

前三季度营收快速增长，看好全年业绩表现

投资要点：

1. 事件

公司发布2017年度三季度报告，1-3季度公司实现营业总收入10.79亿元，同比增长52.86%；归属于上市公司股东的净利润为7734.65万元，同比下滑26.68%。

2. 我们的分析与判断

前三季度财务费用增加较多，看好全年业绩表现

2017年前三季度公司收入增长较快，主要来自两个方面：（1）原油价格在50美元/桶附近波动，公司海外业务拓展顺利。海外EPC项目按计划进行，收入得到确认；（2）环保压力推动国内煤改气政策等实施，公司天然气管道输气业务快速增长，此外随着公司加气站逐步推广运营，公司天然气加气业务收入规模逐步扩大。

图1：原油价格自2014年6月份来持续下跌，在2016年1月20日达到相对底部

惠博普（002554.SZ）

推荐 维持评级

分析师

刘兰程

■：(8610) 83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517100001

市场数据	时间
A股收盘价(元)	2017.10.23
A股一年内最高价(元)	5.63
A股一年内最低价(元)	9.17
上证指数	5.21
市净率	2688.85
总股本(亿股)	2.73
实际流通A股(亿股)	10.71
A股总市值(亿元)	6.55
流通A股市值(亿元)	60.29
	36.88

相关研究

《公司深度——惠博普（002554）：油气装备海外EPC保增长，环保及管道业务促成长》

2016-01-11

《油气装备及服务行业：原油价格反弹，推荐具有核心竞争力的优质成长股》 2016-03-08

资料来源：Wind，中国银河证券研究部（数据截止到2017年10月20日）

公司前三季度财务费用较上年同期增长1112.59%，主要原因是：（1）今年以来人民币升值给公司造成较多汇兑损失，其中上半年由于汇率变动造成了1,560万元损失，三季度人民币进一步升值，导致公司汇兑损失增多；（2）公司计提了公司债券利息，导致财务费用增加较多。

另外，公司持有的安东集团股票价格自年初以来下滑较多，公允价值变动收益为-3412万元。

3. 投资建议

预计公司 2017-2019 年 EPS 为 0.18/0.22/0.29 元，PE 为 32/25/19 倍；公司未来受益油气市场复苏，我们看好公司海外市场开拓潜力，未来业绩有望实现持续增长，维持“推荐”评级。

4. 风险提示

国际油价持续下滑、海外项目进展低于预期、汇率波动风险、环保及管道检测维保业务发展低于预期。

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。

刘兰程，机械行业证券分析师。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：中国中车（1766.HK）、安东油田服务（3337.HK）等。

A股：杰瑞股份（002353.SZ）、惠博普（002554.SZ）、通源石油（300164.SZ）、海默科技（300084.SZ）、道森股份（603800.SH）、恒泰艾普（300157.SZ）、富瑞特装（300228.SZ）、厚普股份（300471.SZ）、派思股份（603318.SH）、中国中车（601766.SH）、鼎汉技术（300011.SZ）、机器人（300024.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。

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

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 15 楼
深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
深广地区：詹璐 0755-83453719 zhanlu@chinastock.com.cn
海外机构：李笑裕 010-83571359 lixiaoyu@chinastock.com.cn
北京地区：王婷 010-66568908 wangting@chinastock.com.cn
海外机构：刘思瑶 010-83571359 liusiyao@chinastock.com.cn