



10 September 2010 | 3 pages

伟星股份(002003)

配股存在交易性投资机会

——伟星股份(002003)调研简报

林建

执业证书编号: S1230210050002

021-64718888-1286

linjian@stocke.com.cn

本报告导读:

- 配股投资项目将新增整体产能33%
- 配股存在交易性投资机会

投资要点:

■ 配股存在交易性投资机会

公司计划以现有股本 20741 万股为基数,按不超过 10 股配 3 股的比例向全体股东配售共计不超过 6222 万股,总募集资金 3.6 亿元,用于本部的激光雕刻纽扣技改、高档拉链技改以及全资子公司深圳联星的高品质纽扣扩建、高档拉链扩建项目建设。

按配售比例上限测算配股价为 5.79 元,按照当前股价 28 元每股买入,则整体投资收益率为 16%;如按 10 配 1 比例测算配股价格为 17.36 元,仍旧按当前股价 28 元买入,则整体投资收益率为 2.7%。配股存在无风险交易性投资机会(股价维持不变前提下)。

大股东伟星集团承诺以现金全额参与配售。目前,配股计划已经通过了股东大会,配股材料尚未申报证监会。

■ 配股投资项目将新增整体产能 33%

配股募集资金拟投资于高档纽扣和拉链产能扩建项目,预计将新增 21 亿粒高档纽扣产能和 3.82 亿条高档拉链产能,较目前分别提高 22.11%和 72.08%,按照纽扣、拉链所占公司销售比重 50%和 30%比例计算,投资项目达产后将提升公司整体销售收入约 33%。

■ 未来发展动力主要源自 3 方面

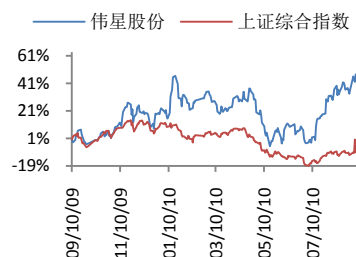
随着股权激励措施逐渐进入尾声,公司的发展将从过去的快速发展逐步进入新的温和发展的阶段,公司未来的发展动力主要源自于 3 方面:首先,国家宏观经济结构转型、鼓励消费政策的实施将刺激消费行业的快速发展,公司作为服装服饰行业的龙头企业,将能分享行业的快速发展,水涨而船高。其次,未来 2 年随着配股投资项目的逐步投产达产,公司将新增销售额约 33%,此为外延式扩张。第三,通过开发高附加值的新产品,进行产品结构优化与升级,公司将获取更高产品毛利率水平,公司盈利能力进一步增强,此为内涵式扩张。

■ 投资建议:买入 目标价 36 元

我们预测公司 2010-2012 年将实现每股收益 1.21、1.53 和 2.03 元,当前动态市盈率分别为 23、18 和 14 倍,给予公司 2010 年 30 倍 PE 估值水平,公司合理股价为 36 元,给予“买入”投资评级。

评级:	买入
上次评级:	首次评级
目标价格:	36.00
上次预测:	¥0.00
当前价格:	¥28.19

单季度业绩	元/股
1Q/2010	0.07
4Q/2009	0.23
3Q/2009	0.35
2Q/2009	0.25



公司简介

相关报告

报告撰写人: 林建

数据支持人: 林建





浙商证券

浙商证券研究服务团队

服务

毛亚莉
+86 21 6431 8893
maoyali@stocke.com.cn

服务

徐路鹏
+86 21 6471 8888-1700
xulupeng@stocke.com.cn

服务

张燕华
+86 21 6471 8888-1287
zhangyanhua@stocke.com.cn

服务

金肖男
+86 21 6471 8888-1824
jinxn@stocke.com.cn

金融工程团队

金融工程与衍生品

邱小平
+86 21 6471 8888-1701
qiuxiaoping@stocke.com.cn

金融工程与基金

陆靖昶
+86 21 6471 8888-1254
lujingchang@stocke.com.cn

金融工程与债券

鲍翔
+86 21 6471 8888-1105
baoxiang@stocke.com.cn

信息技术

李思明
+86 21 6474 6780
lisiming@stocke.com.cn

信息技术

张雷
+86 21 6471 8888-1740
zhanglei@stocke.com.cn

宏观策略团队

首席经济学家

闻岳春
+86 21 6471 6089
wenyuechun@stocke.com.cn

宏观

李瑞
+86 21 6471 8888-1211
lirui@stocke.com.cn

策略研究

王伟俊
+86 21 6471 8888-1277
wangweijun@stocke.com.cn

策略研究

张延兵
+86 21 6431 8952
zhangyanbing@stocke.com.cn

行业研究团队

房地产行业

戴方
+86 21 6471 8888-1219
daifang@stocke.com.cn

银行业金融行业

黄薇
+86 21 6471 8888-1813
huangwei@stocke.com.cn

中药 生物制药行业

金嫣
+86 21 6471 8888-1241
jinyan@stocke.com.cn

电力设备行业

史海昇
+86 21 6471 8888-1737
shihaiheng@stocke.com.cn

农林牧渔行业

张俊宇
+86 21 6471 8888-1801
zhangjunyu@stocke.com.cn

食品、饮料行业

葛越
+86 21 6471 8888-1281
geyue@stocke.com.cn

家电、传媒行业

刘迟到
+86 21 6471 8888-1225
liuchidao@stocke.com.cn

化工行业

代鹏举
+86 21 6471 8888-1206
daipengju@stocke.com.cn

汽车行业

马春霞
+86 21 6471 8888-1270
machunxia@stocke.com.cn

机械行业

许光兵
+86 21 6471 8888-1805
xuguangbing@stocke.com.cn

煤炭行业

田加伟
+86 21 6471 8888-1117
tianjiawei@stocke.com.cn

商贸行业

程艳华
+86 21 6471 8888-1212
chengyanhua@stocke.com.cn

有色行业

林建
+86 21 6471 8888-1286
linjian@stocke.com.cn

钢铁行业

范飞
+86 21 6471 8888-1119
fanfei@stocke.com.cn

建筑建材行业

李冬
+86 21 6471 8888-1807
lidong@stocke.com.cn

旅游行业

王禾
+86 21 6471 8888-1740
wanghe@stocke.com.cn

通信行业

徐昊
+86 21 6471 8888-1702
xuhao@stocke.com.cn

公用事业行业

袁佳平
+86 21 6471 8888-1814
yuanjiaping@stocke.com.cn





浙商证券股票投资评级说明

- 1、买 入：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10%以上
- 2、中 性：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10%—10%
- 3、卖 出：相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上

浙商证券策略/行业投资评级说明

- 1、买 入：预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数
- 2、中 性：预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平
- 3、卖 出：预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数

特别声明：

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

浙商证券研究所

上海

上海市长乐路 1219 号长鑫大厦 18 层

邮政编码：200031

电话：(8621)64718888

传真：(8621)64713795

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

