

**兴民钢圈**  
(002355.SZ)**建议询价区间:**  
**10.26 ~ 14.25 元****财务数据摘要**

发行后总股本(万股)	21040
每股净资产(元)	2.03
净资产收益率(%)	8.64
资产负债率(%)	49.49
网上发行日期	0

齐鲁证券有限公司  
研究所  
行业公司部分析师  
孙建新Tel: (86531) 81776392  
Fax: (86531) 81283791  
Email: sunjx@qlzq.com.cn**兴民钢圈 (002355)新股询价报告**

----建议询价区间 10.26 ~ 14.25 元

**投资要点:**

- ◇ 公司是我国汽车钢制车轮龙头企业，业务规模在同行业居领先地位，主要产品包括无内胎钢制车轮、工程机械钢制车轮、卡车钢制车轮、农用运输钢制车轮等。公司一直专注于从事钢制车轮的生产和销售，生产技术水平和产品质量达到国际先进水平。钢制车轮产品拥有 1,000 多个规格型号，是目前国内钢制车轮品种最全的生产企业，能满足不同客户对钢制车轮产品的需求。
- ◇ 我国钢制车轮生产企业共有 36 家，其中前 10 家产量占 80.81%，行业集中度较高，车轮行业是资金、技术密集型行业，OEM 市场和 AM 市场对供应商的要求都较高，行业存在较高的进入壁垒。
- ◇ 作为汽车零部件，车轮市场直接与汽车整车行业的发展具有较为密切的关系。汽车行业的发展能最直接拉动车轮行业的发展。政府 2009 年出台一系列刺激内需的宏观经济政策，旨在促进汽车行业发展。受国家汽车消费刺激政策的影响，预计 2010 年全年，我国的汽车产销量增长速度将保持在 15% 以上。
- ◇ 募集资金将投资于年产 200 万套高强度轻型无内胎钢制车轮项目，目前国内其他主要钢制车轮生产企业尚未形成相关产能，公司在募集项目产品生产上将具备明显先发优势。项目产品将以供应国际市场为主，国内主要用于配套金龙汽车、北汽福田等。
- ◇ 我们预计 09 年与 10 年销售收入分别为 10.81 亿元与 13.33 亿元，全面摊薄 EPS 为 0.51 元与 0.57 元，结合目前汽车零部件类上市公司估值水平，我们认为询价区间按 10 年 18 ~ 25 倍 PE，询价区间为 10.26 ~ 14.25 元。


**盈利预测表:**

损益表	单位:百万元				
	2007	2008	2009 2Q	2009E	2010E
主营业务收入	787.33	983.27	474.26	1081	1333
减: 主营业务成本	685.91	856.98	404.68	926	1126
主营业务税金及附加	1.37	3.12	0.72	3	4
减: 营业费用	19.34	27.6	10.1	21	22
管理费用	16.55	16.5	7.72	15	17
财务费用	5.56	6.87	2.39	6	7
其它经营收益	0	0	0	0	0
营业利润	63.18	70.55	50.61	108	157
加: 营业外收入	0.72	0.19	0.02	0	0
减: 营业外支出	0.06	0.16	0.12	0	0
利润总额	63.84	70.57	50.51	108	157
减: 所得税	14.88	17.77	12.19	26	36
净利润	39.09	51.61	37.12	80	120
每股收益(元)	0.25	0.33	0.24	0.51	0.57

资料来源: 齐鲁证券研究所预测



## 投资评级说明

类别	级别	定义
股票	推荐	预计未来 6-12 个月内，股价相对强于市场基准指数 20%以上
	谨慎推荐	预计未来 6-12 个月内，股价相对强于市场基准指数 10%—20%
	中性	预计未来 6-12 个月内，股价相对市场基准指数变动幅度为 -10%—10%
	回避	预计未来 6-12 个月内，股价相对市场基准指数跌幅为 10%以上
行业	推荐	预计未来 6-12 个月内，行业指数将相对强于市场基准指数
	中性	预计未来 6-12 个月内，行业指数将基本与市场基准指数持平
	回避	预计未来 6-12 个月内，行业指数将相对弱于市场基准指数

## 重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我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投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“齐鲁证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

## 齐鲁证券有限公司研究所

地址：上海浦电路 438 号双鸽大厦 19 层

邮编：200122

电话：(8621) 5820-8334

传真：(8621) 5830-6843

地址：山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编：250061

电话：(86531) 8128-3789

传真：(86531) 8128-3791

