

时代新材(600458)

2008 年年报点评

谨慎推荐

维持评级

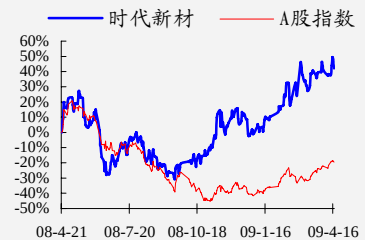
原材料/基础化工材料与制品

2009 年 4 月 12 日

投资要点:

- 2008 年, 公司共实现营收 10.46 亿元、利润总额 4904.48 万元、归属于上市公司股东的净利润 4722.33 万元, 分别同比增长 46.73%、32.18%、35.53%。公司的业绩符合我们的预期。
- 公司高分子减振降噪弹性元件共实现营收 6.36 亿元, 占总营收的 60.8%, 同比增长 47.68%。弹性元件营收大幅增长主要是因为城轨线路产品和桥梁支座产品销售收入大幅增加所致。2009 年, 在国家大力投资铁路建设的大背景下, 公司弹性元件的营收仍有望维持高速增长。
- 特种涂料及绝缘制品的营收为 5927.46 万元, 同比减少 11.12%, 但是由于新增风电绝缘制品的利润较高使该类产品的毛利率增加了 9.9 个百分点。2009 年, 充填式垫板、填充环氧树脂和 CA 砂浆及专用沥青乳液等高铁特种材料仍有可能给公司业绩提升带来惊喜。
- 特种工程塑料制品实现营收 1.05 亿元, 同比增加 49.86%。该类产品营收大幅增加主要是铁道器材产品销售收入增加造成的。公司正在建设万吨级改性工程塑料生产线项目, 如果项目建成, 该制品的盈利能力将进一步加强。
- 风电电机及大功率牵引电机用电磁线等新产品的开发使电磁线产品的营收达到 2.09 亿元, 同比增长 43.83%。主要原材料铜价格的下降使电磁线产品毛利率同比提高了 1.93 个百分点。未来, 电磁线产品的营收仍有望快速增长。
- 公司与德国 Aerodyn 公司签订协议引进风力发电机叶片生产技术, 并与国防科技大学合作, 成功试制出 750KW24 米和 1.5MW40.3 米两款叶片, 并与南车株洲电力机车研究所有限公司、浙江华仪、浙江运达、金风科技等整机制造商完成叶片校核, 分别签署了战略合作协议或叶片装机考核意向。风电叶片项目极有可能成为公司营收新的增长点。
- 未来几年, 公司将重点确保风电叶片、绝缘公司提质扩能、弹性元件扩能及万吨级改性材料等四个重大战略项目的建设。由于所处铁路装备制造行业在未来几年内的景气度较高, 公司仍将维持快速发展的态势。

走势图



市场数据

2009-4-17

收盘价:	14.07 元
52 周最高价:	15.00 元
52 周最低价:	6.36 元
平均持仓成本:	13.70 元

基本数据

2008Q4

总股本 (万股):	20,436
流通 A 股 (万股):	20,436
每股收益 (元):	0.23
每股净资产 (元):	2.15
每股经营现金流 (元):	0.35
市净率:	6.54

分析师: 潘喜峰

TEL: (8621)6336 7000-268

FAX: (8621)6337 3209

Email: xifengpan@sohu.com

地 址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

受铁路项目的立项、开工、进度等限制，具有一定的不确定性。公司是风电叶片市场的新入者，风电叶片产品的市场表现还有待于观察。

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)
2008	104,581	46.73	4,722	35.53	0.23	10.72	61.17
2009E	140,470	34.32	8,610	82.34	0.42		33.50
2010E	178,863	27.33	10,554	22.58	0.51		27.59
2011E	214,868	20.13	12,559	19.01	0.61		23.07

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。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209