

# 铁路建设持续升温，助公司业务更上一层楼

时代新材（600458）

评级：增持（首次）

股价：33.16 元

半年报点评

2010 年 7 月 30 日 星期五

陈柏儒  
证书编号: S0630209080135  
010-59707113  
cbr@longone.com.cn  
公路运输行业

联系人：顾颖  
021-50586660-8638  
dhresearch@longone.com.cn

## 重要数据

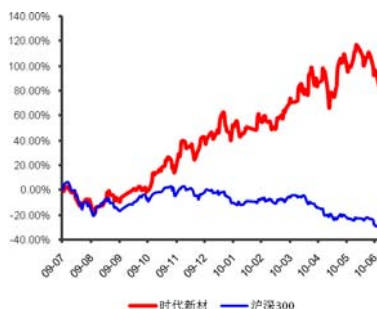
|          |       |
|----------|-------|
| 总股本(亿股)  | 2.35  |
| 流通股本(亿股) | 1.47  |
| 总市值(亿元)  | 77.93 |
| 流通市值(亿元) | 48.75 |

## 市场表现

|      | 绝对涨幅(%) | 相对涨幅(%) |
|------|---------|---------|
| 1 个月 | 8.97    | 3.04    |
| 3 个月 | 14.78   | 21.86   |
| 6 个月 | 43.55   | 53.80   |

个股相对上证综指走势图

2009/7/29 ~ 2010/7/29



## 投资要点

- 公司主要从事减振降噪产品、高分子复合材料和特种涂料及新型绝缘材料三大系列产品的研制开发、生产、销售和服务，产品广泛应用于铁路、城市轨道交通、汽车、工程机械、工业装备、军事、化工等行业。受益于我国铁路建设高潮期的到来，公司部分产品在铁路线路和铁路机车上的技术优势及垄断优势，使得公司近年来利润大幅增长。
- 2010 年上半年，公司实现营业收入 12.75 亿元，同比增长 69.76%；营业利润 1.15 亿元，同比增长 104.9%；归属于上市公司股东净利润 9.820.58 万元，同比增长 101.25%。基本每股收益 0.47 元，同比增长 95.83%；净资产收益率 13.99%，比上年同期增长 3.49 个百分点。
- 公司在铁路线路方面有两大拳头产品：桥梁橡胶支座和高铁道岔弹性铁垫板。众所周知，现阶段我国高铁线路建设主要以桥梁连接为主，公司产品——桥梁橡胶支座则是重要组成部分，公司所占市场份额大致在两成以上。高铁道岔主要用于时速在 200 公里以上的高铁车站，高铁道岔弹性铁垫板是高铁道岔的重要组成部分，占道岔造价的 20% 以上，该项产品公司极具垄断优势。到 2020 年，预计我国高铁里程将超过 1.6 万公里，公司在未来将不愁订单问题。
- 在铁路机车方面，公司生产的弹性元件主要应用在机车车辆和客运专线上，在机车、客车、货车市场上的占有率分别是 78%、50%、10%。预计未来三年弹性元件业务可保持 30% 以上增速。报告期内，公司非公开增发募集资金 8 亿元，其中拟投资约 3 亿元，用于高分子减振降噪弹性元件产品扩大产能。铁道部要求，到 2012 年全国投入运营的和谐号动车组要到达 9,600 量，从目前存量来看，未来还有 5,500 辆以上的需求，公司将持续从中受益。
- 预计公司 10、11、12 年能够实现基本每股收益 0.86、1.35、1.93 元/股，按照 7 月 30 日的收盘价 33.16 元计算，目前公司股价市盈率为 38.56X、24.56X、17.18X。我们给予公司“增持”评级。

**附注:****分析师简介及跟踪范围:**

陈柏儒, 高速公路行业研究员, 北京交通大学技术经济管理专业硕士, 毕业后进入东海证券研究所。

重点跟踪公司: 申万二级子行业高速公路行业所属上市公司

**一、行业评级**

|    |             |                           |
|----|-------------|---------------------------|
| 推荐 | Attractive: | 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数 |
| 中性 | In-Line:    | 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平 |
| 回避 | Cautious:   | 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数 |

**二、股票评级**

|    |             |                                |
|----|-------------|--------------------------------|
| 买入 | Buy:        | 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$      |
| 增持 | Outperform: | 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$   |
| 中性 | Neutral:    | 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$ |
| 减持 | Sell:       | 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$         |

**三、免责条款**

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本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, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

**东海证券研究所**

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122