但考虑到公司在行业内具有较强的竞争力和较好的发展前景, 我们认为公司的合理市盈率在25-35倍之间, 因此预期公司二级市场的合理价格为20.0-28.0元, 建议询价价格为24.0元。

### 4、综合定价

综合考虑上述区间以及目前市场状况, 我们认为公司二级市场的合理价格为20.0-28.0元, 建议询价价格为24.0元。

**免责声明:** 本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研发中心研究员实地调研所取得的信息, 国都证券研发中心及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易, 也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考, 投资者据此操作, 风险自负。