

山东墨龙(002490)跟踪研究

公司中标中海油油套管招标点评

能源/石油设备制造

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 2 月 11 日

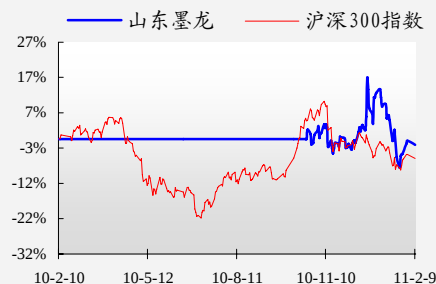
投资要点:

- 事件: 公司公告称, 公司在 2011 年上半年中国海洋石油总公司油套管的招标中, 公司中标 14016 吨, 占此次招标总量的 40.05%。
- 公司此次中标情况体现了两大信息, 一是公司对中海油油套管产品供应的绝对量大幅增加, 同比增长 63.24%, 体现了公司在海洋石油领域的市场进一步扩大; 二是公司此次中标比例非常高, 与公司 10% 左右的市场平均占有率比较要高很多, 说明公司在相对高端的海洋石油领域处于行业领先地位。
- 海洋石油对油套管的需求量相对陆地要小很多, 但是, 其技术要求相对要高, 属于油井管领域的制高点。谁占领了这一技术制高点, 谁就可能在行业中处于领跑的地位, 对于公司的整体发展都会产生积极的影响作用。
- 维持对于公司的业绩预测, 维持对于公司 A 股“谨慎推荐”的投资评级。

业绩预测:

	主营收入 (亿元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (亿元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	20.76	-26.12	2.68	-12.26	0.82	23.31	31.37	
2010E	28.50	37.28	2.79	4.10	0.70		30.03	
2011E	36.48	28.00	3.91	40.14	0.98		21.50	
2012E								

走势图



市场数据

2011-2-10

收盘价:	21.02 元
52 周最高价:	23.97 元
52 周最低价:	18.40 元
平均持仓成本:	20.52 元

基本数据

2010Q3

总股本 (万股):	39,892
流通 A 股 (万股):	27,086
每股收益 (元):	0.51
每股净资产 (元):	4.30
每股经营现金流 (元):	-0.19
市净率:	4.89

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000 - 255

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nescn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。