

分析师： 关键鑫
执业证书编号： S0050210080002
Tel: 010-59355985
Email: guanjx@chinans.com.cn
地址： 北京市金融大街5号新盛大厦7层(100140)



安泰科技 (000969.SZ)

业务稳步推进、产能逐渐释放

投资要点

- 1、近日，我们对公司进行了调研，通过与公司相关领导的沟通，我们对公司未来发展方向的认识更加清晰。公司技术实力雄厚，随着各项业务产能规模的释放，公司将迎来高速发展期。
- 2、2011年公司业绩可比增幅超过30%。2010年公司贸易业务与集团公司相关资产进行了置换，公司业务结构发生变化致使2010年与2011年比较基数不同，毋庸置疑，从长远来看贸易业务的剥离将有助于公司集中优势资源发展先进金属新材料等相关产业。
- 3、业务稳步推进、产能逐渐释放。近年来，公司各项业务产能规模不断扩大，新材料种类丰富，随着2010年公司贸易业务结构的调整，公司主营业务更加突出。公司新材料产品种类繁多，但非晶带材、稀土新材料等产品将在十二五期间成为节能环保产业的“明星产品”。
- 4、催化因素：1、公司非晶合金带材、稀土永磁材料业务产能逐渐释放，符合国家十二五期间节能环保主题，政策因素催化。2、公司在年度报中，即由“内涵式”发展向“以内涵式为主，内涵式+外延式”发展模式转变，因此，公司“外延式”发展也将成为公司股价上涨的重要催化因素。
- 5、公司多数在建项目在未来1-2年内达产，随着产能规模的释放，公司业绩将保持高速增长，因此预测公司2011-2013年EPS分别为0.36元、0.55元和0.84元。我们认为，公司各项业务稳步推进、产能逐渐释放是公司高速成长的主要驱动力。首次给予公司“推荐”评级。

有色金属

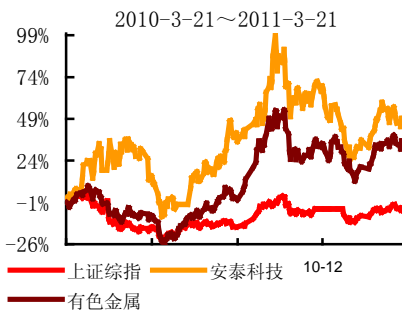
投资评级

本次评级:	推荐
跟踪评级:	未评级
目标价格:	25

市场数据

市价(元)	21.89
上市的流通A股(亿股)	8.54
总股本(亿股)	8.55
52周股价最高最低(元)	12.95-35.8
上证指数/深证成指	2906.89/12721.99
2010年股息率	0.42%

52周相对市场表现



相关研究

公司财务数据及预测

项目	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入(百万元)	3524.67	3877.14	4730.11	5912.64
增长率(%)	12.57	10.00	22.00	25.00
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	219.24	322.17	490.13	747.10
增长率(%)	28.08	46.95	52.13	52.43
毛利率(%)	16.52	19.53	22.58	25.72
净资产收益率(%)	7.19	9.49	12.62	16.13
EPS(元)	0.26	0.36	0.55	0.84
P/E(倍)	85.35	60.12	39.52	25.93
P/B(倍)	6.13	5.70	4.98	4.18

来源：公司年报、民族证券

正文目录

一、国内领先的金属新材料生产商.....	3
二、2011 年公司业绩可比增幅超过 30%	3
三、业务稳步推进、产能逐渐释放.....	4
（一）超硬及难熔材料	4
（二）金属功能材料	5
（三）精细金属材料	6
（四）生物医学材料	7
四、催化因素	7
五、公司盈利预测及评级	7

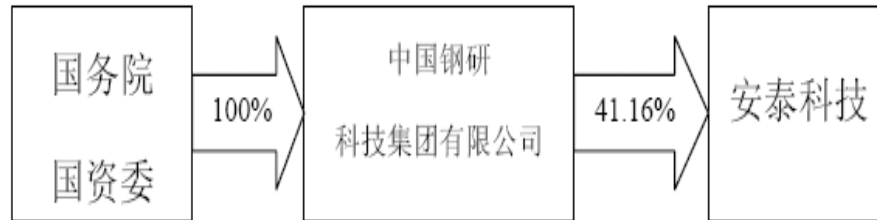
图表目录

图 1：公司股权结构	3
图 2：2010 年公司各业务营业收入结构.....	3
图 3：2010 年公司各业务营业利润结构.....	3
表 1 安泰科技产品类别及市场占有率.....	3
表 2 部分难熔材料用途	5
附录：财务预测表	8

一、国内领先的金属新材料生产商

安泰科技是国家科技部及中科院联合认定的国家高新技术企业，也是被北京市科学技术委员会认定的骨干高新技术企业，依靠中国先进金属材料领域研发实力最强的中国钢研科技集团，技术实力雄厚，研究领域广泛。

图 1：公司股权结构



数据来源：公司年报 民族证券

经过多年的不懈努力，公司以先进金属材料为主导产业，在“非晶、纳米晶材料、太阳能等先进能源材料”、“粉末冶金制品”、“金属磁性材料”、“焊接材料”、“金刚石工具”、“高速工具钢”等 6 个产业领域，依靠领先的综合技术，多年来为研制我国航空、航天、信息、电力、电子、冶金、化工、石化、建筑、交通、生物医药、新能源和环保等产业领域的关键材料做出了重要贡献。目前，公司的各项产品的市场占有率逐年提高，被国内外众多知名企业所认可，形成了一定的品牌优势。

表 1 安泰科技产品类别及市场占有率

产品类别	具体产品	市场占有率
超硬及难熔材料	金刚石锯片及相关制品	10%
	高速工具钢及相关制品	30%
	难熔材料及制品	15%-20%
金属功能材料	非晶材料及制品	20%-30%
	稀土永磁材料	5%左右
精细金属制品	焊接材料及制品	20%-25%
	特种合金	20%左右
	粉末冶金	30%-40%
生物医用材料	银合金粉、银汞胶囊	35%
制造技术及工业工程	冷轧带锯可逆式轧机	15%

资料来源：公开资料整理 民族证券

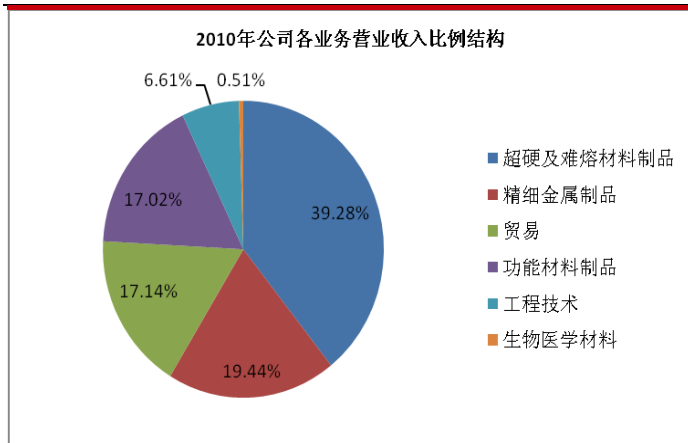
二、2011 年公司业绩可比增幅超过 30%

3 月 5 日公司公布年报，其中 2010 年公司实现营业收入 35.25 亿元，同比增长 12.57%，其中新材料及制品实现收入 26.68 亿元，同比增长 27.27%，贸易板块实现销售收入 6 亿元，同比下降 25.72%。报告期内，新材料及制品板块收入增长超预期，其中超硬及难熔同比增长 30.61%，功能材料 35.07%，精细金属 20.27%，生物医学材料同比下降 52.58%。

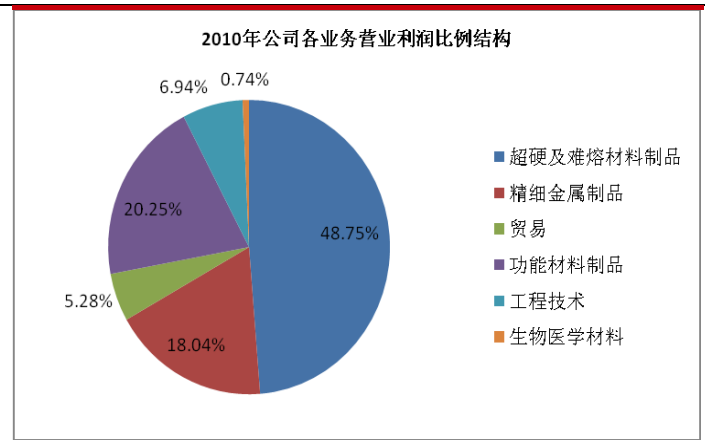
值得一提的是，报告期内公司将持有的安泰国际贸易有限公司 97.5% 股权出售给钢研集团，同时收购了钢研集团大型生产设备、技术专利等。自此次剥离贸易板块业务之后，今后公司基本不会从事大规模的贸易业务活动，收入占比可忽略不计。

图 2：2010 年公司各业务营业收入结构

图 3：2010 年公司各业务营业利润结构



资料来源：公司年报，民族证券



资料来源：公司年报，民族证券

公司预计 2011 年实现营业收入 38.5%，较 2010 年同比增长 9.21%，虽然增幅有限，但由于贸易业务与集团公司相关资产进行了置换，公司业务结构发生变化致使 2010 年与 2011 年比较基数不同，2010 年公司贸易板块销售收入 6 亿元，由此可见，公司 2011 年可比业务的实际增长率超过了 30%。从毛利率结构来看，贸易业务毛利率非常低，2010 年为 5% 左右，从而拖累了公司整体的毛利率水平，2011 年公司的整体毛利率水平也将会有所提高，年报中预计 2011 年毛利率达到 18.1%，较 2010 年 16.48% 的毛利率水平，上升了近 2 个百分点。因此，2011 年公司业绩可比增幅超过 30%，毋庸置疑，从长远来看贸易业务的剥离将有助于公司集中优势资源发展先进金属新材料等相关产业。

三、业务稳步推进、产能逐渐释放

近年来，公司各项业务产能规模不断扩大，新材料种类丰富，随着 2010 年公司贸易业务结构的调整，公司主营业务更加突出。未来 2 年里，随着非晶合金带材、稀土永磁等项目的陆续达产，公司业绩也将实现高速增长。

（一）超硬及难熔材料

1、高速工具钢和粉末冶金钢

高速工具钢主要用于制造高效率的切削刀具。由于其具有红硬性高、耐磨性好、强度高特性，也用于制造性能要求高的模具、轧辊、高温轴承和高温弹簧等。高速工具钢经热处理后的使用硬度可达 HRC63 以上，在 600℃ 左右的工作温度下仍能保持高的硬度，而且其韧性、耐磨性和耐热性均较好。

公司的控股子公司河冶科技是研发和生产相结合的专业化高速工具钢生产企业，产品包括高速工具钢、粉末冶金高速工具钢等，是国内高速工具钢生产企业综合实力最强的企业之一，已具备 15000 吨/年专业刀具高速工具钢生产能力，综合能力国内第一。2010 年公司高速工具钢满产运行，同时高速工具钢项目扩产后将具备年产 4 万吨高速工具钢和 200 吨粉末高速钢的生产能力。新区于 2010 年底正式通电后，新区建设项目主体工程已完工并进入调试阶段，预计全年高速工具钢产量为 20000 吨。

相比普通高速钢，粉末高速钢的性能更为优越，耐高温性能可达到 1000 度，并且毛利率水平也较高，市场占有率 30%-40%，公司在行业内具有明显的竞争优势，主要体现在工艺技术、核心人才等方面。

2、金刚石锯片

金刚石锯片现已广泛应用于石材、玻璃、陶瓷、晶体、宝石、铸铁等材料的加工以及房

屋、道路、桥梁等工程施工中，随着金刚石锯片制作技术的不断进步及成本持续降低，它的应用领域还在扩大，需求量继续增加，目前它已成为金刚石工具的重要组成部分，是消耗金刚石最多的金刚石工具。2010 年公司生产金刚石锯片 400 多万片，其中，90%左右的产品出口欧美等国家，因此，该产品频繁遭受到反倾销诉讼。2010 年 7 月 17 日公司发布公告称，美国海关将继续按照 2.82% 的税率对安泰超硬公司出口的涉案产品征收关税保证金，但从税率来看，2.82% 的税率在同类产品中仍属于非常低水平，这意味着公司的金刚石锯片依然具有很强的竞争优势。

3、难熔材料

难熔金属、合金及其化合物和复合材料等难熔材料，由于它们独特的高熔点以及其他一些特有的性能，历来被作为高新材料加以发展，在国民经济中占有重要地位。在传统材料已越来越不能满足这些新需求的今天，难熔材料却越来越显示出它独特的优越性，尤其是在国防军工、航空航天、电子信息、能源、防化、冶金和核工业等领域有着不可替代的作用，受到世界各国的高度重视，已成为材料科学界最为活跃的研究领域之一。

公司拥有钨钼烧结制品生产的技术优势及市场竞争优势，该项目的实施将进一步提升技术水平、迅速扩大产能，满足市场需求。难熔材料项目是公司的优质项目，2010 年公司生产难熔材料 500 吨左右，另外 LED 半导体配套难熔材料制品产业化项目：年产 LED 半导体用高性能钨钼材料 1630 吨，将于 2013 年投产。

表 2 部分难熔材料用途

材料	主要用途
难熔材料（钨铜、钨钼合金等）	电子封装材料等
高比重合金（钨基合金）	放射性医疗器械中的屏蔽材料等
烧结钨钼制品	大型钨钼坩埚、大尺寸加热套管等
变形态钨钼及合金制品	航空航天用异形锻造钼制件和高性能锻造钼合金等
高性能靶材	电子、磁记录和显示器靶材等
陶瓷粉末及陶瓷制品	氮化铝陶瓷基片等

资料来源：公司网站 民族证券

（二）金属功能材料

1、非晶合金带材

安泰科技是国内非晶材料研究开发力量最强、产业规模最大的单位。我国在非晶合金领域所取得的以上成果均在公司下属的国家非晶微晶合金工程技术研究中心完成。公司非晶合金材料产能规模从百吨级到千吨级，再从千吨级到万吨级，一步步踏踏实实地走过来，积累了丰富的生产技术经验。

非晶合金带材具有优异的磁性、耐蚀性、耐磨性、高硬度、高强度、高电阻率等，主要应用于配电变压器领域，可有效降低空载损耗。目前，我国输变电线路的线损率为 7.70%，美国为 6.00%，日本为 3.89%。我国高耗能配电变压器负载损耗比国际先进水平高 50%—60%，空载损耗水平高 90% 以上。因此，提高输变电设备效率是电力规划和节电措施中必需考虑的因素。十二五期间，随我国城市及农村电网改造投资力度的加大，配电变压器的需求量仍有望保持 10%-15% 的增长，其中非晶合金带材配电变压器的比例将会有所提高。从目前来看，非晶合金带材的产量是无法满足当前配电变压器市场的需求。

目前，公司非晶合金带材产能规模达到 4 万吨，居全球第二，产品包括非晶窄带和非晶

宽带，2010 年公司生产非晶合金材料达到 8000 吨左右。从生产情况来看，公司非晶合金带材的产能利用率仍较低，主要原因为质量存在不稳定性，工艺技术、设备仍需要进一步调整。虽然成材率较低，但成品的非晶合金带材性能符合各项标准。我们认为，非晶带材项目符合节能环保产业发展的主旋律，在十二五期间仍会继续得到国家政策的大力支持，产能将进一步扩大，2011 年预计非晶合金带材产量达到 2 万吨左右，随着技术工艺问题的解决，未来 2~3 年有望增至 10 万吨。现在公司在非晶带材方面的主要竞争对手为日立金属，日立金属非晶合金带材产能大概 8-9 万吨，产量在 5 万吨以上。公司产品与日立金属的区别主要在于，日立金属的非晶合金带材的生产稳定性好、一致性好。但随着公司自身工艺技术的突破，产能利用率低的问题将会有所突破。

2、稀土永磁材料

公司拥有稀土永磁材料产能 1300 吨，其中烧结永磁体 1000 吨，粘结永磁体 300 吨，2010 年稀土永磁材料满产运行。2010 年上半年启动空港产业园稀土永磁生产车间扩建“高端应用新型钕铁硼生产线项目”新增烧结钕铁硼 1000 吨，扩产部分于 2011 年中期投产、产品附加值高，产品主要应用于 VCM、核磁共振等方面，80%面向国外。

3、纳米晶超薄带

纳米晶超薄带是公司的核心业务领域之一，尤其适用于高频电子领域。目前纳米晶带材的技术发展方向是减小带材厚度、提高表面质量，现除了安泰科技，国内其它企业制带设备尚无法批量生产厚度小于 25 μ m 的超薄带，且光伏太阳能发电、风能发电、电动汽车、智能电网等高端、新兴产业的快速发展对高性能纳米晶超薄带已提出巨大需求。因此，为提高公司纳米晶超薄带和铁芯的生产能力，扩大纳米晶产品等在高端、新兴领域的推广应用，公司适时启动了 3000 吨高性能纳米晶超薄带及 2000 吨电子元器件制品产业化项目，建设周期为 2 年，预计 2012 年初达产，以迅速满足市场需求。

(三) 精细金属材料

1、药芯焊丝

目前，药芯焊丝大约近 90%的产量应用于造船和修船业。2008 年我国船厂的焊接高效率达到 80%以上，其中焊接机械化、自动化率达到 70%左右。经过“十五”、“十一五”10 年的高效焊接技术推广及应用，全行业已普遍使用自动药芯焊丝。随着我国造船业国际化进程的发展，一方面对现有焊材在高效性、工艺性、发尘量方面提出了更高的要求；另一方面随着化学品船、铝合金船建造的增多，未来各类不锈钢、双相钢及有色金属焊接材料将会有一定的需求。焊接材料总的发展方向是高质量、高效率、低成本、低技能、低污染。

目前，公司拥有药芯焊丝产能 30000 吨，基本为满产运营，下游需求主要集中在造船业领域，公司的产品先后通过了美、德、英、挪、日等 8 国船级社的认证，新型焊接材料约占国内市场份额的 15%-20%，位居国内第二位。自金融危机之后，国内造船业景气度已有所恢复，但由于造船企业压价严重，同时 2010 年成本涨得比较高，因此药芯焊丝利润率仅维持在 10%左右；特种焊接材料方面，公司现有 1000 吨左右，新建设 18720 吨高性能特种焊接材料，主要应用于球罐等特殊领域，在提供产品的同时需要给予技术支持。

2、特种合金

特种合金是指一些具有特殊功能和特性的合金，如耐蚀合金、耐热合金、钛合金、磁性合金等。公司特种合金产品包括软磁合金、膨胀合金、电阻合金、超强钢和耐蚀合金等，产品主要应用于各种动力设备的关键部件，各种具有特殊物理性能的控制元器件，以及广泛用

做室温乃至高温下具有耐腐蚀、高强度的部件，如航空发动机精密铸造叶片、汽车增压器涡轮制品等领域。目前公司占据了国内部分航空企业发动机叶片的主要市场份额，随着国内支线客机以及汽车工业和带涡轮增压汽车品种的发展，该应用领域的市场前景看好。

特种合金精密带钢是 2009 年可转债项目，预计 2010 年底建成投产，目前在安装设备，今年下半年贡献产量，2013 年全面达产。

3、粉末冶金

粉末注射成形（MIM）是制备三维复杂形状的金属和陶瓷零件的成形技术，是制取各种金属和陶瓷高性能零件的高效、节能、节材、环保友好、低成本、大批量生产的工艺。MIM 制品已批量用于钟表、医疗器械、通用器械、电动工具、五金工具、生物医疗工程、计算机工程、电子通信、枪械武器、办公机械、仪器仪表、纺织机械、食品饮料机械、体育娱乐玩具器械等领域，特别是正在竭力进入汽车制造业，其应用市场迅速扩大。公司正在积极建设雾化制粉产能 2000 吨，金属注射成型 100 吨，金属多孔材料 3600 平米，建设期 2 年

（四）生物医学材料

公司生物医学材料主要包括口腔医院材料系列产品和介入性治疗材料及相关器械产品。虽然公司产品技术水平很高，但是因为并不适应医疗领域复杂的市场环境，所以该板块在公司主营业务收入中占比一直在 1% 左右，2010 年营业收入同比下降 53%。未来公司可能与战略投资者合作，进而发挥技术方面的特长。

四、催化因素

1、公司非晶合金带材、稀土永磁材料业务产能逐渐释放，符合国家十二五期间节能环保主题，未来的发展前景广阔，尤其是非晶合金带材产能利用率低问题得以有效解决。

2、公司在年度报中，即由“内涵式”发展向“以内涵式为主，内涵式+外延式”发展模式转变，因此，公司“外延式”发展也将成为公司股价上涨的重要催化因素。

五、公司盈利预测及评级

公司多数在建项目在未来 1-2 年内达产，随着产能规模的释放，公司业绩将保持高速增长，因此预测公司 2011-2013 年 EPS 分别为 0.36 元、0.55 元和 0.84 元。我们认为，公司各项业务稳步推进、产能逐渐释放是公司高速成长的主要驱动力，而在十二五节能环保、新材料等主题背景下，将成为公司股价上涨的重要催化因素。首次给予公司“推荐”评级。

附录：财务预测表
资产负债表

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
流动资产	2876.15	3177.16	3230.97	3730.45
现金	827.49	842.03	513.85	447.85
应收账款	686.86	775.34	966.05	1180.72
其他应收款	473.86	590.93	635.75	763.65
预付账款	7.48	29.44	30.05	31.67
存货	880.46	939.42	1085.28	1306.56
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
非流动资产	2521.87	2827.53	3503.14	4326.27
长期投资	130.71	130.71	130.71	130.71
固定及无形资产	2302.82	2610.37	3260.97	4060.73
其他	88.34	86.45	111.46	134.83
资产总计	5398.02	6004.68	6734.11	8056.72
流动负债	1400.21	1608.99	1744.93	2181.05
短期借款	247.00	247.00	247.00	247.00
应付账款	1076.03	1260.80	1383.18	1791.64
其他	77.18	101.19	114.75	142.41
非流动负债	481.62	477.48	504.99	528.78
长期借款	389.45	389.45	389.45	389.45
其他	92.17	88.02	115.54	139.33
负债合计	1881.83	2086.47	2249.93	2709.83
少数股东权益	468.23	518.08	593.92	709.52
归属母公司股东权益	3047.96	3400.14	3890.26	4637.37
负债和股东权益	5398.02	6004.68	6734.11	8056.72

现金流量表

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
经营活动现金流	222.68	449.42	511.27	973.64
净利润	253.16	372.02	565.97	862.70
折旧摊销	18.36	13.98	17.06	24.48
财务费用	118.11	134.63	167.72	209.14
投资损失	0.00	0.00	0.00	0.00
营运资金变动	20.51	26.87	30.15	39.33
其它	-4.64	-4.64	-4.64	-4.64
投资活动现金流	-183.20	-91.67	-263.11	-153.84
资本支出	0.39	-1.79	-1.87	-3.53
长期投资	-678.69	-433.86	-836.82	-1,024.10
其他	-678.66	-438.50	-841.46	-1,028.74
筹资活动现金流	-0.02	4.64	4.64	4.64
短期借款	361.13	-1.02	-2.64	-15.54
长期借款	-182.81	-4.15	27.52	23.79
普通股增加	611.65	30.00	-0.00	0.00
资本公积增加	-44.13	0.00	0.00	0.00
其他	-3.07	0.00	0.00	0.00
现金净增加额	-20.51	-26.87	-30.15	-39.33

资料来源：公司报表、民族证券

利润表

单位：百万元	2010A	2011E	2012E	2013E
营业收入	3524.67	3877.14	4730.11	5912.64
营业成本	2942.06	3119.82	3661.83	4392.01
营业税金及附加	10.64	11.90	14.40	18.00
销售费用	90.66	104.68	124.69	157.75
管理费用	149.79	164.78	212.86	258.68
财务费用	20.51	26.87	30.15	39.33
资产减值损失	18.36	13.98	17.06	24.48
公允价值变动收	0.00	0.00	0.00	0.00
投资净收益	4.64	4.64	4.64	4.64
营业利润	297.31	439.75	673.77	1027.03
利润总额	299.17	439.75	673.77	1027.03
所得税	46.00	67.72	107.80	164.32
净利润	253.16	372.02	565.97	862.70
少数股东损益	33.92	49.85	75.84	115.60
归属母公司净利	219.24	322.17	490.13	747.10
EBITDA	431.28	596.61	867.00	1270.86
EPS（元）	0.256	0.364	0.554	0.844

主要财务比率

	2010A	2011F	2012F	2013F
成长能力				
营业收入	12.57%	10.00%	22.00%	25.00%
营业利润	35.57%	48.67%	53.79%	52.79%
归属母公司净利润	28.09%	46.95%	52.13%	52.43%
获利能力				
毛利率	16.53%	19.53%	22.58%	25.72%
净利率	7.18%	9.60%	11.97%	14.59%
ROE	7.20%	9.49%	12.62%	16.13%
ROIC	7.85%	10.38%	12.47%	15.67%
偿债能力				
资产负债率	34.86%	34.75%	33.41%	33.63%
净负债比率	-2.81%	-3.00%	5.31%	6.13%
流动比率	205.41%	197.46%	185.16%	171.04%
速动比率	1.43	1.39	1.23	1.11
营运能力				
总资产周转率	0.65	0.65	0.70	0.73
应收帐款周转率	5.13	5.00	4.90	5.01
应付帐款周转率	4.42	3.45	3.88	3.65
每股指标(元)				
每股收益	0.256	0.364	0.554	0.844
每股经营现金	0.17	0.51	0.58	1.10
每股净资产	3.57	3.84	4.40	5.24
估值比率				
P/E	85.35	60.12	39.52	25.93
P/B	6.14	5.70	4.98	4.18
EV/EBITDA	44.75	33.43	23.47	16.12

分析师简介

毕业于哈尔滨工程大学产业经济学专业，经济学硕士学位、工学学士学位。2008年加入中国民族证券有限公司，供职于研究发展中心行业与上市公司部，具有证券从业资格。主要负责有色金属行业、旅游行业及相关上市公司的研究工作，对周期性行业及消费行业的发展动向有着深刻的理解，曾在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、《中国有色金属》期刊上发表过相关研究报告。研究特长：从产业发展与公司财务运营的角度发掘上市公司投资价值。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人不曾因、不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类别	级别	定义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

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或征价。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。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

姓名	电 话	手 机	邮 箱
袁 泉	010-59355995	13671072405	yuanquan@chinans.com.cn
赵 玲	010-59355762	13426225346	zhaoling@chinans.com.cn
曾 荣	010-59355412	15801398822	zengr@chinans.com.cn
赵玉洁	010-59355897	13701002591	zhaoyujie@chinans.com.cn
姚 丽	010-59355950	13911571192	yaol@chinans.com.cn