



研究员：程思琦 电话：0411--39673224

2009 年 2 月 13 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

非公开发行申请通过证监会审核

——中天科技（600522）点评

事件：

近日公司收到中国证券监督管理委员会《关于核准江苏中天科技股份有限公司非公开发行股票批复》，核准公司非公开发行新股不超过 5000 万股，该批复自下发之日起 6 个月内有效。

点评：

1、中天科技非定向增发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 470 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。季报中显示，季度期末公司资产中包含货币资金 4.5 亿左右，公司基本可以解决自筹资金问题。

2、主要受益情况：（1）光纤拉丝塔有望由 2008 年年底的 6 个增长到今年年底的 12 个，产能达到 100 芯公里以上。（2）OPGW 特种铝导线等业务产能有望较大幅度扩大。（3）海缆有可能成为今年一大亮点，如果今年中期公司拿到 UJ 认证，公司将可以进军利润更为丰厚的国际深海海缆业务。据了解，公司海缆业务产能比较充足，今年就有能力实现深海海缆量产。

3、投资建议：如果此次非定向增发成功，依据公司 2008 年三季报公布数据，每股净资产将增厚 1.25 元，增发后总股本将不超过 3.21 亿股。我们对公司 08-10 年每股收

益的预测分别是：0.50 元、0.67 元、0.80 元，对应 08-10 年市盈率分别是 24.8 倍、18.6 倍、15.5 倍，维持“增持”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 (2009.2.12)	每股收益			市盈率			评级
			08E	09E	10E	08E	09E	10E	
中兴通讯	000063	33.27	1.23	1.67	2.00	27.0	19.9	16.6	增持
亨通光电	600487	13.87	0.534	0.639	0.81	26.0	21.7	17.1	增持
中天科技	600522	12.39	0.5	0.667	0.8	24.8	18.6	15.5	增持
武汉凡谷	002194	21.04	0.644	0.846	1.17	32.7	24.9	18.0	增持
中国联通	600050	5.69	0.29	0.31	0.33	19.6	18.4	17.2	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