

## 高管集体购入股票 坚定看好石化节能装备龙头

投资要点:

### 1. 事件

公司发布公告,近期公司高管以自有资金从二级市场按照市场价格购买公司股票共计 228,544 股,公司高管承诺锁定 1 年。

### 2. 我们的分析与判断

#### (一) 高管首次购入股票,管理层激励拉开序幕

本次高管购买股票前,公司只有 1 位监事在首次公开发行 A 股网上申购中签 1000 股外,公司其他高管均未持有本公司股票。

本次高管购买股票,涉及董事长(75444 股)、三位副总经理、监事会主席、财务总监,公司重要高管均买入了公司股票。

我们认为,本次事件拉开了公司管理层激励的序幕。由于本次高管购入的股份仍然较小,我们认为公司未来可能会开展更大力度的管理层激励。

#### (二) 大板壳、球罐业务保持快速增长

公司大型板壳式换热器是典型的节能产品,与传统的管式换热器相比,具有传热效率高、结构紧凑、重量轻等优点。公司今年新接大型板壳式换热器订单 10 多台,增长十分迅猛。预计四季度大型板壳市换热器将逐步进入交货期。

上半年公司球罐业务营业收入同比大幅增长 172.91%,我们认为受益于工业气体、天然气、液化气体等下游需求拉动,公司球罐业务的未来发展前景乐观。

#### (二) 1-9 月新签订单 7 亿元,未来订单将快速增长

前三季度,公司新签合同 7.24 亿元,同比增长 34.29%;前三季度公司新增订单已达 2010 年营业收入的 112%。

海外市场是公司今年发展重点,目前公司正在加强海外市场开拓,以中东地区为重点;此外国内重要客户订单洽谈也在逐步推进。根据我们对公司经营情况的持续跟踪,我们预计四季度公司订单将保持快速增长势头,未来两年订单总额将保持较快增长。

### 3. 投资建议

我们看好公司石化节能产品发展前景,维持公司盈利预测不变。预计公司 2011-2013 年 EPS 为 0.50 元、0.70 元、0.88 元,对应当前股价 PE 分别为 26 倍、18 倍、15 倍,合理估值区间为 15-18 元。维持“推荐”评级。

蓝科高新 (601798.SH)

**推荐** 维持评级

合理估值区间 15-18 元

分析师

邱世梁 机械行业首席分析师

☎: (8621) 2025 2602

✉: qiushiliang@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511080004

邹润芳 机械行业分析师

☎: (8621) 2025 2629

✉: zourunfang@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511080003

鞠厚林 机械行业分析师

☎: (8610) 6656 8946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130511010007

特此鸣谢

王华君 ☎: (8610) 6656 8477

✉: wanghuajun@chinastock.com.cn

对此报告编制提供信息

市场数据 时间 2011.11.28

A 股收盘价(元)	12.84
A 股一年内最高价(元)	16.30
A 股一年内最低价(元)	11.76
上证指数	2383.03
市净率	2.66
总股本(万股)	32000.00
实际流通 A 股(万股)	6400.00
限售的流通 A 股(万股)	25600.00
流通 A 股市值(亿元)	10.27

相关研究

石化节能装备龙头 未来发展前景看好 11-10-26

石化换热器龙头 节能技术领先 发展后劲十足 11-08-22

## 评级标准

### 银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

**中性：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

### 银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

**推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20% 及以上。该评级由分析师给出。

**谨慎推荐：**是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% - 20%。该评级由分析师给出。

**中性：**是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

**回避：**是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10% 及以上。该评级由分析师给出。

**邱世梁、邹润芳、鞠厚林，机械与军工行业证券分析师。** 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（01766.SH）

A 股：三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中鼎股份（000887.SZ）、中国卫星（600118.SH）、机器人（300024.SZ）、豫金刚石（300064.SZ）、杭氧股份（002430.SZ）、张化机（002564.SZ）、蓝科高新（601798.SH）、天马股份（002111.SZ）、锐奇股份（300126.SZ）等

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

机构请致电：

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座	北京地区：傅楚雄	010-83574171	fuchuxiong@chinastock.com.cn
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼	上海地区：于淼	021-20257811	yumiao_jg@chinastock.com.cn
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层	深广地区：詹璐	0755-83453719	zhanlu@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn