

中标邢清干渠，拉开河北段序幕

增持

——青龙管业（002457）公告点评——

事件:

- 公司发布南水北调邢清干渠管道制造第三标段中标人公告，中标金额 7491.79 万元，约占 2011 年度营业收入的 7.53%，自 2013 年 4 月起，根据工程建设进度计划供货。

点评:

- **邢清干渠开标拉开南水北调河北段管道招投标的序幕。**邢清干渠位于河北省中南部，受水区为邢台市的 11 个县市 13 个供水目标，从总干渠赞善分水水分水，输水至清河、南宫，全长 168.76 公里。整个干渠分 8 个标段进行投标，其中第 1 至第 5 标段为 PCCP，第 6 至第 7 标段为 PCCP 或 DIP，第 8 标段为 SP。2013 年 2 月 19 日进行招标，3 月 29 日开标。邢清干渠的开标标志着南水北调河北段正式拉开序幕，同时保沧干渠已经开始招标，全长 135.55 公里，其中有 6 个标段使用 PCCP 管，长度 129 公里，预计 4 月份开标。同时邢台、衡水、石家庄、沧州、保定、邯郸、廊坊 7 个市的分水管道也将在 2013 年和 2014 年上半年招标，长度在 1000 公里以上。
- **一季度业绩未达预期，全年业绩增长确定。**公司一季度亏损 30-418 万元，主要是受收入结算方式及天气的影响。随着西北天气转暖，工程逐步开工，同时南水北调收入的确认，二季度将会有明显的改善，全年业绩增长确定性较强。
- **城市内涝倒逼政府加大治理力度。**连续三年的夏季城市内涝，给经济建设和人们生活造成极大的不便，倒逼政府加大治理力度，北京等城市已有相应的规划迹象。4 月 1 日，国务院发布《关于做好城市排水防涝设施建设工作的通知》，要求明年底前将编制完成城市排水防涝设施建设规划，并力争用 5 年时间完成排水管网的雨污分流改造，用 10 年左右的时间建成较为完善的城市排水防涝工程体系。城市管网建设的加大将为行业提供发展机遇。
- **在手充足订单保障业绩增长。**公司在南水北调河南段中标 6.33 亿元，天津段中标 8600 万元，河北段已中标 7500 万元，预计在手合同超 12 亿元，且大部分订单将在 2013 年确认收入，为业绩增长提供保障。
- **盈利预测及评级：**预计公司 2012-2014 年 EPS 分别为 0.23 元、0.45 元、0.59 元，对应 2013 年动态 PE24 倍；考虑到 2013、2014 年是水利投资的爆发期，同时公司在手充足订单保障业绩增长，给予“增持”评级。
- **风险提示：**南水北调河南段、河北段毛利率较低；十二五期间水利投资未达预期；

中小市值研究组

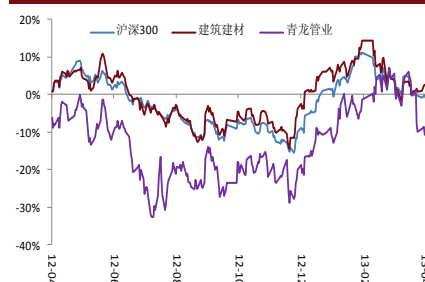
分析师:

崔秀红
执业证号: S1250109071082
联系电话: 023-67911104
邮箱地址: cxh@swsc.com.cn

研究助理:

朱会振
联系电话: 023-63786049
邮箱地址: zhzh@swsc.com.cn

股价走势



数据来源: Wind 资讯、西南证券

基础数据

青龙管业 002457

总股本(亿股)	3.35
流通 A 股(亿股)	1.85
52 周内股价区间(元)	7.08-12.04
总市值(亿元)	32.49
总资产(亿元)	19.34
每股净资产(元)	5.77
当前价(元)	9.70

附：盈利预测表（单位：百万元）

会计年度	2011	2012E	2013E	2014E
营业收入	995.18	774.89	1435.19	1865.75
营业成本	716.85	567.31	1018.10	1324.68
营业税金及附加	7.16	4.09	8.55	11.47
销售费用	62.99	54.10	101.23	126.65
管理费用	63.18	59.24	113.12	142.86
财务费用	-11.50	-5.00	5.00	10.00
资产减值损失	10.01	8.00	11.00	12.00
公允价值变动收益	-0.19	0.00	0.00	0.00
投资净收益	0.02	0.00	0.00	0.00
营业利润	146.32	85.16	178.19	238.09
营业外收入	2.13	2.00	3.00	3.00
营业外支出	3.13	0.77	3.00	3.00
利润总额	145.33	87.92	178.19	238.09
所得税	24.07	10.74	27.37	37.30
净利润	121.25	77.18	150.82	200.79
少数股东损益	1.48	0.94	1.63	2.23
归属母公司净利润	119.77	92.13	149.19	198.56
EPS（摊薄）	0.54	0.23	0.45	0.59

资料来源：公司公告、西南证券

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在20%以上

增持：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于10%与20%之间

中性：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅介于-10%与10%之间

回避：未来6个月内，个股相对沪深300指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来6个月内，行业整体回报高于沪深300指数5%以上

跟随大市：未来6个月内，行业整体回报介于沪深300指数-5%与5%之间

弱于大市：未来6个月内，行业整体回报低于沪深300指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，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询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，仅限内部使用，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑8号西南证券大厦7楼

邮编：400023

电话：(023) 63725713

北京

地址：北京市西城区金融大街35号国际企业大厦B座16层

邮编：100033

电话：(010) 57631234

主要研究人员联系方式

姓名	电子邮件	研究领域	姓名	电子邮件	研究领域
许维鸿	xwh@swsc.com.cn	业务总监	徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材
崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理	贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材
张仕元	zsy@swsc.com.cn	宏观研究	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	农林牧渔
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业