

仁智油服 (002629)

一 受益油气勘探技术服务市场容量的增长

投资评级	推荐	评级调整	首次推荐	收盘价	19.28	元
------	----	------	------	-----	-------	---

事件：

公司近日公布 2012 年半年报。

结论：

给予公司“推荐”的投资评级。

正文：

今年上半年，公司完成营业收入 22,792.76 万元，比上年同期增加 5,273.13 万元，同比增长 30.10%；实现营业利润 2,120.15 万元，比上年同期增加 429.98 万元，同比增长 25.44%；实现利润总额 2,078.19 万元，比上年同期增加 377.99 万元，同比增长 22.23%；归属于母公司所有者的净利润 1,666.59 万元，比上年同期增加 299.73 万元，同比增长 21.93%。基本每股收益 0.15 元，同比下降 6.25%。

公司主营业务为钻井、完井技术服务；井下作业技术服务；油气采输技术服务；环保工程技术服务；防腐、检测技术服务；油田化学品开发、生产、销售(不含易燃易爆易制毒品)；油田专用设备及工具的研发、生产、销售等业务。

公司服务的主要行业（石油和天然气开采业和专业技术服务）的营业收入保持较快速度增长，一方面源自公司业务规模继续扩大；另一方面由于能源需求的持续增长为石油和天然气开采行业提供了广阔的发展空间，三大石油股份公司纷纷加大了油气勘探研发投入的力度。随着三大石油股份公司油气勘探开发投资的增长，油田技术服务市场规模随着持续扩大；第三，公司积极应对形势变化，进一步实施“走出去战略”，实现了新市场的突破。

报告期内公司整体毛利率与上年同期基本持平，其中：油气田技术类毛利额比上年同期增长 22.47%，毛利率比上年同期降低 2.43%；主要原因是本年度该类业务的主要原材料重晶石粉与原料重晶石矿采购价格均上涨，同时本年度市场平均人工成本也增加所致。石化产品销售类毛利额比上年同期大幅增加，增长 228.10%，毛利率增长 12.47%，主要是本年度公司根据市场情况及时调整产品结构，进一步优化产品配方，降低成本所致。

发布时间：2012 年 8 月 15 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	24.87/14.69
上证指数/深圳成指	2136.08/9039.22
50 日均成交额(百万元)	95.74
市净率(倍)	3.45
股息率	1.52%

基础数据

流通股(百万股)	28.61
总股本(百万股)	114.43
流通市值(百万元)	602.53
总市值(百万元)	2409.90
每股净资产(元)	6.10
净资产负债率	47.13%

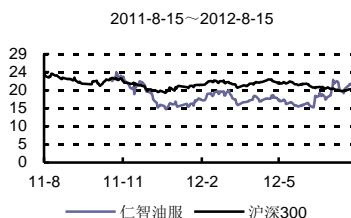
股东信息

大股东名称	钱忠良
-------	-----

持股比例	13.57%
------	--------

国元持仓情况

52 周行情图



相关研究报告

《国元证券公司研究-仁智油服 (002629)：西南地区钻井液技术服务龙头》，2011-10-20

联系方式

研究员：周海鸥

执业证书编号：S0020511030019

电 话：021-51097188-1803

电 邮：zhouhaiou@gyzq.com.cn

联系人：程维

电 话：(0551) 2207936

电 邮：chengwei@gyzq.com.cn

地 址：中国安徽省合肥市寿春路 179 号
(230001)

上半年公司营业收入比上年同期增长 30.10%，利润总额增长 22.23%。营业收入增长主要系公司服务能力增加、产能扩张所致，而利润增长幅度低于收入增长幅度，主要是本年度公司主要原材料重晶石粉与原料重晶石矿采购价格均上涨，同时本年度市场平均人工成本也增加所致。经营活动产生的现金流量净额较上年同期下降 80.57%，每股经营活动产生的现金流量净额比上年同期下降 34.55%，下降的原因主要是本年度受“欧债风波”影响，主要客户回款速度低于上年同期。

预计 2012 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润同比增长 10%至 40%，上年同期净利润为 37703542.57 元。业绩变动的原因说明：公司加强市场开拓力度，销售收入增长；同时，公司进一步加强降本增效。

我们预计 2012 年－2013 年公司每股收益分别为 0.31 元、0.40 元。鉴于油气勘探开发投资的增长，油田技术服务市场规模随着持续扩大，公司业绩有望持续增长。公司目前股票估值较低，股价具有上升的动力，给予“推荐”的投资评级。风险揭示：油田技术服务失误等风险。

表 1：今年上半年公司经营成果与财务状况一览表

主要会计数据	报告期（1-6 月）	上年同期	同比增减
营业总收入（元）	227,927,637.78	175,196,311.71	30.10%
营业利润（元）	21,201,536.77	16,901,707.73	25.44%
利润总额（元）	20,781,933.65	17,002,075.61	22.23%
归属于上市公司股东的净利润（元）	16,665,910.11	13,668,602.22	21.93%
归属于上市公司股东扣除非经常性损益净利润（元）	17,022,572.76	13,583,289.52	25.32%
经营活动产生的现金流量净额（元）	-84,577,417.37	-46,839,170.89	-80.57%
	本报告期末	上年度期末	同比增减
总资产（元）	875,780,180.09	1,027,422,834.	-14.76%
归属于上市公司股东的所有者权益（元）	678,799,167.80	698,168,381.80	-2.77%
股本（股）	114,430,000	114,430,000	0%
主要财务指标	报告期（1-6 月）	上年同期	同比增减
基本每股收益（元/股）	0.15	0.16	-6.25%
稀释每股收益（元/股）	0.15	0.16	-6.25%
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元/股）	0.15	0.16	-6.25%
全面摊薄净资产收益率（%）	2.38%	5.6%	-3.22%
加权平均净资产收益率（%）	2.38%	5.6%	-3.22%
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率（%）	2.43%	5.56%	-3.13%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	2.43%	5.56%	-3.13%
每股经营活动产生的现金流量净额（元/股）	-0.74	-0.55	-34.55%
	本报告期末	上年度期末	同比增减
归属于上市公司股东的每股净资产（元/股）	5.93	6.1	-2.79%
资产负债率（%）	22.49%	32.02%	-9.53%

资料来源：WIND，国元证券研究中心整理

国元证券投资评级体系：

(1)公司评级定义		(2)行业评级定义	
二级市场评级		推荐 行业基本面好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上	
强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%以上	中性	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
推荐	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%之间	回避	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上
中性	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间		
回避	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%以上		

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn