

纺织服装行业**2010 年 3 月 5 日**

杉杉股份（600884）业绩小幅下滑

研究员：高国**电 话：025-83290912****E-mail: GAOGUO108@163.com****http://www.htsc.com.cn****地 址：南京市中山东路 90 号****事件：**

杉杉股份 2009 年实现营业收入 21.31 亿，归属于上市公司净利润 0.95 亿，同比小幅下滑 0.91%。

每股收益 0.232 元。公司拟 10 股派现金 1.0 元。

点评：

杉杉股份旗下分为三大业务，分别为服装、锂电池材料、投资。2009 年服装、锂电池材料收入分别为 13.29 亿、7.76 亿，投资业务主要是对高成长性企业的股权投资，2009 年完成了 50 多个 PRI-IP0 项目的论证。服装业务毛利率 23%，锂电池材料业务毛利率 17%，服装业务利润贡献仍大于锂电池业务。2009 年伊藤忠受让了杉杉集团有限公司股权，期末持有杉杉集团 28%的股份，从而间接持有了上市公司 8.9%的股份。

公司的服装业务发展稳定，未来将借助伊藤忠的平台，引进国际品牌；锂电材料方面，将向产业链的上下游延伸，加大对上游原材料的冶炼和电池新材料、新技术的研发，提升盈利能力；投资业务方面，将加大对金融业的投资力度，并积极参与品牌服装、新能源的投资工作。

我们认为，如公司在锂电池方面取得重大技术突破，提升锂电材料业务的盈利能力，将显著提升公司的投资价值。建议投资者重点关注其锂电材料业务进展情况。

华泰证券行业投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

增持: 超越大盘;

中性: 基本与大盘持平;

减持: 明显弱于大盘。

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

- 报告发布日后的6个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

- 投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5% ~ 20%;

观望: 市场表现在-5% ~ +5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。