

# 玉龙股份 (601028)

## —发布年报和定增预案

投资评级 推荐 评级调整 首次推荐 收盘价 14.16 元

### 事件:

玉龙股份公布 2013 年报, 公司实现营业总收入 27.2 亿元, 同比增加 10.2%, 归属于上市公司净利润 1.49 亿元, 同比增加 26.4%, 基本每股收益 0.47 元, 同比增加 0.1 元, 完全符合我们之前的预测。

另, 公司发布了增发预案: 拟以不低于 13.81 元/股的价格非公开增发不超过 3848 万股募集资金不低于 5.3 亿投资 6.5 万吨的 SSAW, 10 万吨的复合双金属 LSAW 和两条 3PE 防腐生产线 4 个项目。

### 结论:

预计公司 14~15 年 EPS 值分别为 0.63 元和 0.87 元/股, 对应的 PE 分别为 22.5 和 16.3 倍, 给予“增持”评级。。

### 正文:

公司日前发布了 2013 年年报, 报告期内公司实现营业总收入 27.2 亿元, 同比增加 10.2%; 实现利润总额 1.86 亿元, 同比增长 14.6%; 实现净利润 1.49 亿元, 同比增长 23.6%。2013 年销售毛利率 16.9%, 同比增加 4.9 个百分点。三费比率 9.6%, 同比上升 4.1 个百分点。

13 年公司实现销量 60.16 万吨, 同比增长 22.5%, 其中油气管 26.3 万吨, 同比增长 45%。LSAW 收入同比增加 59%, 其中, 本部在 2013 年年中投产的 12 万吨 LSAW 产线接到了山东科瑞 3.9 亿大订单。公司位于新疆的伊犁玉龙目前仍

发布时间: 2014 年 3 月 27 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	16.17/7.82
上证指数/深圳成指	2046.59/7173.02
50 日均成交额(百万元)	38.67
市净率(倍)	2.24
股息率	1.77%

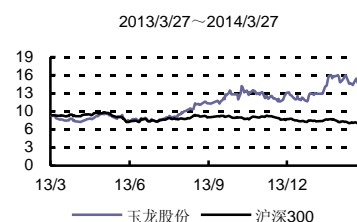
### 基础数据

流通股(百万股)	96.60
总股本(百万股)	320.12
流通市值(百万元)	1367.86
总市值(百万元)	4532.90
每股净资产(元)	6.31
净资产负债率	55.07%

### 股东信息

大股东名称	唐志毅
持股比例	26.86%
国元持仓情况	

### 52 周行情图



### 相关研究报告

《国元证券公司研究-玉龙股份(601028): 静待项目投产, 分享景气市场》, 2013-3-28

### 联系方式

研究员: 胡德全  
执业证书编号: S0020112110016  
电话: 021-51097188-1937  
电邮: hudequan@gyzq.com.cn

联系人: 赵喜娟  
电话: 021-51097188-1952  
手机: 18616810028  
电邮: zhaoxijuan@gyzq.com.cn  
地址: 中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001)

## 公司下游市场逐渐启动

募投资项目优化战略布局，今年中期募投资项目全部达产后，高端管占比将提升至 70% 以上，公司的销售区域将覆盖华东、西北、西南三地，形成三足鼎立之势。

伊犁玉龙方面，将依托新疆战略优势，针对新疆地区（包含周边地区）的天然气管道建设项目和煤化工园区建设。并积极参与即将于今年年内招标的新粤浙管线招投标。根据计划，长达 8280 公里的新粤浙管道总投资将达到 1590 亿元，无论是总长度还是投资额，都大大超越日前刚刚全面动工的西气东输三线。新粤浙管道要求在“十二五”之内完成，以跟上天然气消费量增长的步伐。

江苏玉龙则将定位国内高端和海外出口市场，其具有的 12 万吨高端管（LSAW 管），是现阶段输送焊管中技术最高、盈利能力最强的产品，主要应用于油气管主、支线和城市管网建设。

德阳玉龙提前布局页岩气市场，四川是我国页岩气已探明储量较大的地区，公司希望在未来市场竞争中获取先发优势。

宏观来看，油气管网建设：预期未来 8-10 年是油气管网建设的黄金时期。“十二五”规划国内油气管道总长度将达到 15 万公里，即“十二五”期间新增油气管线约 7.4 万公里，相当于 2010 年以前 50 年的总和。截止至 2012 年上半年，全国油气管道总长度达 9.3 万公里。

## 国元证券投资评级体系：

### (1)公司评级定义

#### 二级市场评级

<b>强烈推荐</b>	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上
<b>推荐</b>	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间
<b>中性</b>	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%” 之间
<b>回避</b>	预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上

### (2)行业评级定义

<b>推荐</b>	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上
<b>中性</b>	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
<b>回避</b>	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

## 证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（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。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

---

## 免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可

靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。网址:www.gyzq.com.cn