

中银绒业 (000982)

纺织品

—羊绒产品售价上涨，净利润增逾 4 倍

 投资评级 **推荐** 公司评级 **A** 收盘价 **17.15**

实现每股收益 0.2 元。受益于消费市场的逐步回暖和羊绒价格上涨，中银绒业 2010 年上半年业绩快速增长。报告期内，公司实现营收 54027 万元，同比增 132.06%，归属于上市公司股东的净利润 3273 万元，同比增 443.06%，每股收益 0.2 元，同比增 455.56%。公司业绩大幅增长的另一个原因是基数较小。

综合毛利率提升 3.89%。羊绒价格上涨，使得公司在 2009 储备的羊绒有低成本优势，另外羊绒产品销售价格也有所提升，报告期内，公司综合毛利率因此而提升 3.89%。具体来看，水洗绒、无毛绒类产品实现营收 33636.81 万元，同比增 179.48%，毛利率 23.93%，同比增 7.07%，绒条类产品实现营收 2271.68 万元，毛利率 14.3%，同比提升 7.44%。

国内外销售并举。借助国际、国内纺织品消费市场逐步回暖趋势，公司抢抓市场遇，内外销并举，稳步推进市场销售。报告期内，公司通过新品发布会等方式，宣传品牌，大力发展经销商和建设门店，国外销售实现 23910.08 万元，同比增长 85.16%，国内销售实现 30117.04 万元，同比增 190.45%。

下半年业绩值得期待。由于羊绒储备的低成本优势仍将在下半年得以继续，而羊绒制品的销售基本集中在下半年，合并范围增加了英国邓肯公司的营收，因此公司预计 2010 年前 3 个季度实现净利润 4500-5100 万元。

风险及评级。公司下半年面临的风险主要来自于原材料价格的波动和宏观经济的不确定性。我们预计公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.5 元、0.6 元，给予公司推荐评级。

2010 年 9 月 1 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	17.44/7.03
上证指数/深圳成指	2638.80/11338.71
50 日均成交额(百万元)	44.66
市净率(倍)	8.41
股息率	

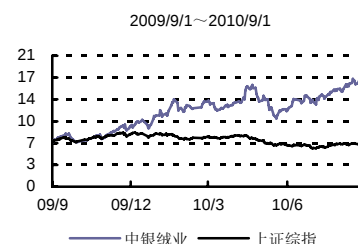
基础数据

流通股(百万股)	86.00
总股本(百万股)	166.00
流通市值(百万元)	1474.90
总市值(百万元)	2846.90
每股净资产(元)	2.04
净资产负债率	397.97%

股东信息

大股东名称	宁夏中银绒业国际集团有限
持股比例	48.19%

52 周行情图



联系方式

研究员:	李茂娟 邹翠利
执业证书编号:	S0020109061421
电 话:	021-51097188-1852
电 邮:	limaojuan@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电 话:	021-51097188-1952
电 邮:	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址:	安徽省合肥市寿春路 179 号

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 $\pm 5\%$ ” 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

免责声明:

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