

公司点评

受益国家节能减排政策 未来增长空间大

新材料

2011 年 3 月 7 日

评级：推荐

最近 52 周走势：



主要数据：

当前股价/元 22.16
 总股本/百万股 855
 流通股/百万股 598
 PE/倍 85

报告作者：

国联证券研究所新材料

组长：徐慧侃

执业编号：S0590210100005

联系人：

研究员：徐慧侃

联系方式

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)

摘要：

- 报告期内，公司实现营业收入 352,467 万元，较去年同期增长 12.57%；实现营业利润 29,731 万元，较去年同期增长 36.26%；实现归属于母公司所有者的净利润 21,924 万元，较去年同期增长 28.09%。每股收益 0.26 元。

点评：

- 公司投资项目扩大公司 LED 配套难溶材料制品，高性能特种焊接材料，高端粉末冶金制品，高性能纳米晶超薄带及制品的生产能力。总投资 8.55 亿元，提升了公司主导产品档次和盈利能力。
- 公司非晶合金制品 2010 年实现销售收入 27,377 万元，收益 3,434 万元。国家大力提倡节能减排，非晶合金变压器正是受益于节能减排，未来国家推广节能型变压器将使公司产品需求大幅上升。
- 超硬材料制品，实现营业收入 32,923.63 万元，同比增长 42.28%；利润总额 3,203.44 万元，同比增长 53.73%。基本符合预期，随着国际经济回暖，公司出口业务随之上升，未来随着国际经济的复苏仍能维持这一增速。

维持“推荐”评级。公司扩大产品产能对于未来公司业绩提升有很大的帮助，但是短期内新增项目难以提供业绩。公司另一催化剂非晶合金变压器收益于国家节能减排，产品处于行业垄断阶段，国家在城镇化建设中大力推行节能型变压器将是公司业绩增长的催化剂，因此给予“推荐”评级。

损益表预测	2008	2009	2010	2011E
主营业务收入(百万元)	3130.96	3110.16	3524.76	4229.71
主营业务增长率(%)	4%	20%	12.57%	20%
净利润(百万元)	171.17	308.40	219.24	263.7
每股收益(元)	0.20	0.21	0.26	0.32
市盈率(倍)	125.56	105	85	69

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: 0510-82833337

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%
行业 投资评级	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
	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

免责声明:

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。