

化工新材料 II

2010 年 3 月 22 日

中材科技(002080) 当前股价: 33.16 目标价: 36.4

受益风电需求, 业绩稳步增长

投资要点:

中材科技公布 2009 年年报: 基本每股收益 0.723 元, 稀释每股收益 0.723 元, 每股净资产 5.36 元, 净资产收益率 13.47%。

- ◆ 2009 年, 公司实现营业收入 16.13 亿元, 较上年同期增长 49.77%; 实现营业利润 1.9 亿元, 较上年同期增长 140%; 实现利润总额 2.4 亿元, 较上年同期增 78.33%; 实现净利润 1.08 亿元, 较上年同期增 15.19%; 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润较上年同期增长 14.98%。
- ◆ 2009 年公司特种纤维复合材料制品 (主要包括风电叶片和压缩天然气气瓶) 收入同比增长 70.55%, 毛利水平为 31.85%, 是公司业绩增长的主要来源; 由于 2009 年公司特种纤维复合材料制品订单量同比增长 39% (主要是风电叶片), 预计 2010 年公司业绩仍会保持平稳增长。CNGC 业务在金融危机的影响下出口受阻, 出现小幅度亏损。随着 10 年外部环境的改善, 预计此项业务能够扭亏。
- ◆ 盈利预测与评级。公司的风电叶片产品在 2010 年将保持增长, 公司定向增发方案目前已通过股东大会和国务院国资委的批准审核, 未来得以顺利推进的可能性较高。公司 2010—2012 年 EPS 预测分别为 0.91 元, 1.19 元和 1.87 元。目前股价下对应 10~12 年市盈率分别为 36x、28x 和 18x。考虑到公司叶片业务在行业中竞争优势明显, 且未来两年扩产明确, 仍将充分分享行业高景气度, 给予“推荐”评级。

研究员: 朱勤

执业证书编 S0570109041627

号:

电 话: 025-83290910

E-mail: zhuqin@mail.htsc.com.cn

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

中材科技调研报告 2009 年 3 月 31 日

公司基本资料

总股本 (万)	15000.00
流通 A 股 (万)	15000.00
52 周内股价区间 (元)	24.19-41.4
总市值 (亿)	49.74
总资产 (亿)	25.97
每股净资产 (元)	5.36

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入 (亿)	16.13	20.30	26.42	40.95
+/-%	49.77	24%	30%	55%
净利润 (亿)	1.08	137	179	281
+/-%	15.19	16%	31%	57%
EPS (元)	0.72	0.91	1.19	1.87
P/E	46	36	28	18

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现在一5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。