

买入（维持）

## 高端特材稳步发力，公司业绩表现亮眼

久立特材（002318.SZ）2023 年报点评

2024 年 5 月 6 日

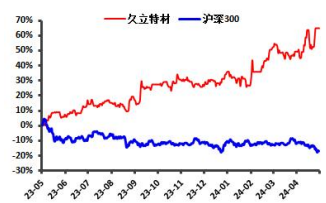
## 投资要点：

分析师：许正堃  
SAC 执业证书编号：  
S0340523120001  
电话：0769-23320072  
邮箱：  
xuzhengkun@dgzq.com.cn

## 主要数据 2024 年 4 月 30 日

收盘价(元)	24.97
总市值(亿元)	244.00
总股本(亿股)	9.77
流通股本(亿股)	9.54
ROE(TTM)	4.51%
12 月最高价(元)	24.97
12 月最低价(元)	15.10

## 股价走势



资料来源：iFind，东莞证券研究所

- 2023 年公司实现营业收入 85.68 亿元，同比+31.07%；实现归母净利润 14.89 亿元，同比+15.58%；实现扣非归母净利润 12.21 亿元，同比-5.14%；基本每股收益为 1.53 元/股，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利 4.80 元（含税）。2024Q1 公司实现营收 23.89 亿元，同比+42.30%，环比-1.06%；归母净利润 3.28 亿元，同比+40.95%，环比-13.8%；扣非归母净利润 3.40 亿元，同比+51.41%、环比-0.2%。

## 点评：

- 公司产品量价齐升，助推业绩稳步增长。公司 2023 年营收及归母净利润稳步增长主要得益于公司抓住下游项目投资机会，加快拓展国内外中高端产品市场，使得产品销售实现量价齐升。2023 年扣非归母净利润小幅下降主要系处置联营企业永兴材料部分股权所致，扣除联营企业投资收益后的归母净利润为 9.97 亿元，同比增长 36.06%。进入 2024 年，公司主营业务工业不锈钢管延续景气，使得产品销量进一步增长，推动营收及归母净利润同比大幅提升。
- 完善海外战略布局，产品体系进一步优化。2023 年公司通过设立久立欧洲公司，完善海外战略布局，丰富了公司产品体系。久立欧洲的设立，为公司开拓境外中高端市场，2023 年公司境外地区的销售收入同比上升 83.62%。分行业来看，1) 公司用于石油、化工、天然气行业的产品实现营收 48.96 亿元，同比上升 35.43%，占总营收 57.14%，主要因公司积极开拓和布局国内外中高端产品市场。2) 电力设备制造行业实现营收 11.60 亿元，同比+28.03%，占总营收 13.54%，主要得益于产品市场的进一步拓展。3) 其他机械制造行业营收同比+36.00%，主要因公司积极开拓产品销售业务，在无缝管、合金材料等产品市场取得一定成效。
- 深耕不锈钢管主业，拓展高端产品市场。2024 年公司将继续深化主营业务，预计实现工业用成品钢管（含无缝管、焊接管、复合管、合金管及特殊管道）总销量约 18.29 万吨，管件销量约 0.96 万吨。此外，2023 年公司高附加值、高技术含量的产品收入约为 19 亿元，占总营收的比重约为 22%，未来公司将加快产品高端化，通过多样化科研平台作用，不断培育“高精尖”产品，推动公司高端产品占比进一步提高。
- 投资建议：公司作为工业不锈钢管龙头企业，随着产品高端化的推进，国内外市场持续开拓，公司业绩稳步增长值得期待。预计公司 2024-2025 年 EPS 分别为 1.60 元、1.82 元，对应 PE 分别为 15.59 倍、13.72 倍，维持“买入”评级。
- 风险提示：宏观经济波动风险；环保风险；原材料价格波动风险；行业竞争风险；政策风险；外贸出口风险。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

表 1: 公司盈利预测简表

科目 (百万元)	2023A	2024E	2025E	2026E
营业总收入	8,568.41	10,589.90	12,509.79	14,507.79
营业总成本	7,403.12	9,194.83	10,861.04	12,596.89
营业成本	6,325.16	7,866.32	9,276.47	10,746.43
营业税金及附加	49.10	55.07	62.55	72.54
销售费用	364.25	444.78	525.41	609.33
管理费用	367.44	450.07	531.67	616.58
财务费用	-42.18	-45.00	-41.70	-42.80
研发费用	339.34	423.60	506.65	594.82
公允价值变动净收益	-7.29	-6.00	-8.00	-8.00
资产减值损失	-39.26	-22.80	-23.20	-21.60
营业利润	1,733.83	1,688.26	1,949.54	2,227.29
加: 营业外收入	15.39	2.00	3.00	3.00
减: 营业外支出	6.10	6.00	8.00	8.00
利润总额	1,743.12	1,684.26	1,944.54	2,222.29
减: 所得税	251.35	109.48	155.56	244.45
净利润	1,491.77	1,574.79	1,788.98	1,977.84
减: 少数股东损益	3.23	10.00	11.00	12.00
归母公司所有者的净利润	1,488.54	1,564.79	1,777.98	1,965.84
摊薄每股收益(元)	1.53	1.60	1.82	2.01
PE (倍)	13.05	15.59	13.72	12.41

数据来源: iFind, 东莞证券研究所

**东莞证券研究报告评级体系:**

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内

行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A 股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

**证券分析师承诺:**

本人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、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

**声明:**

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司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, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

**东莞证券股份有限公司研究所**

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgza.com.cn