

隆华传热 (300263)

通用机械/机械设备

发布时间: 2012-09-13

报告类型 / 公司动态报告

推荐

上次评级: 推荐

高效复合型蒸发式冷却(凝)器产品将受益于国家政策扶持

报告摘要:

事件: 公司公告, 近日公司研发的“高效复合型蒸发式冷却(凝)器技术”入选河南省“十二五”节能减排和循环经济重点技术推广目录(第一批)。

高效复合型蒸发式冷却(凝)器具有节能减排等优点, 未来发展将受益于国家政策扶持。 与传统的冷却(凝)器技术相比, 高效复合型蒸发式冷却(凝)器技术具有节能降耗、环保等优点; 此次产品入选, 将对公司的市场拓展产生积极影响, 高效复合型蒸发式冷却(凝)器在煤化工、石油化工、电力、冶金等行业的应用较广泛。

受经济环境的影响, 12年公司业绩增速短期回落。 公司年初制定了营业收入增长 30%左右的目标, 受宏观经济环境与订单交货延迟等因素的影响, 预计年内业绩增速难有显著回升。

电力等新市场开拓取得显著成效, 13年之后有望重新步入稳步增长轨道。 3月与4月份, 公司公告签订合计金额为 1.50 亿元的电力合同; 8月份, 公司与西安陕鼓签订合同金额 5174 万元的空冷岛合同。今年以来重大合同的签订表明公司在电力等市场的开拓取得进展, 并有助于 13 年的业绩增长。

公司股权激励的考核目标为: 以 2011 年净利润为基数, 2013 年-2015 年的净利润较 2011 年增长率分别不低于 30%、50%、80%; 股权激励计划表明公司对未来稳健发展的信心。

盈利预测与评级: 预计公司 2012-2014 年的 EPS 分别为 0.48、0.65、0.79 元, 对应的市盈率为 25.0、18.6、15.3 倍。考虑到公司主要产品高效复合型冷却(凝)器具有节能环保等优点, 具有较好的发展前景, 维持推荐的评级。

风险因素: 电力、石化等市场需求低于预期, 募投项目达产进度延后等。

股票数据

2012-9-12

收盘价(元)	12.01
12个月股价区间(元)	9.61~34.95
总市值(百万元)	1,961
总股本(百万股)	163
A股(百万股)	163
B股/H股(百万股)	0/0
日均成交量(百万股)	2

历史收益率曲线



涨跌幅(%)	1M	3M	12M
绝对收益	14%	4%	0%
相对收益	17%	13%	16%

相关报告

业绩增速短期放缓, 全年仍有望保持较快增速

2012-04-23

成长前景看好的高效复合型冷却(凝)专业生产商

2012-03-22

财务摘要(百万元)	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
营业收入	324	444	428	588	779
(+/-)%	50.74%	36.98%	-3.50%	37.42%	32.48%
归属母公司净利润	51	79	79	106	128
(+/-)%	73.01%	54.94%	-0.51%	34.47%	21.40%
每股收益(元)	0.31	0.48	0.48	0.65	0.79
市盈率	38.47	24.83	24.96	18.56	15.29
市净率	3.97	2.05	1.90	1.72	1.55
净资产收益率(%)	28.09%	9.07%	8.27%	10.01%	10.83%
股息收益率(%)	—	1.25%	1.00%	1.00%	1.00%
总股本(百万股)	60	80	163	163	163

证券分析师: 吴江涛

执业证书编号: S0550512030001

(021)20361156 lik@nesc.cn

研究助理: 黎焜

(021)20361156 lik@nesc.cn

附表：财务报表预测摘要及指标

资产负债表 (百万元)					现金流量表 (百万元)				
	2011A	2012E	2013E	2014E		2011A	2012E	2013E	2014E
货币资金	574	567	668	770	净利润	79	79	106	129
交易性金融资产	0	0	0	0	资产减值准备	7	5	0	1
应收款项	171	269	288	327	折旧及摊销	6	7	7	7
存货	95	145	164	195	公允价值变动损失	0	0	0	0
其他流动资产	61	84	100	116	财务费用	-4	-16	-7	6
流动资产合计	901	1065	1220	1408	投资损失	0	0	0	0
可供出售金融资产	0	0	0	0	运营资本变动	-119	-91	-6	-35
长期投资净额	0	0	0	0	其他	-4	3	0	0
固定资产	92	97	102	105	经营活动净现金流量	-27	-19	95	101
无形资产	16	16	17	18	投资活动净现金流量	-19	-4	-1	7
商誉	0	0	0	0	融资活动净现金流量	597	0	0	0
非流动资产合计	122	122	122	114	企业自由现金流	-55	-23	94	109
资产总计	1023	1188	1342	1522					
短期借款	0	0	0	0	财务与估值指标				
应付款项	77	80	98	113		2011A	2012E	2013E	2014E
预收款项	61	128	147	171	每股指标				
一年内到期的非流动负债	0	0	0	0	每股收益 (元)	0.48	0.48	0.65	0.79
流动负债合计	151	238	286	337	每股净资产 (元)	10.89	11.88	13.20	14.80
长期借款	0	0	0	0	每股经营性现金流量 (元)	-0.17	-0.02	0.62	0.58
其他长期负债	0	0	0	0	成长性指标				
长期负债合计	0	0	0	0	营业收入增长率	36.98%	-3.50%	37.42%	32.48%
负债合计	151	238	286	337	净利润增长率	54.94%	-0.51%	34.47%	21.40%
归属于母公司股东权益合计	871	950	1056	1184	盈利能力指标				
少数股东权益	0	0	0	0	毛利率	31.52%	31.40%	32.17%	32.40%
负债和股东权益总计	1023	1188	1342	1522	净利率	17.81%	18.36%	17.97%	16.47%
					运营效率指标				
利润表 (百万元)					应收账款周转率 (次)	108.47	225.00	175.00	150.00
	2011A	2012E	2013E	2014E	存货周转率 (次)	101.41	180.00	150.00	135.00
营业收入	444	428	588	779	偿债能力指标				
营业成本	304	294	399	527	资产负债率	14.80%	20.01%	21.30%	22.17%
营业税金及附加	2	1	2	2	流动比率	5.95	4.48	4.27	4.17
资产减值损失	7	5	0	1	速动比率	5.30	3.78	3.60	3.50
销售费用	20	21	29	39	费用率指标				
管理费用	31	34	46	59	销售费用率	4.57%	5.00%	5.00%	5.00%
财务费用	-4	-16	-7	6	管理费用率	7.07%	8.00%	7.85%	7.60%
公允价值变动净收益	0	0	0	0	财务费用率	-0.83%	-3.63%	-1.21%	0.80%
投资净收益	0	0	0	0	分红指标				
营业利润	84	88	119	145	分红比例				
营业外收支净额	9	5	6	6	股息收益率	1.25%	1.00%	1.00%	1.00%
利润总额	92	93	125	151	估值指标				
所得税	13	14	19	23	P/E (倍)	24.83	24.96	18.56	15.29
净利润	79	79	106	129	P/B (倍)	2.05	1.90	1.72	1.55
归属于母公司净利润	79	79	106	128	P/S (倍)	2.17	2.24	1.63	1.23
少数股东损益	0	0	0	0	净资产收益率	9.07%	8.27%	10.01%	10.83%

资料来源：东北证券

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司（以下称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，本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反映本公司于发布本报告当日的判断，不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，除法律或规则规定必须承担的责任外，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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。在法规许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围使用，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则，所采用数据、资料的来源合法合规，文字阐述反映了作者的真实观点，报告结论未受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	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%之间。
	中性	在未来 6-12 个月内，股票的持有收益介于市场平均收益-5%-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。
行业 投资 评级 说明	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。

东北证券股份有限公司

中国吉林省长春市
自由大路1138号
邮编：130021
电话：4006000686
传真：(0431)5680032
网址：http://www.nesc.cn

中国上海市浦东新区
源深路305号
邮编：200135
电话：(021)20361000
传真：(021)20361159

中国北京市西城区
锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编：100033
电话：(010)63210866
传真：(010)63210867

销售支持

冯志远
电话：(021)20361158
手机：13301663766

周磊
电话：(021)20361151
手机：18616333251

凌云
电话：(021) 20361152
手机：18621755986

陈方立
电话：(021) 20361153
手机：18616824760