

(报告出品方/分析师：长江证券 范超 张弛 张智杰)

模块化制造领军者，企业具备一体化服务能力

EPFC 全产业链服务体系领军企业

公司前身利柏特钢制品有限公司于 2006 年成立于张家港保税区，2011 年经董事会批准利柏特有限公司改制重组为江苏中核利柏特股份有限公司，2016 年，公司为解决同业竞争问题通过收购控股股东利柏特投资旗下的利柏特工程及利柏特建设实现了业务链的进一步拓展，公司业务也由单一的工业模块设计与制造业务拓展至工程总承包、工程设计、工程施工、工程维保等各类工程服务，2021 年公司于上交所主板上市。深耕行业十余年，产业链布局与服务领域均不断延伸。

图 1：利柏特公司发展历程



公司股权结构稳定，子公司分工明确。

截止至 22Q3，公司实控人为沈斌强、沈翊（沈斌强之子），前十大股东中杨清燕、杨东燕、陈裕纯、杨菁、李建平与沈斌强存在亲戚关系；公司第一大股东利柏特投资持有公司 40.85%的股权（沈斌强持有该公司 14.64%的出资额并担任该公司执行董事，沈翊持有 30.00%出资额，杨清华持有 18.20%出资额，杨清建持有 15.46%出资额并担任监事，沈伟强持有 6.00%出资额，杨东燕 4.70%出资额）；此外，截至 2022Q3 公司第二大股东振石持股比例为 16.09%。

图 3: 2018-2022Q1-3 公司营收及增速

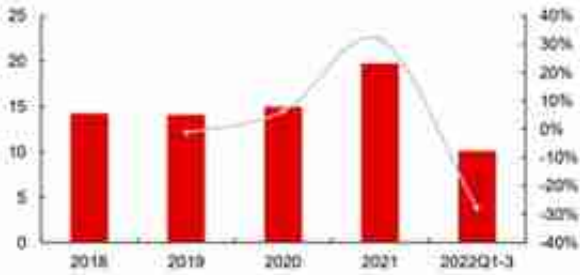
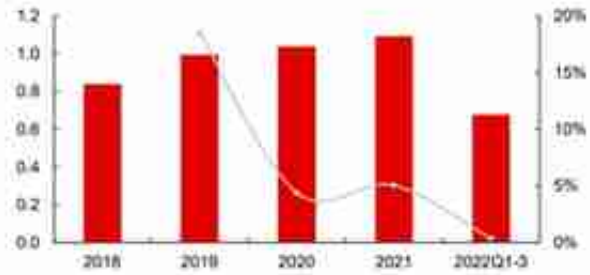


图 4: 2018-2022Q1-3 归母净利润及增速



公司在手订单数量充足，23 年业绩释放在即。

根据公司已披露的中标信息，2022 年以来公司共有 7 笔大型的新签订单，合计中标金额预计达 40 亿以上。

目前公司的项目执行周期一般为 10 个月-18 个月，周期长的大型项目需要 2 年或 3 年，而 22 年中标的英威达 EPFC 总承包项目、JOGS 模块 M01、M02、M20、M40 和 M41 的施工分包合同与美国雅保年产 5 万吨氢氧化锂锂电池材料项目均将于 2023 年年底完成。

我们认为公司目前充足的在手订单可以为公司未来的业绩发展起到压舱石的作用，预计随着疫情影响的逐渐减弱公司产能将加速释放，考虑到 22 年疫情影响下公司收入确认有所递延的因素我们预计公司的盈利能力将进一步提升，23 年业绩有望实现集中释放。

2022/12/28	巴斯夫	巴斯夫（广东）一体化项目乙烯区 PAR 模块	22550 万元	2024 年 9 月 18 日前
2022/12/28	巴斯夫	巴斯夫（广东）一体化项目乙烯区土建安装综合工程 B 标段	40813 万元	2025 年 5 月 31 日前
2022/11/17	美国雅保	雅保年产 5 万吨氢氧化锂锂电池材料项目 ABXZ-40-K022 湿法区及部分公用工程机电安装标段	18066 万元	2023 年 10 月 31 日前
2022/08/01	巴斯夫	EPC 工程总承包	15-20 亿元	2022 年 7 月至 2025 年 6 月
2022/04/22	JOGS	模块 M01、M02、M20、M40 和 M41 的施工分包合同	3150 万美元	2022 年 4 月至 2023 年 9 月

公司工业模块化业务毛利率水平相对稳定，业务占比持续提升。

分业务来看，根据公司招股说明书及公告数据，近年来公司模块化业务占比提升较为显著，从 2018 年的 22% 逐步提升至 2021 年的 27% 左右，考虑到工程总承包项目中的模块化业务在披露口径上仍按照工程服务类项目进行披露，实际上模块化业务的占比可能会更高。同时公司模块化业务的毛利率水平也一直高于传统的工程服务类业务，自 2019 年以来公司两项业务的毛利率差值一直维持在 10% 左右。

分地区来看，公司 2021 年内销收入为 16.48 亿元，毛利率为 13.4%。外销收入为 3.25 亿元，毛利率为 20.8%。

目前公司外销收入主要来源于工业模块设计和制造业务，服务客户主要为行业知名的跨国企业，主要出口国为美国、韩国、新加坡、俄罗斯、阿根廷、尼日利亚等，其中美国客户的金额占比最高。

表 2: 不同模块化产品外观与规格特点

模块名称	模块图示	模块规格及特点	模块名称	模块图示	模块规格及特点
工艺模块					
		该装置中模块需要与工厂内公用设施进行无缝对接。			是目前国内最大单体整装冷箱模块。模块内部管道介质温度可达-196 度，内部空

图 7: 2018-2021 年公司期间费用率情况

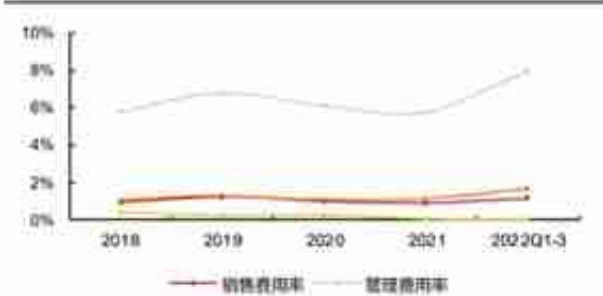
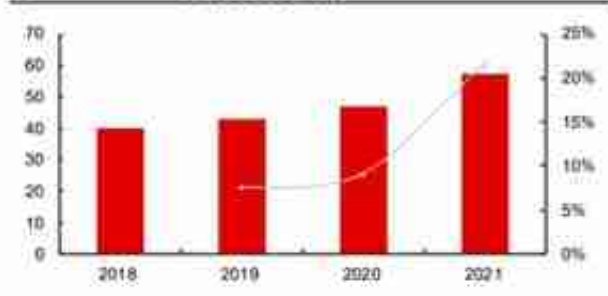


图 8: 2018-2021 年公司人均创收情况



公司现金流表现健康，净现比逐年提升。

根据公司招股说明书及公告数据，公司 2021 年经营性现金流为 1.50 亿元，与公司归母净利润之比为 1.37。

由于公司的客户以行业知名的跨国企业为主，客户资金实力雄厚、信誉程度较高，项目一般均有预付款，实施过程中有进度款，因此公司 95%以上的应收账款账期均在一年之内，回款情况良好。

根据公司三季度公告，2022Q1-3

公司经营性现金流与净现比进一步大幅度增长，分别为 3.24 亿元与 4.77。

此次增长幅度较大的原因主要系公司收到了高额的合同预付款，截止至 2022Q3 公司合同负债为 4.35 亿元，较年初的 0.43 亿元增长了 3.92 亿元。



在建筑业中实施模块化的过程即模块化建造。

工业模块的设计过程以大型装置所需达到的工艺用途为基础，根据其工艺设备、空间布局等因素将大型装置拆解成数个模块或将多个相关工艺流程中的设备及管路集成至单个大型模块，并对各个模块的结构、管路、控制系统、安全检测等方面进行详细设计。

工业模块的制造过程需应用预制、焊接、拼装、检测、吊装等多项模块制造技术，而从具体的安装上来看模块化建造具有一定的安装逻辑与安装次序，十分类似于“搭积木”的过程。

表 3: 工业模块相较于传统浇筑在成本和工期上具有明显优势

产品类别	现场安装		整体模块化模式	
	数量	时长	数量	时长
人力	安装工 450-700 人	22 月	安装工 350-450 人	9 月
	筑炉工 150-280 人	10 月	筑炉工 80-120 人	6 月
	仪电工 80-100 人	8 月	仪电工 40-60 人	4 月
	其它 (保温、防腐、架子) 150-480 人	10 月	其它 (保温、防腐、架子) 80-100 人	6 月
吊车	450 吨履带吊 3 台	18 月	800 吨龙门吊 1 台	5 月
	250 吨履带吊 1 台	12 月	200 吨龙门吊 2 台	5 月
	600TM 塔吊 3 台	22 月	600 吨履带吊 1 台	5 月
	规格 9167 米*8 台, 共 7.3 万米	18 月	规格 1460 米*9 台, 共 1.3 万米	1-6 月

2) 有效避免恶劣的施工环境，提升施工质量。

石油天然气开采、矿业等行业对于大型装置模块化有着较高需求，主要原因为其项目建设地多为人际罕至的地区且自然环境条件恶劣，不适合大规模现场施工作业，提高了项目建设的难度、周期和成本。

而采用模块化制造方式，可以把大型开采及生产装置设计拆解成各种具有功能的中小型模块，在异地制造完成后运输至现场进行简单安装即可生产，有效地避免了恶劣的施工环境。同时由于模块可以在更优良的工厂环境中实施集中生产，工作内容相对固定明确，也可以起到提高制造质量的作用。

3) 有效降低施工风险。

采用模块化施工可以有效减少高空风荷下的组对焊接作业，减少高空吊装次数和难度与高空脚手架搭设数量，降低了施工的安全风险的同时也在一定程度上降低了质量隐患。

4) 更有利于产线的升级改造和检修工作。

在升级改造或者生产线检维修时通常需要对整条生产线停工，而模块化方式建设的生产线可以在连续生产的情况下，通过不断拆卸单个模块化装置实现整条生产线的升级改造和检修工作，减少了停工损失。

欧洲化工产业链加速转移，模块化建造有望率先受益

欧洲是全球重要的化工品生产集中地，根据欧洲化学工业委员会数据，2020年全球化工品销售额总额达 3.5 万亿欧元，其中中国销售额占比达 45% 排名第一，欧盟与美国的占比分别为 14%、12%，位列第二、第三名。

从能源消耗结构上来看，2019 年欧盟化工业共计消耗能源 50.8 百万吨油当量，其中天然气和电能占比较高，分别为 36% 与 28%，热能、石油（不含生物燃料）、固体化石燃料的占比分别为 15%、15% 与 5%。

图 13: 2018.6-2022.6 欧盟非居民用户电价情况 (不含税和税费)

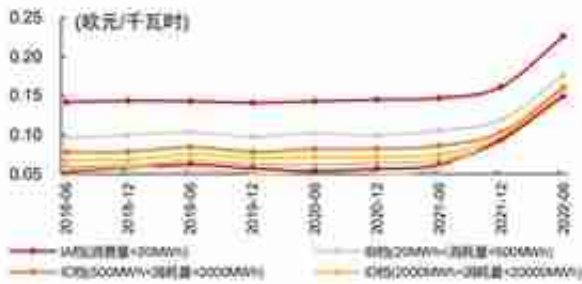
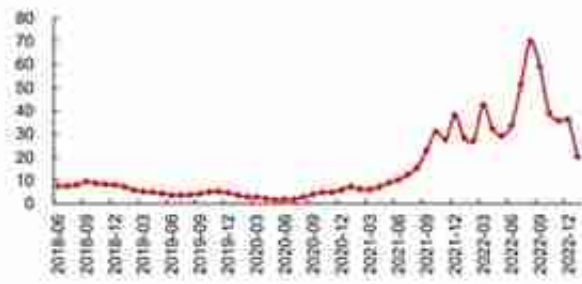


图 14: 2018.6-2023.1 欧盟天然气价格



化工市场的“热土”，我国在全球化工品市场占比有望进一步提升。

根据欧洲化学工业委员会预测数据，到 2030 年我国化工品在全球的销售占比将达到 48.6%，相较于 2020 年将提升约 4%。而到 2030 年欧洲（27 国）化工品在全球的销售占比则将下滑至 10.5%，相较于 2020 年约下滑 3.9%。

整体来看，经过了长期的发展我国化工产业已经取得了长足的进步，各个子行业都不断有世界级装置投产，整个化工行业目前无论是规模还是先进性都已居于全球前列。

作为化工市场的“热土”，我国相较于其他国家和地区在新建化工工厂方面具有诸多优势，如稳定优质的能源供应、产业链齐全、良好的政策引导等，未来有望进一步吸引国际资本，提升全球份额。

图 16: 2017-2022 年外资对我国直接投资额情况

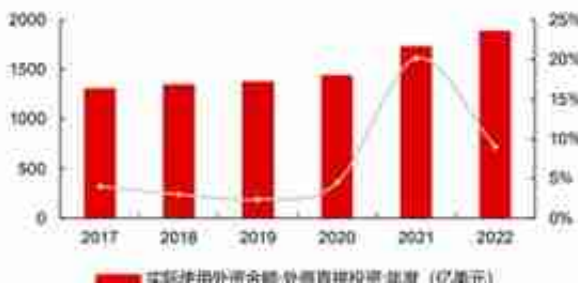
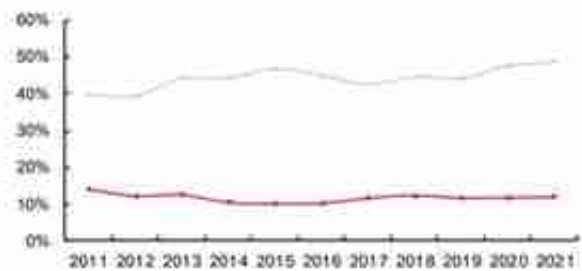


图 17: 2011 到 2021 年欧洲与我国在全球化工行业资本开支占比情况



在俄欧天然气合作停滞等因素的催化下海外龙头化工企业开始逐步转移相关的产能。

德国化工巨头巴斯夫（BASF）投资 100 亿欧元在湛江建造一体化生产基地；精细化学品制造商亨斯迈完成上海聚氨酯工厂二期扩建，产能扩大到年产 40 万吨，接近其全球产能的二分之一；英国石油公司 BP 集团与浙江石化在浙江舟山合资建设年产 100

万吨醋酸工厂；陶氏化学公司在湛江投资 2.5 亿美元建设华南特种化学品制造基地。这些项目也给国内工程企业带来了机遇。

图 18: 巴斯夫项目团队在位于张家港的利伯特车间内讨论



图 19: 巴斯夫全球首个模块化项目模块运输过程



立足化工辐射多元，模块化业务多点开花

油气能源方面：海洋油气储量丰富，是全球油气供应的重要组成部分。目前世界海洋石油资源量占全球石油资源总量的 34%，探明储量约为 400 亿吨。同时美国地质调查局（USGS）评估也显示世界（不含美国）海洋中待发现的石油资源量（含凝析油）为 548 亿吨，待发现天然气资源量为 78.5 万亿立方米，分别占世界待发现油气资源量的 47% 和 46%。许多油气公司逐渐将目光聚焦于潜力巨大，开发前景良好的海洋油气资源。

图 21: 2021 年主要 LNG 进口国家/地区（百万吨）

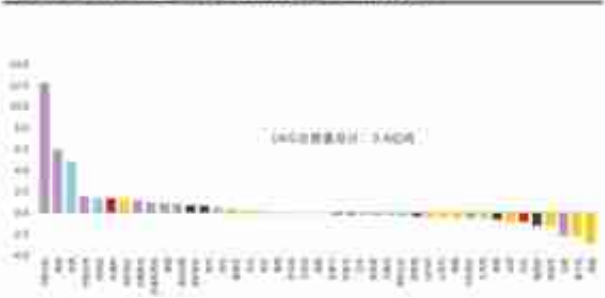
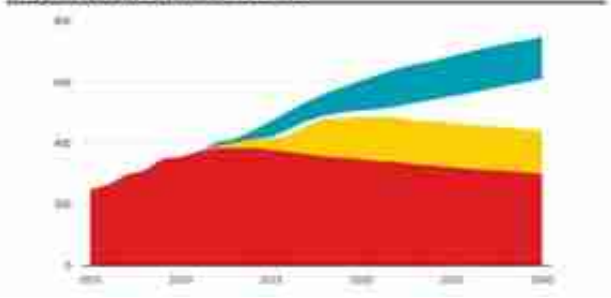


图 22: LNG 供需缺口（百万吨/年）



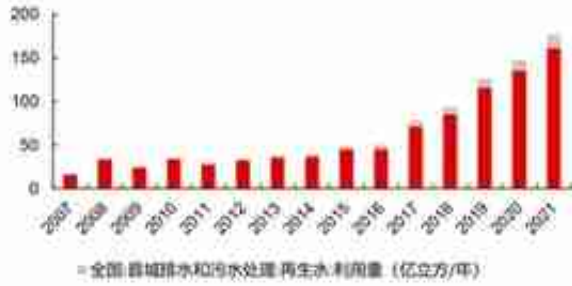
海上油气开发将进入上行通道，LNG 新增产能进一步提升。

2020 年受疫情影响，全球陆地钻机与海上钻机数量均陡降，自 2021 年以来，随着疫情形式的好转与石油量需求的增加，海上油气开发也随之进入上行通道。根据 Baker Hughes 数据，2023 年 1 月全球除北美外海上钻机达到 226 台，同比增长 15.9%；北美地区海上钻机数量则维持稳定，陆地钻机数量逐步上升。而目前在供需出现缺口的情况下 LNG 方面目前也有很多新增产能出现，如俄罗斯公布的亚马尔 LNG 与北极 LNG2 项目，两个项目的投资额分别为 270 亿美元与 213 亿美元。

图 25: 2007-2021 年全国县城及城市污水处理厂建设情况



图 26: 2007-2021 年全国县城及城市再生水利用量情况



水处理行业发展至今，除了对出水水质的要求越来越高以外，对占地面积，施工周期的要求也不断提高。

传统钢混的建设方式存在施工周期长、占地面积大，建设成本高、建设污染等问题，已经越来越难以满足需要。

模块化设计和制造可以极大地缩短水处理项目的建设周期、减少占地面积、降低运维成本，水处理装备模块化将成为水处理行业建设的主流趋势。

荷兰林堡省 (Limburg) 于 2016 年 12 月建成的 Simpelveld 污水厂成为全球首例以模块化建造的水处理厂，模块化建造使其能更灵活地根据客户需求的变化对工艺做出调整。公司已与富美实签订合同，为富美实提供“Los Patos Water Treatment Plant Project”所需工业模块设计和制造服务。

空分行业方面：

工业气体是现代工业的基础原材料，在国民经济中有着重要的地位和作用。

目前工业气体在钢铁冶炼、石油化工、焊接及金属加工、航空航天、汽车及运输设备等领域都有着广泛的应用，而主要应用的气体则包括氧气、氩气、氮气、氢气和二氧化碳等。由于工业气体对国民经济的发展具有战略性的先导作用，因此也被称为“工业的血液”。

2020 年全球与我国的工业气体市场规模分别为 1348 亿美元与 1542 亿元，根据弗若斯特沙利文给出的预测值，2020 到 2025 年我国工业气体市场规模的 CAGR 将达到 8.6%，高于全球工业气体市场同期的 5.4% 的复合增速。



各设计科室以大型装置所需达到的工艺用途为基础并充分考虑客户各项规范及标准，综合应用结构设计、三维建模、总装、管道应力计算、吊装运输等多项设计技术将大型装置拆解成多个模块或将多个相关工艺流程中的设备及管路集成至单个大型模块，并对各个模块的结构、管路、控制系统、安全检测等进行详细设计。

设计过程中则采用 SP3D、PDS、PDMS 等多项先进技术软件对大型装置进行仿真绘图，体现出基础结构设备、管道、电缆、仪表托盘等位置关系，从三维模型上避免互相之间的碰撞的同时考虑模块制造后运输条件、吊装、现场施工环境、投产后改造升级及维保等多项因素。

模块称重技术	各类模块的加工设计	模块吊装设计技术	各类模块的顶升安装设计
运输设计	各类模块装运的加工设计		

资料来源：招股说明书，长江证券研究所

头条@德华智看

在大型工业模块项目的执行上公司具备领先的制造技术和科学控制的流程。

从模块制造阶段来看，该阶段主要涉及焊接反变形控制技术、模块分层施工技术、模块高精度预拼装和分离技术、模块吊装技术等多项制造技术。

同时公司基于工业模块项目的特点以 ERP+PCMS（生产条件监控系统）管理系统为支撑，对生产过程实行工序化、流程化和标准化的控制。

公司在项目执行过程中采用二维码对各个工序的完成、检查及放行等节点进行流程控制，实现 P（策划）、D（实施）、C（检查）、A（改进）各阶段控制的无缝衔接，确保质量控制体系的执行之余还规范了公司设计、生产、项目管理、采购、安全环保、质量检验和服务等多个环节。

表 7：公司拥有的资质、许可、备案情况

资质名称	证书编号	有效期	颁发单位	备注
ASME U 认证证书	41984	2022/12/6	美国机械工程师协会	压力容器制造认证
ASME S 认证证书	46561	2022/12/6	美国机械工程师协会	动力锅炉制造和集成认证
EN1090-1 认证证书	0036-CPR-1090-1.00085.TÜVSÜD.2014.008	2024/3/18	南德意志工业服务有限公司	焊接质量认证
EN1090-2 认证证书	TÜV SÜD-00085.2014.007	2024/3/18	南德意志工业服务有限公司	焊接技术认证
EN ISO 3834-2 认证证书	TÜV SÜD-W-0152.2016.005	2023/4/1	南德意志工业服务有限公司	金属材料焊接认证
CWB 认证证书	JIACH1	2021/5/29	加拿大焊接协会	钢结构预制件及模块向加拿大出口认证
TSSA 认证证书	QA 06133	2023/7/16	加拿大艾大略省技术标准安全局	工艺管道的预制、组装、维修认证
KGS 认证证书	ES472	2022/1/23	韩国气体安全公社	压力容器制造认证
特种设备生产许可证	TS3832723-2023	2023/12/30	江苏省市场监督管理局	工业管道安装 (GC1)
特种设备制造许可证 (压力容器)	TS2210949-2021	2021/6/30	国家市场监督管理总局	A2 级, 固定式压力容器类, 第三类压力容器品种
特种设备生产许可证 (压力容器)	TS1210661-2024	2024/4/28	国家市场监督管理总局	压力容器设计, 固定式压力容器规则设计
特种设备设计许可证 (压力管道)	TS1810368-2023	2023/6/2	国家市场监督管理总局	GB1、GB2 级公用管道; GC (1) (2) (3) 级工业管道
中华人民共和国特种设备生产许可证	TS3831H15-2023	2023/7/23	上海市市场监督管理局	工业管道安装 (GC1)
工程设计资质证书	A135000059	2022/2/14	住房和城乡建设部	化工石化医药行业甲级, 建筑行业 (建筑工程) 甲级
工程设计资质证书	A231025036	2024/12/15	上海市住房和城乡建设管理委员会	市政行业 (城镇燃气工程专业乙级)
建筑业企业资质证书	D231249140	2025/11/5	上海市住房和城乡建设管理委员会	石油化工工程施工总承包一级, 建筑工程施工总承包三级, 机电工程施工总承包三级, 钢结构工程专业承包三级, 施工劳务企业资质劳务分包不分级

从竞争格局来看，经过多年的发展，欧美企业在一些核心工艺、专利技术和设计等方面占据优势地位。

而我国在技术工人的数量和成本、大型建造场地及设施的齐备性、基础配套设施的完善性等诸多模块制造相关条件上具有竞争优势。

在这样的大背景下，目前越来越多的海外企业模块化项目选择在中国执行，而国内也已经出现少量具备大型装置工业模块设计和制造能力的企业。

博迈科海洋工程股份有限公司	博迈科海洋工程股份有限公司是一家专注于国际市场的专业模块服务公司，致力于海洋油气工程、液化天然气 LNG 和矿业为主的各类模块设计和集成制造，为国际高端能源和矿业等客户提供服务。
WorleyParsons Ltd (沃利帕森)	沃利帕森是国际知名的跨国国际工程承包商，是资源与能源领域以及复杂工业领域处于世界领先地位的专业工程公司，具体服务范围涵盖能源、化工、环境、水处理、工业基础设施建设、矿产、交通、电力及冶金等多个子领域。沃利帕森在 34 个国家拥有 137 个分支机构，近 30,000 名员工。该公司在澳大利亚证券交易所上市 (ASX:WOR)。 沃利帕森在北京、天津、南京、连云港、沈阳、成都等地均设有办公室。沃利帕森在中国设立有子公司——连云港沃利工程技术有限公司，该子公司具备化工石化医药行业化工工程专业甲级、化工石化医药行业石油及化工产品储运专业甲级、建筑行业（建筑工程）甲级资质，能够在资质许可的范围内开展石化工程设计咨询服务和工程总承包服务。
John Wood Group PLC (伍德)	伍德是一家能源和工业领域的全球领先的跨国公司，服务的行业包括石油天然气上游、中游和下游、控制和工艺、环境与基础设施、清洁能源、矿业、核工业和一般工业部门等。伍德在中国的子公司众一阿美科福斯特集团工程有限公司能够提供涵盖工程设计与咨询、工程总承包、生产线技改等项目全生命周期的一站式国际化工程服务解决方案。

大客户合作优势显著，公司未来成长可期

公司拥有行业领先的“设计-采购-模块化-施工”全产业链环节、一体化综合服务能力。

具体而言，公司 EPFC

全产业链环节可以进一步分解为工程总承包（EPC）、工程设计（E）、工程采购（P）、模块化（F）、工程施工（C）和工程维保等五个环节。

通过全产业链环节服务，公司能够在每个参与设计、模块制造及施工的项目中积累经验。如通过设计为模块制造及施工的经济性、功能性提供保障。

利用模块制造及施工过程中的数据信息形成反馈，为未来其他项目设计提供经验和指导，减少变更工作，不断提升设计能力及设计成果。

与不具备全产业链环节服务能力的企业相比，公司在设计、模块制造、施工各单独业务环节、客户开发以及产业协同效应上更具竞争优势。

表 9：公司为主要客户提供的服务情况¹

业主/年份	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
巴斯夫	F+C	F+E+C	F+EPC+E+C	F+E+C	F+C
林德气体	F+C	F+C	F+C	F+C	F+C

图 30: 工业模块设计与制造案例

 <p>液空澳大利亚pp3模块</p>		 <p>液空波兰冷箱模块</p>		 <p>液空龙马2项目模块</p>	
 <p>德商VANGOCF770卡纸车间项目模块</p>		 <p>普华吉野AI系列冷箱</p>		 <p>LIND巴斯夫新造项目模块</p>	
 <p>由石油巴斯夫新造项目模块</p>					
		块			
巴斯夫	BASF SE, 于法兰克福、伦敦、苏黎世多地上市, 是全球最大的化工、功能材料、农业解决方案企业之一。巴斯夫作为中国化工领域重要的外商投资企业, 主要的生产基地位于上海、南京和重庆, 而上海创新园更是全球和亚太地区的研发枢纽。根据巴斯夫发布的《巴斯夫大中华区 2019 年度报告》, 目前巴斯夫在大中华区拥有 26 个主要全资子公司、9 个主要合资公司, 巴斯夫在大中华区的业务包括石油化学品、中间体、特性材料、单体、分散体与颜料、特性化学品、催化剂、涂料、护理化学品、营养与健康 and 农业解决方案。	BASF MDI 1 Chamber Project	为巴斯夫在美国的 MDI 扩建计划所制造的 MDI 装置预制件		
		BASF AO and Infra Project (MIRA)	为巴斯夫位于上海的项目所制造的抗氧剂生产及配套设施装置模块, 系巴斯夫全球范围内第一套模块化装置		
		BASF Debromination Project	为巴斯夫位于美国的除溴项目制造的工艺模块		
液化空气	Air Liquide, 于巴黎证券交易所上市, 证券代码为 AI, 全球三大工业气体供应商之一。	ITER LN2 Project	为液化空气位于法国的 ITER 项目用于生产氮气和氧气的低温工艺模块		
		Moerdijk LMA 4.2	为液化空气位于荷兰的项目用于空气分离的冷箱模块		
生物材料已广泛应用于: 医疗器械; 创新型药物传递系统; 使医疗器械更易于植入的涂层。		施工服务			
林德气体	林德 (Linde) 及普莱克斯 (Praxair, Inc) 均为全球领先的工业气体和工程公司, 于 2018 年 10 月合并为林德气体	广西钦州华谊能源化工配套空分项目, 为林德气体新建的化工厂提供机电			

大客户合作历史悠久，公司先发优势显著。

国际知名企业对于项目的交期、质量、安全方面要求非常苛刻，对于已经完成认证并合作过的供应商往往不会轻易更换。

基于以往项目形成的口碑及合作粘性，公司与巴斯夫、林德气体、霍尼韦尔、科思创、优美科、陶氏化学、液化空气、英威达等数十家企业均保持了长期的合作关系，同时也拓展了科慕公司、富美实等知名客户。

表 12: 公司生产基地区位优势

地址	占地面积 (平米)	业务定位
张家港保税区工厂	105000	模块配套的压力容器、管道、钢结构以及小型模块制造
张家港重装园区	150000	大型模块的制造和总装
湛江生产基地	50000	生产工业模块化产品(包括模块撬块设备、钢结构预制件)

新建的湛江生产基地则位于湛江经济技术开发区东海岛石化产业园区，毗邻巴斯夫正在投资建设的一体化生产基地，占地约 50,000 平米，主要定位于大型工业模块的制造和总装以及管道预制。

目前位于湛江的化工产业园已吸引了包括巴斯夫、中科炼化、宝钢在内的国内外大型企业进行基础建设投资，根据湛江政府公布的《湛江经济技术开发区产业园区(2019-2022 年)发展规划》，预计钢铁和石化两大产业相关项目将拉动投资 5,000 亿元以上，产业集聚效应显著。

依托湛江生产基地的区位优势公司将进一步提升华南地区工业模块及管道预制件产品需求的配套生产及快速响应能力。整体来看，公司湛江生产基地区位优势显著，更有望受益于广东地区的一系列大型投资计划。

表 14: 公司模块化业务主要竞争对手情况

公司模块化业务竞争对手	竞争对手简介	工厂情况	工厂图示
现代重工	现代重工以创造和开拓精神在一个小渔村开始了造船事业，现已发展成为全球船舶建造量很多的，全球较大的造船厂。现代重工通过造船行业积累的技术，进军到海洋设备、工业成套设备、发动机、电子电气设备、工程机械及新能源领域，成长为综合性重工工业企业。	现代重工生产场面积规模达 635 万平方米	
三星重工	三星重工是一家从事制造和销售船舶和平台的韩国公司。该公司通过两个部门经营业务，造船部门主要从事液化天然气运输船、油轮、集装箱船、钻船和破冰船油轮。悬浮式原油生产储存装卸设备船舶等的设计和开发。工程和工业部门涉及住宅建筑和土木工程的工程和建设。该公司的产品分销往国内市场 and 海外市场。	在中国山东荣成市设有分厂	
胜利海事	胜利海事总部设在新加坡。在全球范围内提供海上和海洋工程解决方案。	胜利海事在新加坡、印度尼西亚、英国、挪威和巴西均有工厂设施	

盈利预测与估值

公司作为国内的模块化制造龙头，拥有行业领先的模块化设计与制造能力，兼有“设计-采购-模块化-施工”的全产业链环节、一体化综合服务能力。

在公司多元化服务的优势下公司积累了一大批如巴斯夫、林德气体、霍尼韦尔、科思创等数十家资金实力雄厚、信誉程度与付款能力均较高的优质外资客户，通过前期的项目积累及合作与这些客户形成了较高的黏性，预计随着这些企业在华投资需求的逐步增长，公司作为其上游供应商有望持续获益，预计公司 2022、2023 年归属净利润分别为 1.01、2.08 亿元，对应当前股价 PE 分别为 37.9、18.4 倍。

报告属于原作者，仅供学习！如有侵权，请私信删除，谢谢！

报告来自【远瞻智库】