

安泰科技 (000969) 金属非金属

—技术优势确保盈利能力稳步成长

投资评级 推荐 公司评级 A 收盘价 17.12 元

事件:

- 公司中报显示, 2010 年 1-6 月, 公司实现营业收入 15.97 亿元, 同比增长 36.5%; 营业利润 1.11 亿元, 同比增长 67.0%; 归属母公司所有者净利润 8457 万元, 同比增长 51.1%; 报告期内, 实现基本 EPS 为 0.11 元。

结论:

- 预计公司 2010 年全年实现归属母公司所有者净利润 2.38 亿元, 同比增长 38.9%, 预计 2010-2012 年公司实现 EPS 分别为 0.28 元、0.40 元和 0.53 元, 按照 8 月 6 日 17.12 元的收盘价测算, 对应的动态 P/E 分别为 61 倍、43 倍和 32 倍, 考虑到公司在新材料领域方面的技术优势, 以及未来政策上对公司的长期支持, 给予公司“推荐”的投资评级。

正文:

- 报告期内, 公司综合毛利率为 15.88%, 同比提升了 1.6 个百分点; 期间费用率为 7.59%, 同比下降 0.6 个百分点; 这两个因素是公司盈利水平同比大幅增长的前提。
- 报告期内, 公司年产 4 万吨非晶带材及制品项目二期 3 万吨生产线在二期投产的基础上, 进行了工艺流程优化设计, 在 2010 年 4 月 20 日全部完成热试并正式转产, 所生产的产品正在逐步投放到市场。2010 年 1-6 月, 公司非晶带材实现生产 4000 余吨, 未来的市场前景看好。
- 报告期内, 公司控股子公司北京安泰钢研超硬材料制品有限公司充分利用新项目投产和美国对原产于中国和韩国的金刚石锯片征收反倾销税中本公司税率最低的条件, 继续扩大出口, 2010 年上半年实现营业收入 1.25 亿元, 同比增长 63.4%; 公司控股子公司河冶科技股份有限公司利用下游行业复苏的有利条件, 进一步调整产品结构, 上半年实现营业收入 3.63 亿元, 同比增长 71.79%。

2010 年 8 月 9 日

主要数据

| | |
|---------------|------------------|
| 52 周最高/最低价(元) | 35.80/13.39 |
| 上证指数/深圳成指 | 2658.39/10942.93 |
| 50 日均成交额(百万元) | 232.01 |
| 市净率(倍) | 6.47 |
| 股息率 | 0.58% |

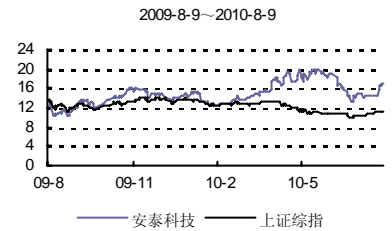
基础数据

| | |
|-----------|----------|
| 流通股(百万股) | 598.01 |
| 总股本(百万股) | 854.87 |
| 流通市值(百万元) | 10237.85 |
| 总市值(百万元) | 14635.44 |
| 每股净资产(元) | 2.64 |
| 净资产负债率 | 95.48% |

股东信息

| | |
|-------|--------------|
| 大股东名称 | 中国钢研科技集团有限公司 |
| 持股比例 | 41.16% |

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

| | |
|---------|-------------------------------|
| 研究员: | 闫磊, 周海鸥 |
| 执业证书编号: | S0020208060732 |
| 电话: | 021-51097188-1956 |
| 电邮: | yanlei@gyzq.com.cn |
| 联系人: | 赵喜娟 |
| 电话: | (86-21) 51097188-1952 |
| 电邮: | zhaoxijuan@gyzq.com.cn |
| 地址: | 中国安徽省合肥市寿春路 179 号 (230001) |

图表：安泰科技盈利预测

| 单位：万元 | 2009H | 2009A | 2010H | 2010E | 2011E | 2012E |
|----------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 营业收入 | 116,990 | 313,096 | 159,721 | 376,500 | 452,600 | 543,630 |
| 同比增长率 | -23.10% | 4.35% | 36.52% | 20.25% | 20.21% | 20.11% |
| 营业成本 | 100,320 | 269,812 | 134,362 | 316,500 | 378,700 | 453,200 |
| 毛利率 | 14.25% | 13.82% | 15.88% | 15.94% | 16.33% | 16.63% |
| 减：营业税金及附加 | 462 | 954 | 459 | 1,200 | 1,500 | 2,000 |
| 销售费用 | 3,146 | 7,318 | 4,045 | 9,000 | 9,500 | 10,000 |
| 管理费用 | 5,308 | 10,278 | 6,466 | 13,000 | 14,000 | 15,000 |
| 财务费用 | 1,149 | 2,518 | 1,613 | 3,300 | 3,500 | 4,000 |
| 期间费用合计 | 9,604 | 20,115 | 12,125 | 25,300 | 27,000 | 29,000 |
| 期间费用率 | 8.21% | 6.42% | 7.59% | 6.72% | 5.97% | 5.33% |
| 减：资产减值损失 | -53 | 628 | 1,669 | 2,000 | 0 | 0 |
| 加：公允价值变动净收益 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 投资净收益 | -26 | 232 | -32 | 0 | 0 | 0 |
| 营业利润 | 6,632 | 21,820 | 11,074 | 31,500 | 45,400 | 59,430 |
| 同比增长率 | -18.76% | 6.03% | 67.00% | 44.36% | 44.13% | 30.90% |
| 营业利润率 | 5.67% | 6.97% | 6.93% | 8.37% | 10.03% | 10.93% |
| 加：营业外收入 | 4 | 147 | 272 | 0 | 0 | 0 |
| 减：营业外支出 | 11 | 121 | 48 | 0 | 0 | 0 |
| 利润总额 | 6,625 | 21,846 | 11,298 | 31,500 | 45,400 | 59,430 |
| 同比增长率 | -17.65% | 6.43% | 70.54% | 44.19% | 44.13% | 30.90% |
| 减：所得税 | 1,042 | 3,367 | 1,525 | 4,725 | 6,810 | 8,915 |
| 所得税率 | 15.73% | 15.41% | 13.50% | 15.00% | 15.00% | 15.00% |
| 净利润 | 5,583 | 18,479 | 9,772 | 26,775 | 38,590 | 50,516 |
| 同比增长率 | -25.52% | 1.18% | 75.04% | 44.89% | 44.13% | 30.90% |
| 净利润率 | 4.77% | 5.90% | 6.12% | 7.11% | 8.53% | 9.29% |
| 减：少数股东损益 | -17 | 1,363 | 1,315 | 3,000 | 4,000 | 5,000 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 5,599 | 17,117 | 8,458 | 23,775 | 34,590 | 45,516 |
| 同比增长率 | -1.06% | 15.45% | 51.05% | 38.90% | 45.49% | 31.59% |
| 基本每股收益(元) | 0.13 | 0.39 | 0.11 | 0.28 | 0.40 | 0.53 |
| 摊薄每股收益(元) | 0.07 | 0.20 | 0.10 | 0.28 | 0.40 | 0.53 |

数据来源：wind，国元证券研究中心整理预测

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

| | 二级市场评级 | | 公司质地评级 |
|------|----------------------------------|---|------------------|
| 强烈推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上 | A | 公司长期竞争力高于行业平均水平 |
| 推荐 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间 | B | 公司长期竞争力与行业平均水平一致 |
| 中性 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间 | C | 公司长期竞争力低于行业平均水平 |
| 回避 | 预计未来 6 个月内，股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上 | | |

(2) 行业评级定义

| | |
|----|---|
| 推荐 | 行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢上证指数 10%以上 |
| 中性 | 行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数与上证指数持平在正负 10%以内 |
| 回避 | 行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输上证指数 10%以上 |

免责条款:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn