

优化管理，加快市场布局

——永高股份（002641）中报点评——

增 持

事件：

公司发布 2013 年半年报，1-6 月份实现营业收入、净利润分别为 13.09 亿元、1.20 亿元，同比增长 14.36%、5.56%；实现每股收益 0.33 元，每 10 股转增 8 股，派发现金股利 1.8 元（含税）。同时，预计 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润增长 0-20%。

点评：

- **营业收入继续保持稳定增长。**上半年安徽永高并表，增加营业收入 1.24 亿元；整合安徽永高和上海公元大管道资源，规模协同优势得到发挥，促使上海公元收入快速增长（华东大管道营销中心取得较好业绩）；外贸收入同比增长 13.65%。
- **原材料价格保持在低位，毛利率和期间费用率均有增长。**由于经济不景气，公司所需原材料价格依然处于低位徘徊，毛利率保持稳中有升的趋势，上半年毛利率 26.38%，提升 0.35 个百分点。期间费用率 15.16%，较去年同期上升 1.63 个百分点，主要是管理费用率上升 0.95%（加快全国布局，市场拓展、渠道建设、品牌宣传及人力资源方面投入较大）和财务费用率上升 0.49%（募集资金存款利息减少与银行借款增加）。
- **内生+外延，加快全国布局。**自去年底收购安徽广德金鹏后，公司考虑收购天津大莲精工，开拓燃气管道市场的外延式增长。同时天津 5 万吨项目一期工程 3 万吨投产，其余 2 万吨将于今年 9 月份陆续投产，双浦 8 万吨项目于今年下半年投产 5 万吨，其余 3 万吨明年上半年投产，稳步推进募投项目建设。
- **管理促进发展。**公司聘请深圳庆源咨询顾问，加强外贸季度绩效考核落实及精益生产管理模式导入，同时与华东大管道营销中心签署绩效考核责任书，积极拓展直接销售比例，推进集团信息化建设和运营一体化，管理水平提升到新的层次，进一步促进公司的发展。
- **盈利预测及评级：**预计 2013-2015 年 EPS 分别为 0.80 元、1.02 元、1.21 元，对应动态 PE 为 13.69 倍、10.74 倍、9.05 倍，给予“增持”评级。
- **风险提示：**经济下行风险；房地产调控超预期风险。

	2012A	2013E	2014E	2015E
营业收入（百万元）	2514.28	2876.56	3579.43	4359.67
增长率（%）	8.17	14.41	24.43	21.80
净利润（百万元）	271.08	288.00	367.20	435.60
增长率（%）	58.88	6.24	27.50	18.63
每股收益（元）	0.75	0.80	1.02	1.21
市盈率	14.60	13.69	10.74	9.05

分析师

徐永超

执业证号：S1250512110002

联系电话：023-67791263

邮箱地址：xychao@swsc.com.cn

贺众营

执业证号：S1250512110001

联系电话：023-67791663

邮箱地址：hzy@swsc.com.cn

研究助理

朱会振

联系电话：023-63786049

邮箱地址：zhz@swsc.com.cn

股价走势



数据来源：Wind 资讯、西南证券

基础数据

永高股份 002641

总股本(亿股)	3.60
流通 A 股(亿股)	0.90
52 周内股价区间(元)	8.01-14.88
总市值(亿元)	39.42
总资产(亿元)	28.98
每股净资产(元)	4.74
当前价(元)	10.95

独立性与免责声明

本报告主要作者具有证券分析师资格，报告所采用的数据均来自合法、合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，研究过程及结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

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。

西南证券投资评级说明

公司评级

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

行业评级

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

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 3 楼
 邮编：400023
 电话：(023) 63725713
 网站：www.swsc.com.cn

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
 邮箱：research@swsc.com.cn

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/宏观研究	崔秀红	cxh@swsc.com.cn	副总经理
张仕元	zsy@swsc.com.cn	首席分析师/宏观研究	梁从勇	lcyong@swsc.com.cn	中小市值
刘峰	liufeng@swsc.com.cn	宏观研究	蒋卫华	jwh@swsc.com.cn	农林牧渔
刘言	liuyan@swsc.com.cn	宏观研究	朱国广	zhugg@swsc.com.cn	医药行业
张刚	z_ggg@tom.com	首席策略研究	何治力	hzi@swsc.com.cn	医药行业
李双武	lsw@swsc.com.cn	策略研究	李辉	lihui@swsc.com.cn	食品饮料
刘浩	liuh@swsc.com.cn	策略研究	杨仁眉	ym@swsc.com.cn	食品饮料
匡荣彪	krb@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	潘红敏	phm@swsc.com.cn	餐饮旅游
李佳颖	lijy@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	刘正	liuzh@swsc.com.cn	商贸零售
熊莉	xiongli@swsc.com.cn	固定收益及衍生品	苏晓芳	sxfang@swsc.com.cn	通信行业
马凤桃	mft@swsc.com.cn	基金研究	李孝林	lxl@swsc.com.cn	电子元器件
徐永超	xychao@swsc.com.cn	建筑建材	纵菲	zfei@swsc.com.cn	计算机行业
贺众营	hzy@swsc.com.cn	建筑建材	文雪颖	wenxy@swsc.com.cn	计算机行业
朱会振	zhz@swsc.com.cn	建筑建材	张延明	zym@swsc.com.cn	化工行业
王立洲	wanglz@swsc.com.cn	房地产业	商艾华	shah@swsc.com.cn	化工行业
庞琳琳	pll@swsc.com.cn	机械设备	李晓迪	lxdi@swsc.com.cn	化工行业
唐静	tjing@swsc.com.cn	机械设备	申明亮	shml@swsc.com.cn	有色金属
王恭哲	wgz@swsc.com.cn	电力环保	高翔	gaox@swsc.com.cn	汽车及零部件
李欣	lix@swsc.com.cn	军工行业	李慧	lih@swsc.com.cn	交通运输