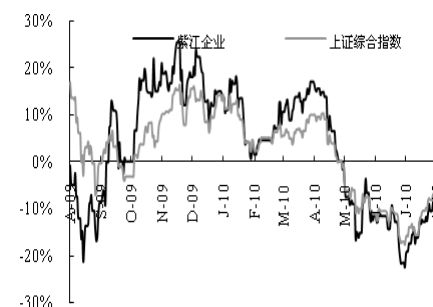



轻工制造
Light Manufacturing
2010 年 8 月 9 日
市场数据 2010 年 8 月 6 日

当前价格(元)	5.98
52 周价格区间(元)	4.94-8.71
总市值(百万)	8591.68
流通市值(百万)	8591.68
总股本(万股)	143674
流通股(万股)	143674
日均成交额(百万)	65
近一月换手(%)	20.22
Beta(2 年)	1.18
第一大股东	上海紫江(集团)有限公司
公司网址	www.zijiangqy.com

一年期收益率比较


表现	1m	3m	12m
紫江企业	14.1	-0.9	-7.6
上证综合指数	10.3	-1.1	-20.8

相关报告

 紫江企业调研报告
 紫江企业跟踪报告等

秦燕
+86 755 21517964
qinyan@jyzq.cn

执业证书编号

秦燕: S1080208070047
紫江企业 (600210)
— 匀速稳定增长, 业绩符合预期
评级: 增持

- 公司上半年实现营业总收入 28.83 亿元, 比去年同期增长 22.03%; 实现营业利润 3.82 亿元, 比去年同期增长 23.52%; 实现归属于母公司的净利润 2.87 亿元, 比去年同期增长 26.29%; 实现归属于母公司的扣除非经常性损益后的净利润 2.8 亿元, 比去年同期增长 24.19%; 每股收益 0.20 元。
- **包装业务保持匀速增长。**公司是包装行业龙头, 与珠海中富占据了整个包装行业大部分的市场份额, 公司包装因为已进入稳定发展期, 每年保持 20% 左右的增速均速增长。上半年由于原料价格波动的影响, 主营产品毛利率略有降低, 同比下降 0.7%, 环比下降 1.13%。
- **房地产销售情况良好。**公司全资子公司余山房地产开发公司销售业绩良好, 截至上半年末紫都·晶圆二期已经全部售罄, 三期已经部分建成, 近期有 44 套面积将开盘预售, 均为 300-400 平米的大面积别墅, 预计售价 7.5 万元/平米。由于该地块公司拿地价不足 100 万/亩, 项目盈利能力超强, 销售净利率 30% 以上, 由于公司所有地产项目为高端别墅项目, 受国家房地产调控的影响较小, 我们对公司下半年地产业绩持谨慎乐观态度, 虽然比不上去年的地产盈利状况, 但是预计全年地产项目也能为公司贡献净利润 2 亿元以上。
- **股权投资收益颇丰。**公司擅长于股权投资, 投资的威尔泰、中恒电气、佳豪船舶、宇顺电子均已在创业板、中小板上市, 公司获得了丰厚的投资收益。未来公司还持有有山东矿机、芜湖亚夏汽车、浙江康德莱医疗器械、上海数码等公司股份, 这些公司都将在近年上市, 除此之外, 公司还不断寻找合适的股权投资机会, 预计股权投资将成为公司一个持续的收入来源。
- **投资建议:** 预计公司 2010 年至 2012 年 EPS 分别为 0.53 元、0.63 元和 0.76 元, 对应 PE11.3X、9.5X 和 8X, 低于行业平均水平, 给予公司“增持”评级。

金元证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来6个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来6个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来6个月内明显弱于大盘。

金元证券股票投资评级标准:

买入: 股票价格在未来6个月内超越大盘15%以上;

增持: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为5%~15%;

中性: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~+5%;

减持: 股票价格在未来6个月内相对大盘变动幅度为-5%~-15%;。

本报告是金元证券研究所的分析师通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表金元证券研究所的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。金元证券研究所无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属金元证券股份有限公司及其研究所所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by GSCO Comprehensive Research Institute and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and GSCO is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. 2010. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of GSCO.