



朱立民
021-53519888 × 1907
zhulimin@sigchina.com

募投项目按期完成投入 年底可望建成

基本数据 (Y09H1)

报告日股价 (元)	26.38
12mth A 股价格区间 (元)	5.88/30.25
总股本 (百万股)	441.26
无限售 A 股/总股本	66.32%
流通市值 (百万元)	7720
每股净资产 (元)	4.52
PBR (X)	5.84
DPS (Y08, 元)	0.08

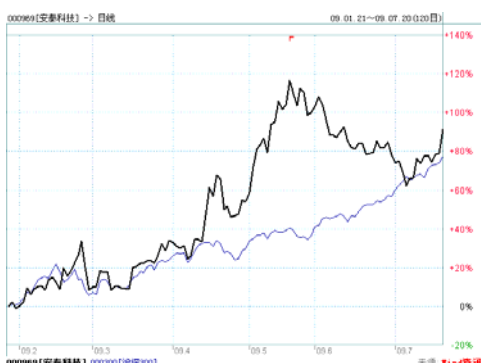
主要股东 (Y09H1)

中国钢研科技集团公司	63.82%
招商先锋基金	2.20%
友邦华泰基金	2.07%

收入结构 (Y09H1)

新材料及制品	64.29%
贸易	26.01%
工程技术	8.73%

最近 6 个月股价与沪深 300 指数比较



相关报告: ZLM09-CT21

■ 动态事件:

■ 2009 年中报每股 EPS0.13 元

安泰科技今日公布的 2009 年中报显示, 公司实现营业收入 11.70 亿元、利润总额 6625 万元和归属于母公司的净利润 5599 万元, 比上年同期分别下降 23.10%、17.65% 和 1.06%。

■ 加大重点产品技术攻关, 通过高新技术企业重新认定

公司强化现场技术的提升, 促进主体设备的升级换代, 对气雾化设备、纳米晶设备等主体设备进行技术改造, 推动气雾化产品、纳米晶产品提升高端市场占有率; 通过技创支持, 对非晶配电变压器铁芯、非晶磁粉芯粉末、粉末高速钢等重点产品进行攻关, 推进新产品开发速度。公司顺利通过了北京市首批高新技术企业的重新认定。

■ 动态点评:

■ 募集资金投资项目基本按期完成资金投入, 年底可望建成

表 1: 募集资金投资项目进度

投资项目	实际投入金额	项目投入进度	报告期收益	项目达到预定可使用状态日期
高性能难熔材料及制品产业化项目	10,425.39	100.21%	0	2009 年 12 月 31 日
年产 4 万吨非晶带材及制品项目	18,697.40	101.95%	0	2009 年 12 月 31 日
高品质聚晶金刚石材料及高档专业金刚石工具产业化项目	10,285.36	91.46%	241	2009 年 12 月 31 日
合计	39,408.15		241	

数据来源: 公司报告

■ 年产 4 万吨非晶带材及制品项目 6 月底之前募集资金已使用完毕

至 2009 年 6 月 30 日, 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、办公设施和市政配套工程, 配套 110KV 变电站基本完成; 首条一万吨生产线处于热试阶段, 生产线生产的产品, 物理和力学性能达到设计指标要求, 但尚未达到设计产能, 完善工作正在进行中; 铁芯和变压器的试制进展顺利, 各项指标能满足客户和市场要求; 万吨级非晶生产厂的生产组织系统已经建立, 争取早日从热试转入试生产。后续 3 万吨产能的生产线已进入设备制造后期, 预计 2009 年底完成设备安装、冷调试和热调试。

■ 投资建议：

未来六个月内，维持公司评级“大市同步”

我们3月份对安泰科技的公司深度报告里，给予公司“大市同步”的投资评级。在过去的4个月中，公司股价先是领先沪深300指数上涨，然后在消息面真空的状况下，在沪深300指数缓步上扬的过程中逆大市下跌，最终基本与大市同步。

估计在公司3季报前，公司首条1万吨非晶带材生产线热试仍将进行，后续3万吨生产线将按部就班的建设，我们预计公司股价将继续“大市同步”。因此我们维持公司投资评级“大市同步”。

■ 数据预测与估值：

至12月31日（¥.百万元）	2008A	2009E	2010E
营业收入	3,000	2,634	3,234
年增长率（%）	15.31	-12.22	22.78
归属于母公司所有者的净利润	148	171	266
年增长率（%）	7.30	15.12	56.14
每股收益（元）	0.34	0.39	0.60
PER（X）	78.51	68.20	43.68

注：有关指标按最新总股本为441.26百万股计算

表2：安泰科技2009、2010年盈利预测（单位：百万元）

指标名称	2008 A	2009 E	2010 E
一、营业总收入	3,000	2634	3234
二、营业总成本	2,796	2422	2903
营业成本	2,538	2221	2621
营业税金及附加	9	8	10
销售费用	81	65	87
管理费用	92	109	130
财务费用	50	21	55
资产减值损失	26	-2	0
三、其他经营收益			
投资净收益	1	0	0
四、营业利润	206	212	330
加：营业外收入	3	0	0
减：营业外支出	4	0	0
五、利润总额	205	212	330
减：所得税	23	34	53
六、净利润	183	178	278
减：少数股东损益	34	7	11
归属于母公司所有者净利润	148	171	266
七、每股收益			
年末总股本（百万股）	441.26	441.26	441.26
EPS（元）	0.34	0.39	0.60

数据来源：公司报告，上海证券研究所

表 3：安泰科技与置信电气、日立金属的相对估值比较

股票名称	股票代码	货币	09-7-20		EPS			PER			PB
			股票价格	08A	09E	10E	08X	09X	10X		
安泰科技	000969.SZ	CNY	26.38	0.34	0.39	0.60	77.59	67.64	43.97	5.84	
置信电气	600517.SH	CNY	16.70	0.34	0.48	0.67	49.12	34.79	24.93	8.98	
国内市场样本均值							63.35	51.22	34.45	6.17	
日立金属	5486.JP	JPY	807	-8.56	1.4	22.7	-94.3	576.4	35.55	0.93	
国际市场样本均值							-15.5	313.8	35.00	0.93	

数据来源：WIND 资讯，Bloomberg 数据库，上海证券研究所；相关公司 08EPS 经过除权处理

分析师承诺

朱立民

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级		定 义
超强大市	Superperform	股价表现将强于基准指数 20%以上
跑赢大势	Outperform	股价表现将强于基准指数 10%以上
大势同步	In-Line	股价表现将介于基准指数±10%之间
落后大势	Underperform	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级		定 义
有吸引力	Attractive	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	Neutral	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数±5%
谨慎	Cautious	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。