

惠博普(002554)中报点评

——主力产品进入增长期

能源/石油天然气

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 8 月 25 日

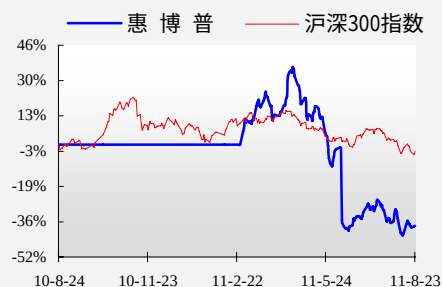
投资要点：

- 2011 年中期，公司实现营业收入 1.51 亿元，实现净利润 2933 万元，分别同比增长 34.89%和 51.60%，每股收益 0.15 元。公司预计 1~9 月业绩同比增长 40%~60%。
- 公司的四大业务板块中，除了油气处理板块之外，其他三个板块均取得大幅增长。高温高压测试设备在技术和市场方面取得重大突破，从而带动了油田开采板块的业绩增长。储油罐自动机械清洗装备已获得市场广泛认可，需求量较大，从而带动了油田环保板块的增长。石油公司对信息化建设投入的增加，使得公司油田工程技术板块也增长迅速。
- 公司上半年毛利率为 44.55%，比去年全年仅下降 1.77 个百分点，盈利能力维持高水平。
- 公司期末在手订单为 2.68 亿元，较期初增加 0.13 亿元，订单量饱满，为下半年打下了坚实的基础。
- 维持对公司 2011、2012 年业绩预测，EPS 分别为 0.46 元和 0.58 元，维持对公司股票“谨慎推荐”的投资评级。
- 风险提示：由于公司的产品种类较少，因此，主力产品盈利能力的变化将对公司的业绩产生较大的不确定性。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	29,639.38	25.67	6,687.48	25.79	0.67	27.57	55.82	
2011E	39,434.80	33.05	9,362.47	40.00	0.46		40.04	
2012E	49,940.54	26.64	11,703.09	25.00	0.58		31.76	
2013E								

走势图



市场数据 2011-8-24

收盘价：	18.42 元
52 周最高价：	40.00 元
52 周最低价：	15.58 元
平均持仓成本：	18.66 元

基本数据 2011Q2

总股本（万股）：	20,250
流通 A 股（万股）：	20,250
每股收益（元）：	0.15
每股净资产（元）：	5.43
每股经营现金流（元）：	-0.29
市净率：	3.39

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

主力产品进入增长期

2011 年中期，公司实现营业收入 1.51 亿元，实现净利润 2933.00 万元，分别同比增长 34.89%和 51.60%，每股收益 0.15 元。公司预计 1~9 月业绩同比增长 40%~60%。

公司的四大业务板块中，除了油气处理板块之外，其他三个板块均取得大幅增长。高温高压测试设备在技术和市场方面取得重大突破，从而带动了油田开采板块的业绩增长。储油罐自动机械清洗装备已获得市场广泛认可，需求量较大，从而带动了油田环保板块的增长。石油公司对信息化建设投入的增加，使得公司油田工程技术板块也增长迅速。

财务状况良好

公司的主要财务指标如表 1 所示。

表 1 公司主要财务指标

	2011 年中期	2010 年末
资产负债率%	8.29	40.70
流动比率	10.98	1.96
速动比率	10.28	1.74
存货周转率	1.51	4.56
应收账款周转率	0.85	1.88
净资产收益率%	2.67	24.18
销售毛利率%	44.55	46.32

数据来源：公司中报、东北证券

公司通过 IPO 使得资产负债率大幅下降。公司上半年毛利率为 44.55%，比去年全年仅下降 1.77 个百分点，盈利能力维持高水平。

展望

公司期末在手订单为 2.68 亿元，较期初增加 0.13 亿元，订单量饱满，为下半年打下了坚实的基础。维持对公司 2011、2012 年业绩预测，EPS 分别为 0.46 元和 0.58 元，维持对公司股票“谨慎推荐”的投资评级。公司 2011、2012 年业绩预测如表 2 所示。

表 2 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	23584.41	29639.38	39434.80	49940.54
营业成本	12808.97	15911.28	21714.83	27252.20
税金及附加	241.07	295.49	340.00	410.00
销售费用	624.71	990.87	1300.00	1600.00
管理费用	3277.20	4447.63	5600.00	6600.00
财务费用	216.53	444.37	-500.00	-200.00
资产减值损失	517.54	17.58	400.00	220.00
公允价值变动收益				
投资收益				

营业利润	5898.40	7532.17	10579.97	13658.34
营业外收入	148.03	315.81	200.00	200.00
营业外支出	59.59	73.63	80.00	90.00
利润总额	5986.85	7774.35	10699.97	13768.34
所得税	670.52	1086.87	1337.50	2065.25
净利润	5316.33	6687.48	9362.47	11703.09
归属母公司净利润	5316.33	6687.48	9362.47	11703.09
少数股东损益				
EPS	0.53	0.67	0.46	0.58

数据来源：公司各期报告、东北证券

注：除 EPS 单位为元外，其余均为万元。

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。