

新股报告

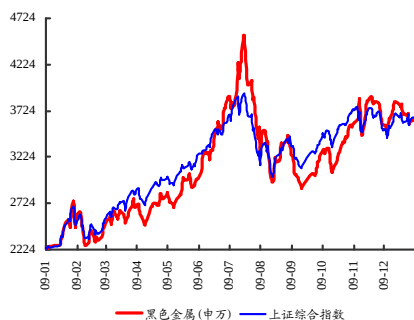
国内稀土材料镀层应用开拓者

金属材料

2010年1月25日

鼎泰新材（002352）新股报告

所在行业最近52周走势：



发行相关数据：

网上发行数量：**1560 万股**
网上发行价格：**32.00 元**
网上申购简称：**鼎泰新材**
网上申购代码：**002352**

报告作者：

综合研究组

联系人：曾海

联系方式

电话：021-58766036-211

Email: zengh@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

- **基建投资力度加大，市场前景广阔。**公司稀土合金镀层钢丝、钢绞线主要应用于电力电网等基础设施建设，据国家电网预测，到2020年电网总投资达到5.5万亿元，对合金镀层钢丝、钢绞线需求量将达1000万吨。政府也在加大铁路、公路等基础设施建设投资力度，预计至2020年，对合金镀层钢丝、钢绞线需求量将达300万吨。公司产品市场前景广阔。
- **规模优势奠定增长基础。**钢丝镀层市场竞争激烈，行业集中度低，随着国家相关标准的制定，行业集中度将提升。公司是业内规模较大的企业之一，产能从2006年的2万吨增长至2009年的6.4万吨，复合增长率高达48%。公司不仅利用产能规模降低成本，而且能够在行业整合过程中实现外延式扩张，增长潜力巨大。
- **品牌优势铸就行业领先地位。**作为国内首家自主研发生产稀土镀层技术的企业，公司产品能够替代进口，先后参与“三峡外送线路工程”、“北京房山-昌平紧凑型500千伏超高压输电线路工程”等项目。2006-2008年在国家电网公司主设备材料招标架空地线部分中标率达到26%，领先竞争对手近100%。
- **技术优势提升市场占有率。**公司在稀土镀层业具有技术优势，主持承担了1项国家高技术研究发展计划（863计划）新材料技术领域的课题，制定了2项国家标准。凭借技术优势，公司成为国内第二大钢丝镀层企业，2008年市场占有率达到5.3%。
- **合理价格区间为31.8-37.1元。**我们预计公司09-11年EPS分别为0.85、1.06和1.33元。参考行业平均市盈率，给与公司30-35倍市盈率估值，合理价格区间31.8-37.1元。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区浦东南路 588 号浦发大厦 18 楼

电话: 021-58766036

传真: 021-58408396

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料, 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和询价。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。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。