

久立特材(002318) 三季度报点评

业绩低于预期，募投项目发力仍需等待！

材料加工

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2010 年 10 月 29 日

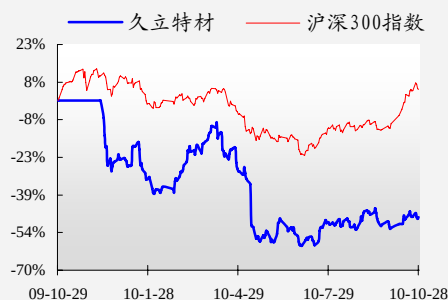
投资要点：

- 2010 年前三季度，公司共实现营业收入 12.95 亿元，同比增长 3.91%；实现归属上市公司股东净利润 5549 万元，同比减少 28.44%；实现每股收益 0.27 元。公司业绩低于预期。
- 从单季度的角度看，2010 年第三季度，公司共实现营业收入 4.44 亿元，同比减少 2.24%；实现归属上市公司股东净利润 1729 万元，同比减少 26.88%。
- 报告期内，公司存货的期末数比期初数上升了 1.42 亿元，升幅为 42.77%，主要原因是销售订单增多，存货各个项目占用资金相应增加；此外，公司根据订单及市场情况，增加了原材料的备货量。
- 预收款项的期末数比期初数上升了 5083 万元，升幅为 92.99%，主要原因为销售订单增加导致预收客户货款的相应增加。预收款项的大幅增加也表明公司产品的销售情况尚可。
- 公司业绩同比明显下滑的主要原因是新增高端产能的释放主要集中在 2011 年和 2012 年。因此公司目前实现的产品销售仍主要以传统业务为主。而中低端钢管产品市场的激烈竞争直接导致了公司整体盈利水平的下降。
- 公司的超超临界电站锅炉关键耐温耐压件项目、年产 3000 吨镍基合金油井用管项目及年产 2000 吨核电管和精密管项目仍在有序的进行中。上述项目的发展前景仍然值得期待。因此我们维持对公司谨慎推荐的投资评级。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2009	158,310	-23.75	9,543	17.47	0.46		49.47	
2010E	167,900	6.05	8,083	-15.30	0.39		58.35	
2011E	263,000	56.64	14,061	73.96	0.68		33.47	
2012E	465,300	76.92	23,233	65.23	1.12		20.32	

走势图



市场数据

2010-10-29

收盘价：	22.76 元
52 周最高价：	44.85 元
52 周最低价：	16.70 元
平均持仓成本：	22.80 元

基本数据

2010Q3

总股本（万股）：	20,800
流通 A 股（万股）：	20,800
每股收益（元）：	0.27
每股净资产（元）：	6.55
每股经营现金流（元）：	-0.32
市净率：	7.27

分析师：周思立 联系人：潘喜峰
执业证书编号：S0550207100075

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: panxf@nesc.cn

地 址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编：200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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所提到的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业务服务。本报告版权归我公司所有。