

分析师：龚玉策

执业证书编号：S0270511080001

研究助理：石峰

电话：020-38286832

邮箱：shifeng@wlzq.com.cn

发布日期：2013年2月28日

## PCCP 订单储备丰富，业绩增长可期

——青龙管业（002457）2012年业绩快报点评

### 公司点评报告

增持（维持）

#### 事件：

**公司公告了2012年业绩快报：**实现营业收入8.44亿元，同比下降15.20%；归属于上市公司股东的净利润0.92亿元，同比下降23.08%；基本每股收益0.28元，同比下降21.68%。

#### 点评：

- **2012年PCCP订单数量不足、质量下降，收入和利润双双下滑。**受宏观经济及工程资金的影响，2011年下半年-2012年上半年公司PCCP业务新签订单不足，在手订单实施缓慢，而2012年下半年新签订单供货有限，总体上生产任务不饱满，导致销售收入下滑；同时，订单质量下降，毛利率也出现下滑。
- **2013年订单储备充足，业绩增长可期。**公司2012年陆续中标天津滨海新区供水工程、新安盟经济技术开发区工业供水工程、河南南水北调工程南阳、安阳、周口、鹤壁、焦作等PCCP采购项目，订单金额共计9.51亿元，加上小额订单和结转订单，预计目前在手订单总额超过12亿元，是2012年总收入的1.42倍，是PCCP业务收入的2.2倍左右，这些订单的供货期集中在2013年，在工期约束以及基建投资加速的情况下，项目进度有望加快。另外，2013年南水北调工程河北段、山西大水网工程PCCP招标将启动，公司有望再获大额订单，我们对公司2013年的业绩增长相对乐观。
- **加快产能区域布局，迎接PCCP需求高峰。**公司目前在宁夏、新疆、山西、天津设有PCCP生产基地，为满足订单需求，公司拟在河南南阳、安阳分别建设年产60km、120km，直径1200~2400mm的PCCP管项目，建设期为2012年12月-2013年3月，以满足河南管道需求，建成之后公司PCCP产品基本可覆盖西北、华北大部分省份。PCCP公司收入随水利投资呈脉冲式增长，PCCP需求高峰期即将来临，除南水北调工程、山西“两纵十横”大水网、陕西“引汉济渭”、珠三角“西水东调”等大型工程为PCCP提供了广阔的应用空间。
- **盈利预测与投资建议：**预计公司2013-2014年EPS分别为0.49元、0.65元，对应目前股价的PE为22.45倍、16.74倍，维持“增持”评级。

**盈利预测**

	2011 年	2012 年	2013E	2014E
营业收入 (亿元)	9.95	8.44	15.63	21.61
增长比率 (%)	16.80	-15.20	85.23	38.23
归属净利润 (亿元)	1.20	0.92	1.61	2.15
增长比率 (%)	-2.31	-23.08	74.23	34.12
每股收益 (元)	0.36	0.28	0.49	0.65
市盈率 (倍)	30.63	39.11	22.45	16.74

**市场数据**

收盘价 (元)	10.95
一年内最高/最低 (元)	17.84/7.08
沪深300 指数	2594.68
市净率 (倍)	2.39
流通市值 (亿元)	20.24

**基础数据**

每股净资产 (元)	6.88
每股经营现金流 (元)	-0.26
毛利率 (%)	27.97
净资产收益率 (%)	7.79
资产负债率 (%)	17.40
总股本/流通股 (万股)	33499/18484
B 股/H 股 (万股)	0

**个股相对沪深 300 指数走势**



### 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；  
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；  
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；  
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；  
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；  
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

### 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

基准指数：沪深300指数

### 证券分析师承诺

姓名：龚玉策

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，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

### 信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可登录www.wlzq.cn万联研究栏目查询静默期安排。对于本公司持有比例超过已发行数量1%（不超过3%）的投资标的，将会在涉及的研究报告中进行有关的信息披露。

### 免责声明

本报告仅供万联证券有限责任公司（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。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

### 万联证券有限责任公司 研究所

上海 世纪大道1528号陆家嘴基金大厦603  
电话：021-60883487 传真：021-60883484

广州 珠江东路11号高德置地广场F座18层  
电话：020-38286833 传真：020-38286831