

上市公司简评报告

风电业务顺利进展

事件：首只叶片成功下线

今日公司公告：首只叶片于 2009 年 7 月 27 日成功下线，待首套叶片全部制成后，将组织测试工作。

简评

风电业务促公司发展

公司利用自身在大型玻璃纤维复合材料构件制造技术、质量控制等优势，建设年产 160 套 1.5MW 复合材料风力发电机叶片项目，项目首只叶片成功下线，标志着公司在风电业务领域成功又迈进一步。预计在 2010 年，会带来业绩的大幅增长。

集团公司整机业务创造更大机会

九鼎集团目前首套 1.5MW 风力机组已经开发生产下线，正在进入风场测试。后续将进行 2.5MW、3MW 风力发电机的开发。集团公司整机业务发展既保障了上市公司风电叶片业务的发展，也为公司能否整合风电整机业务提供了机会。

纺织型玻纤龙头，业绩弹性大

公司在纺织细砂深加工制品行业中为国内同行业中的佼佼者，居全国纺织型玻纤企业之首。公司募集资金项目，用于扩大产品产能及对现有产品进行升级改造，为公司未来发展打下基础。未来随经济复苏，订单的回复，公司的业绩将由快速的提升。

盈利预测和估值

暂维持原有预测不变，预计 09-11 年的 EPS 分别为 0.24 元，0.53 元，0.67 元。维持买入评级。

预测和比率

	2008A	2009F	2010F	2011F
主营收入（百万）	506.50	548.57	837.04	985.21
主营收入增长率	10.79%	8.31%	52.59%	17.70%
EBITDA（百万）	66.31	80.19	116.77	138.07
EBITDA 增长率	-1.18%	20.94%	45.61%	18.24%
净利润（百万）	18.03	24.93	55.14	70.14
净利润增长率	-39.30%	38.28%	121.15%	27.21%
ROE	4.96%	6.54%	13.14%	14.97%
EPS（元）	0.173	0.240	0.530	0.674
P/E	73.37	53.06	23.99	18.86
P/B	3.64	3.47	3.15	2.82
EV/EBITDA	22.26	17.91	12.24	10.00

九鼎新材（002201）

维持

买入

田东红

tiandonghong@csc.com.cn

010-85130599

分析日期：2009 年 07 月 28 日

当前股价：12.72 元

目标价格 6 个月：15.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1 个月	3 个月	12 个月
10.7/-6.6	43.2/0.2	23.0/4.7
12 月最高/最低价（元）		12.88/4.78
总股本（万股）		10,400
流通 A 股（万股）		4,702
总市值（亿元）		13.23
流通市值（亿元）		5.98
近 3 月日均成交量（万）		355
主要股东		
江苏九鼎集团有限公司		50.34%

股价表现



相关研究报告

09.06.12	九鼎新材(002201)上市公司简评：《江苏沿海地区发展规划》促进风电业务发展
09.06.02	九鼎新材调研报告：细分龙头，风电将获益

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

田东红 建筑建材行业首席分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010
朝内大街 188 号 4 楼
电话: (8610) 8513-0588
传真: (8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部
中国 上海 200120
世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8621) 6880-5588
传真: (8621) 6880-5010