

惠博普(002554)三季度报点评

——业绩符合预期

能源/石油天然气

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2011 年 10 月 25 日

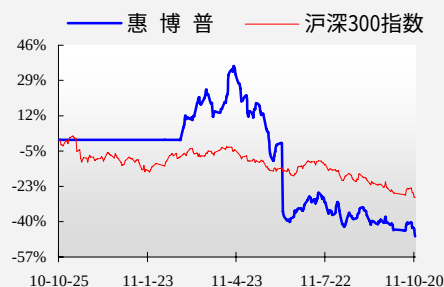
投资要点：

- 2011 年 1~9 月，公司实现营业收入 2.21 亿元，实现净利润 3691.59 万元，分别同比增长 40.19%和 55.97%，每股收益 0.19 元。公司预计 2011 年业绩同比增长 30%~50%。
- 公司前三季度毛利率为 42.41%，比去年全年下降 3.91 个百分点，盈利能力维持高水平。
- 展望后市，公司在手订单量饱满，盈利水平基本稳定，全年业绩有望实现高增长。
- 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。

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	47.73	
2011E	39,434.80	33.05	9,362.47	40.00	0.46		34.24	
2012E	49,940.54	26.64	11,703.09	25.00	0.58		27.16	
2013E								

走势图



市场数据

2011-10-24

收盘价：	15.75 元
52 周最高价：	40.00 元
52 周最低价：	15.00 元
平均持仓成本：	18.21 元

基本数据

2011Q3

总股本（万股）：	20,250
流通 A 股（万股）：	20,250
每股收益（元）：	0.19
每股净资产（元）：	5.47
每股经营现金流（元）：	-0.39
市净率：	2.88

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

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	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	2000.00	2100.00
管理费用	3277.20	4447.63	5300.00	6600.00
财务费用	216.53	444.37	-900.00	-700.00
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	10679.97	13658.34
营业外收入	148.03	315.81	200.00	200.00
营业外支出	59.59	73.63	180.00	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。