

山东墨龙(002490)年报点评

——积聚增长潜能

能源/石油设备制造

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2011 年 3 月 30 日

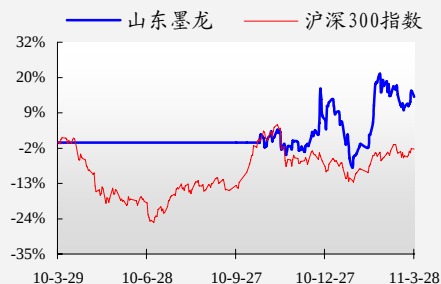
投资要点:

- 2010 年, 公司营业收入 27.04 亿元, 同比增长 30.27%, 净利润 2.76 亿元, 同比增长 2.92%。每股收益 0.69 元。
- 由于受到原材料涨价、固定资产折旧增加等因素的影响, 公司的毛利率同比下降了 1.83 个百分点, 使得利润的增长慢于收入的增长。
- 公司在客户开发方面卓有成效, 国内市场除了与中石油和中石化继续加深合作之外, 还加强了与中海油、延长石油等重要客户的全面合作; 在海外市场, 公司努力克服美国反倾销的不利影响, 重点加大了对南美、北非和澳洲等地区的拓展力度, 从而确保了海外市场与国内市场的同比例增长。
- 公司新产品开发方面成果显著, 拓展了产品结构, 丰富了产品种类; 此外公司还获得了七项产品国家专利, 三项产品专利申请获得受理。
- 公司财务状况良好, 杠杆比率合理, 存货和应收账款周转率均有所提高。
- 展望今明两年, 石油机械设备市场将稳步增长, 公司的新增产能将有序释放。维持对公司 2011 年的业绩预测 EPS 为 0.98 元, 同时给出 2012 年的业绩预测 EPS 为 1.15 元。
- 维持对公司 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		
2010	27.04	30.27	2.76	2.92	0.69	10.28	32.62	
2011E	34.61	28.00	3.91	41.67	0.98		22.97	
2012E	40.50	17.00	4.59	17.39	1.15		19.57	

走势图



市场数据

2011-3-29

收盘价:	22.51 元
52 周最高价:	25.95 元
52 周最低价:	18.40 元
平均持仓成本:	23.64 元

基本数据

2010Q4

总股本 (万股):	39,892
流通 A 股 (万股):	27,086
每股收益 (元):	0.69
每股净资产 (元):	6.73
每股经营现金流 (元):	0.98
市净率:	3.34

分析师: 王伟纲

执业证书编号: S0550511010004

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: wangwg@nescn

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 2011、2012 年业绩预测表

项目	2009 年	2010 年	2011 年 E	2012 年 E
营业收入	20.76	27.04	34.61	40.50
营业成本	16.79	22.38	27.88	32.65
税金及附加	0.04	0.05	0.07	0.09
销售费用	0.61	0.51	0.65	0.70
管理费用	0.64	0.91	1.08	1.30
财务费用	0.11	0.44	0.25	0.28
资产减值损失	-0.13	-0.02	0.15	0.15
公允价值变动收益	-0.05			
投资收益	0.06	0.00	0.01	0.02
营业利润	2.71	2.77	4.54	5.35
营业外收入	0.54	0.50	0.15	0.15
营业外支出	0.01	0.03	0.03	0.03
利润总额	3.24	3.24	4.66	5.47
所得税	0.50	0.48	0.70	0.82
净利润	2.74	2.77	3.96	4.65
归属母公司净利润	2.68	2.77	3.91	4.59
少数股东损益	0.06	0.01	0.05	0.06
EPS	0.82	0.69	0.98	1.15

数据来源：公司 A 股招股说明书、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。