

油气管道拉动三季度收入大幅增加

久立特材 (002318.SZ)

谨慎推荐 维持评级

胡皓 钢铁行业分析师 ☎: (8621) 2025 2665 ✉: huhao_yj@chinastock.com.cn 执业证书编号: S0130511100005

特此鸣谢

杨件 (8621) 2025 2605 (yangjian_zb@chinastock.com.cn)

曹阳 (8621) 2025 7805 (caoyang_yj@chinastock.com.cn) 对本报告的编制提供信息

1. 事件

公司发布 2012 年第三季度报告: 2012 年前三季度实现营业收入 20.37 亿元, 同比增长 18.95%, 归属于母公司所有者的净利润 1.25 亿元, 同比增长 32.61%, 对应每股收益 0.40 元, 同比增长 33.33%。

其中第三季度公司实现营业收入 7.49 亿元, 同比增长 22.26%, 归属于母公司所有者的净利润 0.51 亿元, 同比增长 52.97%, 对应每股收益 0.16 元, 同比增长 45.45%。

2. 我们的分析与判断

(一) 油气管道拉动, 三季度收入大幅增加

在今年宏观经济增速减缓的大背景下, 公司仍受益于石油天然气、电力(核电)等行业的快速发展。报告期内公司实现营业收入和净利润均实现稳定增长。

营业收入的显著增长主要来自高端钢管逐步放量 and 油气管道需求增加。高端钢管品种放量将会拉升均价、毛利。油气管道需求增加使得公司销售收入提高。公司于 2011 年 3 月 23 日收到阿曼石油发展有限公司的订单, 向公司采购 281 公里双相钢管线管。合同总金额为 5695 万美金(约合人民币 3.67 亿元)。该合同在本报告期内实现销售收入 34597.94 万元。截止本报告期末该合同已全部交货。

(二) 未来多个下游领域需求看好

公司超超临界锅炉管面临激烈竞争, 主要受制于国外反倾销政策、国内客户尚在认可过程中等因素。我们认为这一情况短期内难以大幅改善, 公司该项目的部分核心设备为国产, 在获得电站认可中较国外厂家存在一定劣势, 且该产品工艺难度较大, 新投产期间成材率难以达到较高水平。

我们认为公司未来业绩增长来自于部分高端品种, 镍基油井管等品种将受益于国内相应下游需求的快速发展, 如四川等地的页岩气开采等。

公司 2012 年 6 月 18 日与沪东中华签订 LNG 船用低温不锈钢套管合同。根据合同内容, 公司向沪东中华提供 4 艘船共计 0.46 亿元的 LNG 船用低温不锈钢套管。该合同在本报告期内尚未实现销售收入。预计该合同在 2013 年执行交货。

此外目前商务部对日本、欧盟高端不锈钢无缝管进行反倾销初裁还没有明确结果。如果终裁结果认定反倾销, 将有利于国内高端不锈钢无缝管行业, 提升公司高端管材与进口产品的价格竞争力。

3. 投资建议

公司作为不锈钢管材领先企业，长期将受益于石油开采、石油天然气输送、电站建设等下游发展，今年多个品种产能逐步释放。我们预测 2012-2014 年 EPS 为 0.51 元、0.62 元、0.71 元，对应目前股价 PE 为 25、21、17 倍，维持谨慎推荐评级。

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。

胡皓，钢铁行业证券分析师。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。

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

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 26 楼

深圳市福田区福华一路中心商务大厦 26 层

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区：傅楚雄 010-83574171 fuchuxiong@chinastock.com.cn

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