

公司点评

久立特材 (002318)

钢铁 | 钢铁

受益于油气开采回升，公司业绩大幅改善

2019年03月20日

评级 谨慎推荐

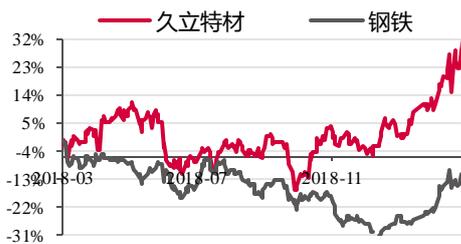
评级变动 首次

合理区间 9.12-9.88 元

交易数据

当前价格 (元)	8.55
52 周价格区间 (元)	5.20-9.12
总市值 (百万)	7195.00
流通市值 (百万)	7017.60
总股本 (万股)	84152.03
流通股 (万股)	82077.20

涨跌幅比较



%	1M	3M	12M
久立特材	20.76	36.15	28.86
钢铁	13.33	21.05	-11.87

龙靓

分析师

执业证书编号: S0530516040001
longliang@cfzq.com

0731-84403365

王绍玲

研究助理

wangsl1@cfzq.com

相关报告

预测指标	2017A	2018A	2019E	2020E	2021E
主营收入 (百万元)	2833.00	4063.06	4317.00	4446.51	4313.11
净利润 (百万元)	133.82	303.64	319.23	330.14	303.80
每股收益 (元)	0.16	0.36	0.38	0.39	0.36
每股净资产 (元)	3.44	3.77	3.59	3.65	3.71
P/E	53.76	23.70	22.54	21.79	23.68
P/B	2.48	2.27	2.38	2.34	2.30

资料来源: 贝格数据, 财富证券

投资要点:

事件: 公司近期公布了 2018 年年度报告, 全年实现营收 40.63 亿元, 同比增长 43.42%, 实现归母净利润 3.04 亿元, 同比增长 126.89%, 实现归母扣非净利润 2.70 亿元, 同比增长 141.17%, 分红方案为每 10 股派现金 3 元 (含税)。

➤ **全年经营业绩显著提高, Q4 单季营收和净利创双高。** 2018 年全年, 公司经营性现金流为 6.49 亿元, 上年同期为 -1.22 亿元, 经营性现金流状况大幅改善, 创下公司上市以来的最好纪录。EPS 为 0.36 元, 较上年增长 125%, 加权 ROE 为 10.04%, 同比翻倍, 公司经营业绩显著提高。单看 Q4, 公司实现营收 10.78 亿元, 同比增长 28.79%, 环比增长 4.05%, 实现净归母净利润 0.88 亿元, 同比增长 241.18%, 环比增长 6.02%, 公司 Q4 营收和净利润均创全年单季最高纪录。

➤ **受益于下游回暖, 新增订单较多。** 公司下游的石油、化工、天然气及电力设备制造等投资增速上升, 带动了公司产品产量增加。2018 年全年, 公司新增订单 96193 吨, 当期已实现销售 62.83%, 公司全年主要产品无缝钢管和焊接管的销售量分别为 5.07 万吨、4.51 万吨, 销量同比分别增长 18.67%、34.89%, 订单充裕, 促进公司业绩增长。

➤ **销售毛利率创新高。** 2018 年, 公司的无缝钢管和焊接管的销售单价分别为 45001 元/吨和 26065 元/吨, 同比增长分别是 18.36% 和 9.42%, 公司主要产品售价有较大幅度的提升。2018 年, 公司高端产品市场占比有所提高, 成功为英国 BP 项目供应长距离输送用双相钢管线管, 首次实现出口高端反应器用设备管, 引入 Sanicro™25 高性能合金、奥氏体不锈钢管的生产制造技术, 公司的产品结构优化, 销售毛利率由 2017 年的 21.47% 提升至 25.06%, 并创上市以来最好的纪录。

盈利预测与投资建议: 油气开采行业的景气周期持续时间一般在 2-3 年, 预计 2021 年, 下游景气周期下行, 公司业绩将会有一定的下行压力。2019 年, 公司计划实现不锈钢管销量 9.97 万吨, 管件销量 0.58 万吨, 总销量较 2018 年增加 0.39 万吨, 预计公司 2019-2021 年营收分别为 43.17、44.47、43.13 亿元, 归母净利润分别为 3.19、3.30、3.04 亿元, EPS 为 0.38、0.39、0.36 元, 对应的 PE 为 22.54、21.79、23.68

倍，参考公司的历史估值及行业属性，给与公司 2019 年 24-26 倍 PE 估值，合理区间为 9.12-9.88 元，首次覆盖，给予“谨慎推荐”评级。

➤ **风险提示：** 公司产品订单不及预期。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财富证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财富证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财富证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438