

惠博普 (002554) 新股点评

编辑：华安证券研究所

2011年02月25日 星期五

电话：0551-516 1800

传真：0551-516 1700

地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室

邮编：230069

一、 公司基本情况：

股票代码	股票名称	发行价 (元)	发行数量 (万股)	总股本 (万股)	发行日期	上市日期	发行前 每股收 益(元)	发行市盈 率
002554	惠博普	26.00	3500	13500	2011年2 月16日	2011年2 月25日	0.53	67.01倍
公司主营业务范围		油气田开发地面系统装备的工艺技术研 发、系统设计、成套装备提供及工程 技术服务业务。						
近期主营收入 (亿元)		2007年		2008年		2009年		
		1.51		1.78		2.35		
近期净利润 (万元)		2007年		2008年		2009年		
		2469		4253		5316		

二、 投资要点：

- 1、公司以分离技术为核心占据行业领先地位。公司拥有以分离技术为核心的油气处理领域的专业优势，产品多为成套装备或模块化产品，实现油、气、水、砂及其它各种杂质的分离为其核心功能。公司积极投入资金和研发力量，携手国内三大石油公司，共同进军海外市场，逐步占据行业领先地位。
- 2、公司拥有完整产品线，分散单一经营风险。经过多年行业经验积累，公司根据市场需求，不断研发新技术并运用系统集成优势，将各类装备和各项技术优化集成，从而设计出能够满足不同领域需求的成套系统装备，产品领域不断丰富。
- 3、为客户“量体裁衣”，满足个性化需求。油气田地面工艺系统具有高度个性化的特点。不同的油田，油田的不同区块，油田所处的开采寿命周期等因素均会对其工艺装备产生不同的需求。公司依托技术优势，能根据不同客户要求提供创新性的技术解决方案，并设计满足个性化要求的产品来服务于高端市场需求。

三、 风险因素：

- 1、公司的主要业务与石油行业景气度高度相关，如果未来国际局势、我国

宏观经济环境或者产业政策发生变化，导致油气价格持续低迷，则会抑制或者延迟石油公司开发及生产的投资，从而减少或延缓对本行业产品及技术服务的需求，进而会对公司的经营发展带来不利的影响。

- 2、受行业自身影响，公司存在明显的经营季节性波动的风险。国内订单一般是在每年二、三季度陆续签订，公司大部分合同的执行期在 3-6 个月，产品组装交付后客户后才确认收入，导致公司上半年的收入利润水平低于下半年，呈现出一定的季节性波动特点。

四、盈利预测：

预计公司 2010 年-12 年的 EPS 分别为 0.48 元、0.70 元和 1.09 元。

五、投资策略：

考虑公司在行业中所处地位以及未来发展前景，给予公司 2011 年 40 倍左右的动态市盈率，对应的合理价格区间为 26-30 元。

重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。