

霞客环保 (002015)

纺织品

受益化纤业景气回升, 子公司毛利率提升

投资评级 **中性** 公司评级 **A** 收盘价 **9.17**

基本每股收益 0.06 元。由于化纤行业景气度的持续回升, 霞客环保在 2010 年上半年业绩增长良好。报告期内, 公司实现营收 73202.46 万元, 同比增长 28.77%, 归属于母公司所有者净利润 1255 万元, 同比增 22.41%, 每股收益 0.06 元, 与去年持平。

控股子公司滁州安兴业绩贡献大。受益于化纤行业景气的持续回升及国内需求旺盛, 主要生产原生有色聚酯纤维的控股子公司滁州安兴毛利率提升, 报告期内完成营业收入 49,205.58 万元, 实现净利润 1,036.26 万元, 对公司贡献的投资收益为 725.38 万元, 占公司净利润的比重为 57.77%。

色纺毛利率提升。由于国家政策对环保问题的重视, 印染行业被限产较多, 订单转向国家政策重点扶持、绿色环保的色纺行业, 公司色纺纱线毛利率因此提升。报告期内, 色纺纱线实现营收 21513.92 万元, 毛利率 14.73%, 同比增 1.36%。

拟配股扩大纱线产能。由于招工不足等原因导致的纱线行业产能不能满足现有市场需求, 公司纱线现有产能无法满足市场需求。公司拟通过改进现有设备、技术来扩大产能, 资金方面拟通过配股方式解决。配股何时实施目前仍不确定。

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上涨及人民币升值的担心。我们预计公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.1 元、0.12 元, 给予公司中性评级。

2010 年 8 月 27 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	13.47/7.34
上证指数/深圳成指	2603.48/11009.49
50 日均成交额(百万元)	55.86
市净率(倍)	3.78
股息率	

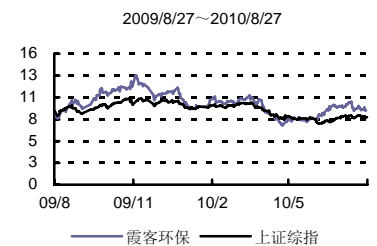
基础数据

流通股(百万股)	145.93
总股本(百万股)	201.09
流通市值(百万元)	1338.14
总市值(百万元)	1843.98
每股净资产(元)	2.42
净资产负债率	188.67%

股东信息

大股东名称	陈建忠
持股比例	13.51%

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:	zhaoxi.juan@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