

彩粉放量业绩爆发，稀缺成长品种

买入 维持

目标价格：25.80 元

投资要点：

鼎龙股份发布 2013 年度中期报告，公司实现营业收入 2.1 亿元、同比增长 64.9%，归属于上市公司股东的净利润为 3285 万元、同比增长 32.8%，EPS 为 0.12 元。

报告摘要：

- 业绩符合预期。**上半年公司股权激励费用为 555 万元，另外上半年公司启动增发收购名图剩余 80% 权益的方案，预计也产生一定费用。不考虑这两个因素，实际主营业务净利润在 4000 万元以上，主营业务净利润增长在 60% 以上，公司上半年彩色碳粉利润贡献 854 万元，对应 100 吨以上销量（上半年彩色碳粉预计吨折旧 3-4 万一吨，销量上去以后预计吨净利在 10 万元/吨以上）。
- 彩色碳粉与下游硒鼓匹配稳步放量，目前 30-40 吨/月，3 季度订单有望再上台阶。**公司目前生产环节不存在产能提升的瓶颈，可以完全实现自动化生产，目前主要是和下游硒鼓企业进行碳粉和硒鼓适应性的匹配，但和下游的磨合需要过程，目前月销量在 30 多吨。与日本三菱化学仅能供应惠普体系相比，公司目前已经可以覆盖更多的机型，其可替代原装的市场空间更大。我们预计 3 季度订单有望再上台阶。
- 增发收购珠海名图剩余 80% 股权仅是产业链整合的开始，未来鼎龙将成为国内打印核心耗材的主导者。**鼎龙和珠海名图的合作使鼎龙从彩色碳粉供应商向打印耗材供应商转变，同样意味着公司对应的市场空间翻倍扩大，我们看好公司产业链整合带来的市场空间和业绩增长。
- 彩色碳粉稳步放量，维持“买入”的投资评级，6 个月目标价格 25.80 元以上。**我们预计公司 13~15 年 EPS 分别为 0.40、0.86 和 1.25 元（考虑名图增发摊薄的因素），未来 3 年复合增速 80%，维持“买入”的投资评级，目标价格 25.80 元。

基础化工研究组

分析师：

王席鑫(S1180513060001)

电话：021-51782067

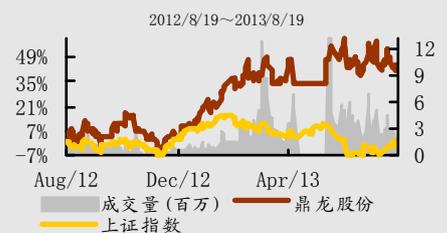
Email: wangxixin@hysec.com

孙琦祥(S1180513060004)

电话：021-51782067

Email: sunqixiang@hysec.com

市场表现



相关研究

- 《基础化工行业周报》 2013/8/18
- 《红太阳中报点评》 2013/8/15
- 《沙隆达 A 中报点评》 2013/8/13
- 《基础化工行业周报》 2013/8/12
- 《纳川股份：产能外延布局，有望高成长》 2013/8/6
- 《基础化工行业周报》 2013/8/4

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	241.23	316.51	549.06	1,106.51	1,483.20
增长率 (%)	-4.33	31.21	73.48	101.53	34.04
归母净利润(百万)	52.48	63.27	115.99	250.13	365.68
增长率 (%)	21.73	20.57	83.32	115.65	46.20
每股收益	0.58	0.46	0.40	0.86	1.25
市盈率	68.94	86.54	43.76	20.29	13.88

作者简介:

王席鑫: 基础化工行业分析师。2011、2012 年所在团队获新财富最佳分析师第三名。五年化工行业研究经历，两年化工行业内工作经历，2013 年加盟宏源证券研究所。

孙琦祥: 基础化工行业分析师。2011-2012 年所在团队获新财富最佳分析师第三名。三年化工行业研究经历，三年化工实体资讯和贸易工作经历。2013 年加盟宏源证券研究所。

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xixi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
周迪		0755-33352262	15013826580	zhouidi@hysec.com	
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20% 以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% 以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离 -5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5% 以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。