

公司点评

安泰科技受益十二五高效节能技术装备

新材料

2010年10月19日

评级：推荐（维持）

合理价格：26-29.7元

最近52周走势：



相关研究报告：

《非晶合金材料-超级引擎助推业绩增长》 2010.09.13

报告作者

国联证券研究所综合组

组长：杨平

执业证书编号：S0590210020003

联系人：

徐慧侃

电话：0510-82832380

Email: xuhk@glsc.com.cn

独立性声明：

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

——安泰科技（000969.SZ）点评报告

“十二五”规划意见今日出台，意见中提出我国未来的支柱产业：节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业。先导产业：新能源、新材料、新能源汽车产业。

在节能环保领域，“十二五”规划中提出重点开发高效节能技术装备及产品。安泰科技为直接受益股，作为**全国唯一生产企业，全球排名第二的非晶合金材料生产企业**，公司非晶合金材料具有4万吨生产线占全球产量31%。

公司非晶合金材料制造的非晶合金变压器相比较普通硅钢变压器具有非常好的节能效果，空载损耗可以下降80%左右。非晶合金铁心配电变压器的最大优点是，空载损耗值特低。非晶合金变压器若能完全替代新S9系列配变，如10kV级配电变压器年需求量按5000万kVA计算时，那么，一年便可节电100亿kW/h以上。同时，还可带来少建电厂的良好环保效益，少向大气排放温室气体，这样会大大地减轻对环境的直接污染，使其成为新一代名副其实的绿色环保产品，完全符合国家“十二五”规划中提出的重点开发高效节能技术装备。

公司技术壁垒高 竞争者较难进入，公司不仅在技术上具有绝对的优势，而且更具有规模优势，目前已经具备4万吨生产线，占全球产量31%。目前公司正在做二期6万吨生产线的可行性计划，未来将具备10万吨年产量的规模。

维持“推荐”评级，目标价：26元-29.7元。公司是全国唯一非晶合金材料生产企业，业绩催化剂：1）我国电网改造，国家推行非晶合金节能变压器；2）国外房地产形势向好，促使公司超硬金刚石业务出口增加。预计公司10-12年EPS分别为0.36元、0.54元及0.75元，对应PE分别为58、40、30倍。公司处于新材料业务领域，产品具有很高的附加值，全国唯一生产企业，处于行业垄断阶段，因此给予“推荐”评级。

无锡

国联证券股份有限公司 研究所

江苏省无锡市县前东街 168 号国联大厦 7 层

电话: 0510-82833507

传真: 0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司 研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话: 021-38991500

传真: 021-38571373

深圳

国联证券股份有限公司 研究所

广东省深圳市福华一路卓越大厦 16 层

电话: 0755-82878221

传真: 0755-82878221

国联证券投资评级:

类别	级别	定义
股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为 -10% ~ 10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

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和询价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所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业务服务。本报告版权归国联证券所有, 未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。