

神开股份(002278)年报点评

——公司将进入增长周期

能源/石油天然气

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 2 月 25 日

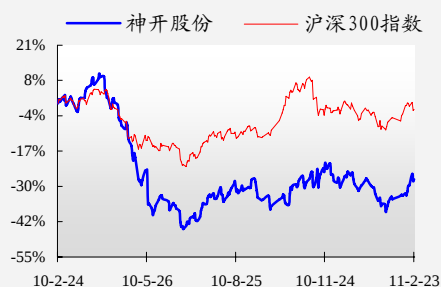
投资要点:

- 2010 年, 公司实现营业收入 44298.68 万元, 同比增长 3.90%, 实现净利润 7834.51 万元, 同比增长 0.87%, 公司拟派发期末红利每 10 股派 1.5 元(含税), 并以资本公积金每 10 股转增 2 股。
- 公司营业收入的增长从地域分布来看, 主要由于国外收入的增长所致, 国外收入占比为 13.59%, 同比上升 2.2 个百分点; 从分产品构成来看, 工程技术服务收入的增长是主因, 该项收入占营业收入的比例为 11.11%, 同比上升 6.65 个百分点。
- 公司的盈利水平基本稳定, 毛利率为 41.71%, 同比下降 1.09 个百分点; 值得关注的是, 毛利率较高的工程技术服务收入的增长做出了较大的正面贡献, 而石油钻采设备的毛利率则有所下降, 从而影响了整体的毛利水平。
- 公司的财务状况保持良好, 资产负债率仅为 13.28%; 然而, 经营现金流较差, 应收账款周转率仅为 1.55 次, 明显偏低。
- 展望 2011 年, 随着公司募集资金项目的逐步落实到位, 以及公司新增的钻头业务, 公司的经营业绩将有较大的增长; 在国家对高端装备制造业大力扶持的大背景下, 公司的发展将进入更加良性的上升通道中。
- 基于良好的行业环境, 及公司稳健的经营表现, 给予公司 2011 年、2012 年的业绩预测 EPS 分别为 0.45 元和 0.57 元。维持对公司股票“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	4.26	-21.48	0.78	-15.23	0.36	12.71	48.06	
2010	4.43	3.90	0.78	0.87	0.36	7.14	48.06	
2011E	5.85	32.00	0.98	25.64	0.45		38.67	
2012E	7.61	30.00	1.24	26.53	0.57		30.35	

走势图



市场数据

2011-2-24

收盘价:	17.30 元
52 周最高价:	26.15 元
52 周最低价:	12.31 元
平均持仓成本:	16.92 元

基本数据

2010Q4

总股本(万股):	21,794
流通 A 股(万股):	21,794
每股收益(元):	0.36
每股净资产(元):	5.09
每股经营现金流(元):	0.11
市净率:	3.40

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

附：公司业绩预测表

表 1 公司业绩预测表

项目	2009 年	2010 年	2011 年 E	2012 年 E
营业收入	4.26	4.43	5.85	7.61
营业成本	2.44	2.58	3.47	4.64
税金及附加	0.04	0.04	0.06	0.08
销售费用	0.39	0.44	0.51	0.61
管理费用	0.53	0.63	0.75	0.90
财务费用	0.04	-0.10	-0.05	-0.05
资产减值损失	0.03	0.05	0.04	0.05
公允价值变动收益				
投资收益				
营业利润	0.80	0.80	1.07	1.38
营业外收入	0.11	0.12	0.10	0.10
营业外支出	0.00	0.01	0.02	0.02
利润总额	0.91	0.90	1.15	1.46
所得税	0.13	0.12	0.17	0.22
净利润	0.78	0.78	0.98	1.24
归属母公司净利润	0.78	0.78	0.98	1.24
少数股东损益				
EPS	0.50	0.36	0.45	0.57

数据来源：公司年报、东北证券

注：除 EPS 单位为元外，其余均为亿元。

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。