

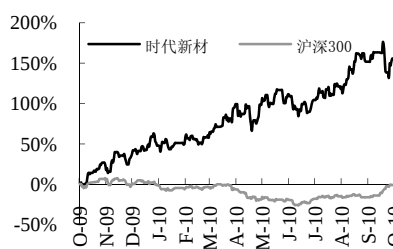


化工
Chemistry

2010 年 10 月 25 日

市场数据	2010 年 10 月 22 日
当前价格(元)	38.59
52 周价格区间(元)	14.80-42.2
总市值(百万)	9074.64
流通市值(百万)	5670.71
总股本(万股)	23516
流通股(万股)	14695
日均成交额(百万)	98
近一月换手(%)	31.25
Beta(2 年)	0.40
第一大股东	南车株洲电力机车研究 有限公司
公司网址	www.trp.com.cn

一年期收益率比较



表现%	1m	3m	12m
时代新材	1.5	23.5	155.7
沪深 300	18.2	20.2	-1.0

业绩大幅增长, 动车组市场取得实质性进展_时代新材(600458)中报点评 20100803
《受益铁路和风电高景气度, 未来业绩加速增长_时代新材(600458)调研报告》 20100622

王昕 杨杰(协助)

+86 755 83025935
yangjie@jyzq.cn

执业证书编号

王昕: S0370209020074

杨杰: S0370109090685

时代新材(600458) 三季报点评

——业绩符合预期, 产能投放推动公司业绩快速增长

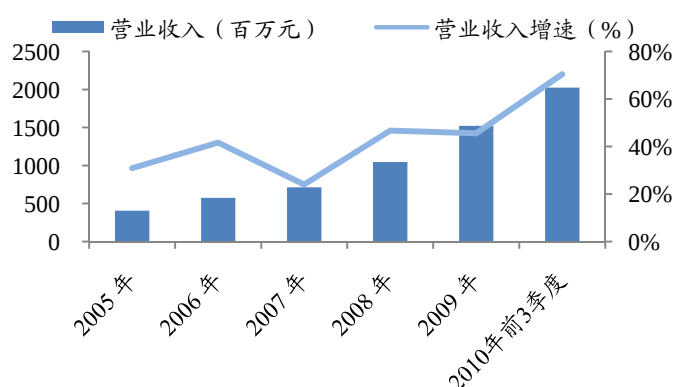
评级: 买入

赢利预测	2009 年	2010E	2011E	2012E
主营收入(百万元)	1522	2421	3658	5107
主营收入增长率(%)	45.6%	59.0%	51.1%	39.6%
净利润(百万元)	95	202	322	482
净利润增长率(%)	102.2%	111.1%	59.8%	49.6%
每股收益(元)	0.41	0.86	1.37	2.05
PE	95.0	45.0	28.2	18.8

资料来源: 金元证券研究所

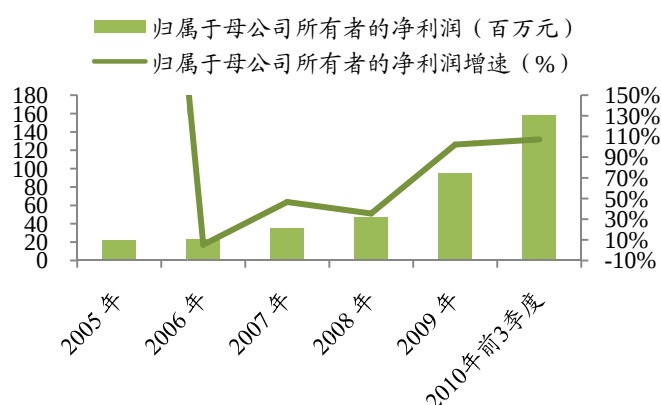
- 公司 1-9 月实现收入和归属于上市公司股东的净利润 20.24 亿元和 1.58 亿元, 分别同比增长 70.41%和 107.17%。实现基本每股收益 0.73 元, 加权净资产收益率 16.58%。公司预计全年净利润同比增长 100%以上。
- 业绩增长质量高, 毛利率基本平稳。在国内铁路建设和风电高速发展的背景下, 公司轨道交通配件、桥梁支座、风机叶片、工程塑料和绝缘制品销售收入大幅增长, 公司业绩大幅上升。公司在保持整体毛利率基本稳定的同时, 通过强化管理实现了三项费用率的下降。
- 增发产能逐步释放, 推动公司业绩快速增长。公司风机叶片已实现出口, 正抓紧研发 2.5MW 大功率叶片。预计天津 600 套风机叶片项目年底全部投产后, 总产能将提高到 900 套。高分子减震降噪弹性元件产品扩能项目将在年底全部投产。高性能特种电磁线提质扩能项目已开始贡献盈利。建筑工程减隔震产品项目基本完成, 并在四川茂县实现应用。为满足长株潭汽车工业基地对改性塑料需求的增长, 公司将改性塑料产能从 8000 吨提高至 18000 吨。
- 维持公司 10-12 年每股收益 0.86/1.37/2.05 元的盈利预测, 对应 PE 分别为 45/28.2/18.8 倍, 10 年和 11 年公司 PEG 为 0.75 和 0.57。公司具备良好的研发实力、产能快速增长、将充分受益风电、铁路建设和长株潭汽车工业的快速发展, 维持买入评级。

图表 1 公司收入呈加速增长态势



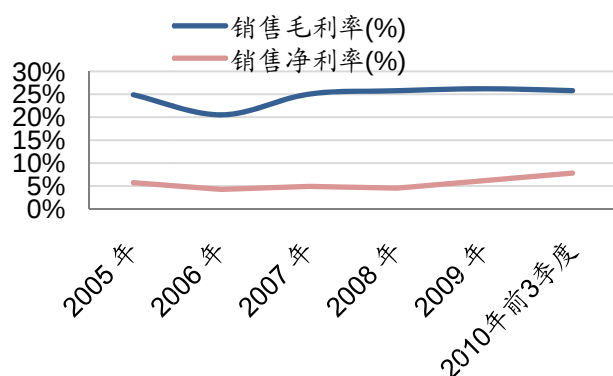
资料来源: wind

图表 2 公司净利润快速增长



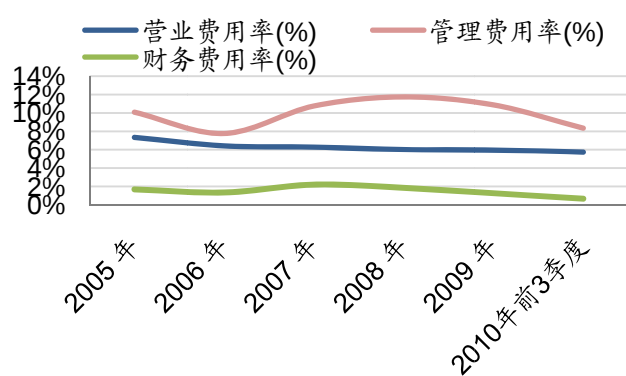
资料来源: wind

图表 3 公司盈利能力稳定



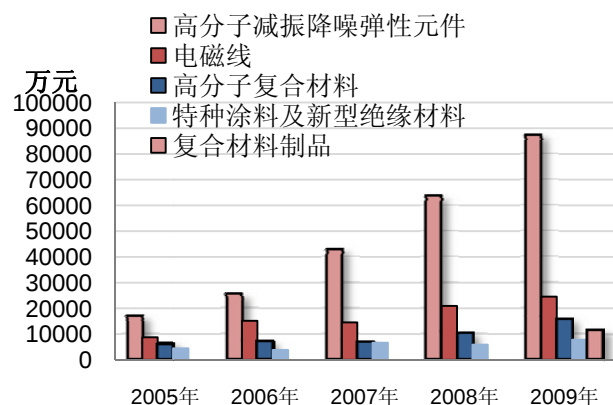
资料来源: wind

图表 4 公司管理费用率明显下降



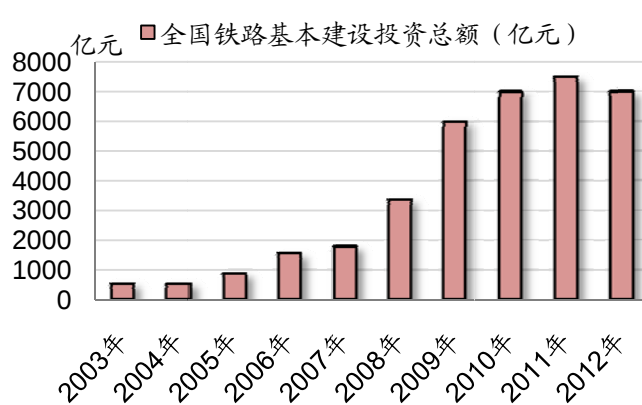
资料来源: wind

图表 5 公司收入构成



资料来源: wind

图表 8 我国铁路建设进入快速增长阶段



资料来源: 铁道部 金元证券研究所

图表 9 公司利润表预测

会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	1522	2421	3658	5107
营业成本	1123	1788	2705	3759
营业税金及附加	4	7	11	15
销售费用	91	143	212	291
管理费用	166	242	348	460
财务费用	19	4	4	15
资产减值损失	17	0	0	0
公允价值变动收益	0	0	0	0
投资净收益	1	0	0	0
营业利润	103	237	379	567
营业外收入	3	3	3	3
营业外支出	4	4	4	4
利润总额	103	237	379	567
所得税	9	36	57	85
净利润	94	202	322	482
少数股东损益	-1	0	0	0
归属于母公司净利润	95	202	322	482
EBIT	122	241	383	582
EPS (元)	0.41	0.86	1.37	2.05

资料来源：金元证券研究所

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6 个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来 6 个月内超越大盘 15%以上;

增持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 5%~15%;

中性: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

减持: 股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.