



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009年1月21日星期三

(市场有风险·投资须谨慎)

中天科技（600522）点评

事件：

近日公司公告：公司董事会审议通过了关于调整公司非公开发行股票发行价格的议案，调整后本次非公开发行的股票价格为8.25元/股，其他发行细则和2008年5月25日第二次临时股东大会时要求的一致。

点评：

2008年10月23日公司向特定对象非公开发行A股股票获得了中国证监会发行审核委员会审核有条件通过。根据2008年5月27日公告，公司应该在证监会审核通过后6个月内非定向公开增发，并且全部以现金认购。据此推算此次非定向公开发行的最后有效期应是2009年4月22日。

募集资金数量与用途：此次发行股本计划募集股本不超过5000万股，占目前总股本的18.45%，以8.25元的发行价计算，计划募集资金将不超过4.125亿元。所募集资金主要用于五个方面：（1）投资5713万元用于大丝拉棒技术改造；（2）投资1.5亿元用于光电复合海缆技术改造项目；（3）投资1.62亿元用于增容（耐热）导线技术改造项目；（4）投资4700万元用于光缆技术改造项目；（5）投资8000万元用于偿还银行贷款及补充公司流动资金。以上项目累计49613万元，不足部分合计8363万元，将由公司自筹资金解决。三季度中，期末公司货币资金4.5亿左右，公司基本可以解决自筹资金问题。

投资建议：公司募集资金项目大都用于目前快速发展的项目：光纤、海缆、特种导线和光缆等，项目前景比较好。如果此次非定向增发成功，以2008年9月30日资产情况计算，每股净资产将增厚1.25元。同时，公司主要产品生产规模将进一步扩大，盈利能力将进一步提升。但是考虑到公司目前才完成定价，发行还存在一些风险因素，我们暂维持2008-2010年EPS为0.50元、0.67元、0.80元的盈利预测，对应08-10年市盈率分别是20.3倍、15.2倍、12.7倍，估值具备一定优势，维持“增持”的投资评级。

表1：重点关注公司估值和评级

公司名称	股票代码	股价 (2009.1.20)	每股收益			市盈率			评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中兴通讯	000063	28.60	1.54	2.02	2.32	18.6	14.2	12.3	增持
亨通光电	600487	10.60	0.534	0.639	0.81	19.9	16.6	13.1	增持
中天科技	600522	10.16	0.50	0.667	0.80	20.3	15.2	12.7	增持
武汉凡谷	002194	17.80	0.73	0.90	1.17	24.4	19.8	15.2	增持
中国联通	600050	4.92	0.25	0.27	0.30	19.7	18.2	16.4	中性

资料来源：Wind资讯 大通证券研发中心

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司