

湘财证券研究所

机械研究小组

刘金钟

Tel: 021-68634510-8193

E-Mail: lj2861@xcsc.com

朱 毅

Tel: 021-68634510-8638

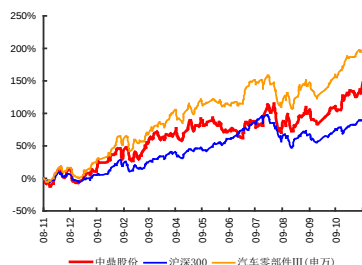
E-Mail: zy2831@xcsc.com

浦俊懿

Tel: 021-68634510-8227

E-mail: pujunlt@gmail.com

近 1 年股价表现



事件：近日，我们对中鼎股份（000887）进行了调研，就相关问题与公司董事长夏鼎湖先生、总经理夏迎松先生、董秘程小伍先生以及部分部门负责人进行了沟通与交流，并参观了公司主要生产现场。

- **收购集团资产提高公司综合配套服务能力。**公司收购集团公司持有的中鼎泰克、中鼎减震、中鼎模具、中鼎精工相应股权后，公司产品线得以扩充，几乎涵盖了所有汽车橡胶件零部件业务。汽车橡胶零配件业务的特点是成本占比低（占整车成本的 1%左右），但种类繁多，对于该类业务，整车生产商倾向于供应商集中化管理，因此，汽车橡胶件零部件市场的竞争将由价格竞争转向综合配套服务能力的竞争，公司在收购集团公司资产后，成为国内少数具有综合配套与服务能力的厂商，很大程度上提高了公司竞争力，公司龙头地位进一步巩固。
- **公司正积极拓展相关领域。**汽车行业是公司主要下游（占 70%左右），为拓展业务空间，公司正积极准备拓展军工、家电、工程机械、船舶等领域。在军工领域，公司刚通过保密资格认证和国军标质量体系认证，为军工业务发展打开了大门。公司在其他领域的拓展将有效开拓公司的发展空间，为公司业务平稳发展打下基础；但受到技术研发、市场开拓等因素影响，公司在其他领域的拓展可能需要一定的时间。
- **整合将是海外并购的主题。**海外市场将是公司未来业务发展的重点业务，2009 年上半年，公司宣布收购密歇根橡胶制品有限公司（MRP）及鹿角橡胶制品有限公司（BRP）100%股权；收购完成后，MRP 及 BRP 将成为公司开拓美国汽车零部件市场的重要平台；目前，公司正着力对 MRP 及 BRP 进行整合，公司对 MRP 及 BRP 整合的进度将对海外市场的拓展产生重要影响。我们认为，公司对 MRP 及 BRP 的整合可能需要一定时间，短期内，海外市场难有较大的贡献。
- **我们认同公司高管进取精神与管理能力。**经过公司调研，我们认同公司公司管理层的进取精神：公司董事长夏鼎湖先生具备多年的行业经验，对行业理解深刻；总经理夏迎松先生务实、进取。在现场参观中，我们感觉公司现场作业井然有序、责任明确，显示公司良好的管理能力。
- **拓展与整合将是公司未来看点。**汽车橡胶零部件业务是公司主要业

务，未来汽车橡胶零部件业务的发展更多取决于行业发展情况，我们认为公司在其他领域的拓展将成为资本市场富有想象的因素。同时，公司对海外市场的整合对公司海外市场发展至关重要，也是公司未来看点。

- **给予“增持”评级。**预计公司 2009 年、2010 年每股收益分别为 0.48 元、0.57 元，对应于目前股价（11 月 23 日）的 PE 估值为 36.31 倍、30.58 倍，给予公司增持评级。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。