



业绩预告不改趋势，调整就是机会

买入 维持

目标价格：30.00元

投资要点：

鼎龙股份发布三季度业绩预告，预计1-9月份净利润4374-5135万元，较去年同期增长15-35%，公司同时披露业绩增长是因主营业务中彩色聚合碳粉产品销量增长以及珠海名图投资收益增长所致。

报告摘要：

- 我们预计三季报业绩偏上限。我们预计三季报业绩预告偏上限，三季度费用方面增发费用，名图费用多，另外cca单季度略有下滑，主要由于日元贬值导致价格下降。虽然公司客户LG退出导致短期需求有所减少，但我们认为长期需求不会减少，之后会有其他客户弥补掉。
- 碳粉月销量持续提升，业绩增长确定。公司目前碳粉月销量持续提升，预计四季度较三季度还有较大提升，海外市场进展良好，进入时间有望提速。我们目前预计碳粉700吨以上销量，此外14年名图并表，同时名图14年搬迁完以后产能大幅提升，14年业绩确定性高增长。未来2年公司的增长来自于碳粉的翻倍增长、公司整合国内打印耗材优质企业实现的外延增长、以及公司新项目载体、树脂及其他新材料的持续内生性增长。
- 以彩色碳粉为核心积极向打印耗材产业横向和纵向延伸，产业链整合和新领域拓展值得期待，维持“买入”评级。公司增发收购名图打响了其打印耗材产业链整合第一炮，我们认为公司凭借其掌握彩色碳粉这一产业链技术壁垒和盈利能力最高的核心环节，积极向打印耗材产业链横向（载体等）和纵向延伸（上游树脂材料、下游硒鼓企业），未来产业链整合继续值得期待，同时公司积极拓展新产品，未来载体、树脂、以及其他电子化学品将不断提供惊喜和新的增长点。暂不考虑未来的新产品和产业链整合对业绩的贡献，我们保守预计13~15年EPS分别为0.40、0.75和1.24元，未来3年年均复合增速78.8%，公司是化工新材料领域稀缺的大行业、高技术壁垒、高成长性品种，维持“买入”评级，上调目标价至30元。

基础化工研究组

分析师：

王席鑫(S1180513060001)

Email: wangxixin@hysec.com

孙琦祥(S1180513060004)

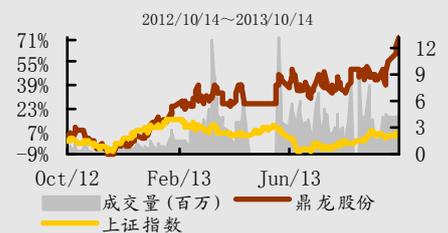
Email: sunqixiang@hysec.com

研究助理：

袁善宸

Email: yuanshanchen@hysec.com

市场表现



相关研究

《基础化工行业20131013*周期农药氨纶染料，成长新材料》

2013/10/14

《行业动态跟踪报告*氨纶持续提价，继续维持推荐*基础化工行业》

2013/10/14

《行业周报*基础化工行业20131007*10月份氨纶染料百草枯价格看涨》

2013/10/7

《行业动态跟踪报告*三因素决定染料价格继续上涨*基础化工行业》

2013/10/7

主要经营指标	2011	2012	2013E	2014E	2015E
营业收入(百万)	241.23	316.51	549.06	1,042.06	1,458.94
增长率(%)	-4.33	31.21	73.48	89.79	40.01
归母净利润(百万)	52.48	63.27	115.99	218.62	361.80
增长率(%)	21.73	20.57	83.32	88.49	65.49
每股收益	0.58	0.46	0.40	0.75	1.24
市盈率	68.94	86.54	54.54	28.93	17.48

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。

袁善宸: 基础化工行业研究员。南开大学理学学士、会计硕士，一年化工行业研究经验。2013 年加盟宏源证券研究所。

机构销售团队

类别	姓名	电话	手机	邮箱	
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
		陈紫超	010-88085798	13811637082	chenzichao@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。