

天山纺织 (000813)

纺织品

— 业绩扭亏为盈，重组完成第一步

投资评级 **中性** 公司评级 **A** 收盘价 **12.26**

通过发展自主品牌以及国内销售情况的改善，公司 2010 年中报扭转了一季度亏损的局势，实现了盈利。2010 年上半年实现利润总额 2196022 元，同比下降 11.79%，归属于上市公司股东的净利润 2785961 元，同比下降 3.45%，每股收益 0.0077 元，同比下降 3.75%。

受金融危机影响，公司国外销售营业收入 4987.14 万元，同比下降 23.62%。但通过自主品牌、销售渠道等建设，公司国内销售实现营收 7251.41 万元，同比增长 44.89%，这是公司毛利率增长的主要原因。其中，羊绒衫实现营收 5559.63 万元，毛利率同比增长 7.15%。

新疆凯迪投资有限责任公司重组天山纺织完成第一步，2010 年 7 月 9 日完成了股权转让过户手续，至此，新疆凯迪投资持有天山纺织 206,354,457 股，占公司总股本的 56.78% 成为公司控股股东。重组接下来需要完成的是西拓矿业的资产注入。据公司公告，该矿资产在 2010 年和 2011 年都不会产生盈利，对该矿产资源的开发过程中存在一些不确定性因素，但矿产资源的注入将从根本上改变天山纺织的主营业务及盈利情况，值得期待。

公司新控股股东凯迪投资承诺：保证天山纺织 2010 年不亏损、2011 年实现净利润不低于 1000 万元、2012 年实现净利润不低于 2000 万元，若未实现上述利润目标，不足部分将以现金方式补足，以充分保护上市公司及中小股东利益。这一承诺将促使公司采取改善经营的措施，保证公司在主营业务未转变前能保持业绩的增长。我们预计公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.01 元、0.011 元，给予公司中性评级。

2010 年 8 月 19 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	12.88/6.57
上证指数/深圳成指	2666.30/11282.33
50 日均成交额(百万元)	129.13
市净率(倍)	10.97
股息率	

基础数据

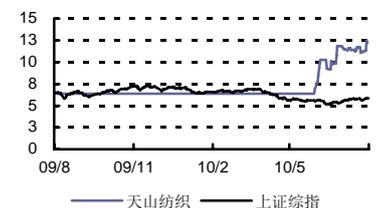
流通股(百万股)	363.46
总股本(百万股)	363.46
流通市值(百万元)	4455.97
总市值(百万元)	4455.97
每股净资产(元)	1.12
净资产负债率	22.82%

股东信息

大股东名称	新疆凯迪投资有限责任公司
持股比例	56.78%

52 周行情图

2009/8/19~2010/8/19



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 ±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