

孚日股份 (002083)

纺织品 — 业绩实现恢复性增长，给予推荐评级

投资评级 **中性** 公司评级 **A** 收盘价 **10.91**

每股收益同比增 50%。通过国外市场开拓及国内终端建设，公司在2010年上半年实现了恢复性的增长。报告期内，公司实现营收21亿元，同比增39.06%，净利润8652万元，同比增长42.77%，每股收益0.09元，同比增50%。

积极开拓海外市场。公司主营产品主要销往国外，其中毛巾出口约80%，装饰布出口约60-70%。公司上半年积极开拓美洲市场，比如与沃尔玛等大型超市建立直接供销关系，使得报告期内美洲市场实现销售7.2亿元，同比增62%。而随着公司在技术方面的改进，装饰布系列产品获得美洲市场的认可，在该市场实现销售1.1亿元，同比增长114%。

产品未来提价空间很小。欧洲市场方面，公司借助棉花涨价的契机，使客户接受了部分产品5-10%的涨价幅度。报告期内，公司在欧洲市场实现销售收入1.96亿元，同比增14%。是否在其他市场也有同样的涨价空间，公司认为部分产品价格也上涨了，但未来空间很小。

推出新产品以拓展国内市场。在人民币升值及金融危机影响下，公司从07年开始就着手拓展国内市场，比如在07年开始在央视做广告。报告期内，公司顺应消费者习惯潮流，不断推出环保、绿色等概念的新产品，与此同时，也开始在国内建设专卖店、专柜等销售终端，以期在国内激烈的家纺业提高市场占有率。报告期内，公司国内市场实现销售收入3.54亿元。截止目前，公司共开设“孚日大家纺”品牌专柜、专卖店179家，洁玉品牌新增销售网点近1000家。

光伏产业仍在继续发展。合资建立的埃孚光伏已顺利投产，上半年实现销售收入21,134.88万元，净利润1,254.86万元，为公司贡献利600多万。埃孚光伏主要做代加工，上半年的订单优势有望持续。公司投资约10亿建立的全资子公司孚日光伏，主要生产CIS薄膜太阳能电池，产品销往国外，该生产线目前仍在调试中。公司投入巨资进军新能源行业，旨在发展“纺织+光伏”双主业模式。

下半年公司面临的风险主要来自纺织行业原材料上涨压力和太阳能电池生产线的调试。我们预计公司2010年、2011年EPS为0.18元、

2010年8月24日

主要数据

52周最高/最低价(元)	11.10/7.27
上证指数/深圳成指	2642.31/11090.46
50日均成交额(百万元)	290.77
市净率(倍)	4.05
股息率	

基础数据

流通股(百万股)	391.30
总股本(百万股)	938.48
流通市值(百万元)	4269.11
总市值(百万元)	10238.85
每股净资产(元)	2.70
净资产负债率	168.15%

股东信息

大股东名称	山东孚日控股股份有限公司
持股比例	20.42%

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±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

免责条款：

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