

方正证券研究中心

有色金属行业分析师：邓新荣

TEL: (86731) 5832353

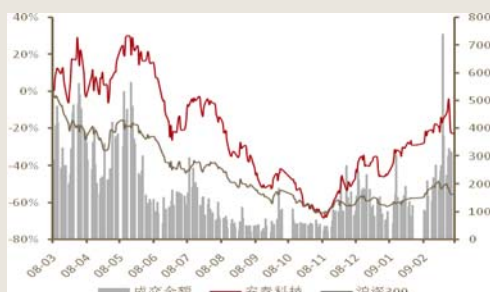
E-mail: dengxinrong@foundersc.com

联系人：吴佳蕾

TEL: (86571) 87782600

E-mail: wujialei@foundersc.com

历史表现



市场数据

	近一月	近三月	近六月
涨跌幅(%)	9.66	51.56	19.52
相对大盘			
涨跌幅(%)	1.21	35.12	23.06

日期：2009年2月27日

股票数据

总股本(万股)	44126.37
流通股(万股)	29268.30
第一大股东	中国钢研科技集团公司

盈利预测

	08A	09E	10E
每股收益(元)	0.34	0.51	0.75
每股净资产(元)	4.47	4.98	5.73
净利润(亿元)	1.48	2.25	3.31
市盈率	44.09	29.39	19.99

注：未考虑增发摊薄，股价为2009年2月27日

非晶带材投产是09年看点

安泰科技(000969)年报点评

公司研究·年报点评
2009.3.2 增持
当前股价 14.99 元

有色金属行业

事件：

安泰科技(000969)2月28日公布年报，公司实现销售收入30.00亿元，同比增长15.31%；实现利润总额2.05亿元，同比减少5.37%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润1.49亿元，同比增长15.90%；经营活动产生的现金流量净额为3.02亿元，同比增长418.93%；基本每股收益0.336元/股，同比减少2.44%。

公司2008年度利润分配预案为：拟向全体股东每10股派发现金0.8元(含税)，共计派发现金3530.11万元。

点评：

※公司业绩连续十年稳步增长

在国际国内经济形势不利的情况下，公司通过开拓主流市场，稳定高端客户；依靠技术进步，进行结构调整；开发拳头产品，提高产品档次；降低生产成本，提升生产效率；强化货款回笼，加快存货周转等一系列有力措施，将不利因素的影响降低到最小，确保了年度经营目标的完成。公司经营业绩连续第十年实现了稳步增长，营业收入首次突破30亿元，同比增长15.31%；利润总额超过2亿元，扣除非经常性损益的净利润增长15.90%，为实现公司中期发展战略目标奠定了更加坚实的基础。

※重点项目建设进展顺利

截至报告期末，项目建设进展顺利：年产4万吨非晶带材及制品项目首条1万吨生产线已进入热试阶段，热试完成即可开始试生产；高性能难熔材料及制品产业化项目已完成厂房及附属办公用房建设，具备工艺设备安装条件，预算内新购设备完成采购；高品级聚晶金刚石材料及高档专业金刚石工具产业化项目土建工程已全部完成，工艺设备已完成订货，部分设备已提前投入使用。

※完善非晶业务产业链 推动薄膜太阳能电池发展

公司通过内部机构的调整，对磁性材料业务单元进行了有效整合；围绕非晶业务发展规划，推动上下游业务的拓展；联合住友商事等投资者，再次增资河冶科技，将进一步强化其产业竞争优势；公司与德国合作伙伴共同开发的薄膜太阳能电池用于北京奥林匹克公园示范项目，成功并网发电。公司顺利通过了北京市首批“高新技术企业”重新认证的评审工作。

※非晶带材业绩将在 2009 年爆发

非晶带材项目已完成 4 万吨产能所需的生产用土建工程、水电气生产辅助设施和市政配套工程，配套 110KV 变电站即将完成；首条 1 万吨产能生产线的系统可靠性已得到进一步提高和完善，预计本项目 2009 年 6 月底之前募集资金可使用完毕，2009 年底之前建成投产。公司 2009 年发展目标就是在 2008 年的基础上，继续保持经营业绩的平稳快速增长。计划实现主营业务收入 33.7 亿元。

※盈利预测

图表 1：公司盈利预测（单位：千万元）

	2007	2008	2009E	2010E
营业总收入	260.2	300.03	2009E	2010E
营业总成本	239.97	279.57	337.00	433.12
营业成本	219.59	253.78	299.49	377.96
营业税金及附加	0.92	0.94	273.93	349.49
销售费用	7.75	8.05	1.02	1.07
管理费用	8.26	9.17	8.45	9.27
财务费用	1.65	5	10.07	11.21
资产减值损失	1.8	2.62	6.02	6.89
营业利润	20.54	20.58	37.51	55.16
加：营业外收入	1.3	0.31		
减：营业外支出	0.16	0.36		
利润总额(千万元)	21.69	20.53	37.51	55.16
减：所得税	3.42	2.26	5.63	8.27
净利润	18.27	18.26	28.13	41.37
减：少数股东损益	4.46	3.44	5.63	8.27
归属于母公司所有者的净利润	13.82	14.83	22.50	33.09
基本每股收益（元）	0.34	0.34	0.51	0.75

我们认为公司非晶带材项目，投资者可以对其进展情况给予重点关注，预计 09-10 年 EPS 为 0.51 元和 0.75 元。但对公司传统业务中的超硬材料制品、高品级聚晶金刚石材料及高档专业金刚石工具产业化募集资金项目的预期并不乐观，但考虑到公司所生产的产品都是应用于新能源行业，受益于新能源行业的发展前景，我们给予公司“增持”评级。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”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“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

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作出任何担保。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多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼（410015）	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼（310006）
电话：	（86731）5832351	（86571）87782600
传真：	（86731）5832380	（86571）87782600
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com