

# 华芳纺织（600273）

纺织品

## 一业绩同比扭亏为盈，给予推荐评级

 投资评级 **推荐** 公司评级 **A** 收盘价 **14.71**

**实现每股收益 0.11 元。**由于经济逐步复苏和纺织行业的持续回暖，华芳纺织 2010 年上半年业绩获得恢复性增长。报告期内，公司实现营业收入 90772 万元，同比增长 46.12%，归属于上市公司股东的净利润 3327 万元，每股收益 0.11 元，同比扭亏为盈。

**棉纱毛利率提升 9.91%。**棉花价格的上涨带来棉纱价格大幅走高，并且棉纱市场需求迅速恢复，使得公司该项业务毛利率同比提升 9.95%。报告期内，公司棉纱业务实现营收 52586 万元，同比增 83.12%，毛利率 13.55%。

**污水处理毛利率提升 8.73%。**由于纺织市场回暖，公司关联方生产经营与上年相比明显提高，公司此项业务大幅上升，而污水处理成本较为固定，因此污水处理毛利率同比大增。报告期内，公司污水处理实现营收 233 万元，同比增 25.29%，毛利率 8.67%，同比增 8.73%。

**锂动力电池初始运作。**报告期内，磷酸铁锂动力电池处于初始运作阶段，产品大都为小批量销售，尚未产生实质性效益，此项业务实现营收 7.8 万元，毛利率-400%。

**风险及评级。**下半年公司面临的风险主要来自于纺织行业原材料价格的上涨和谋求新能源领域拓展能否顺利。公司预计 2010 年前三季度实现净利润约 4500 万。我们预计公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.22、0.25 元，给予公司推荐评级。

2010 年 9 月 2 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	18.35/4.88
上证指数/深圳成指	2622.88/11318.74
50 日均成交额(百万元)	110.71
市净率(倍)	6.02
股息率	

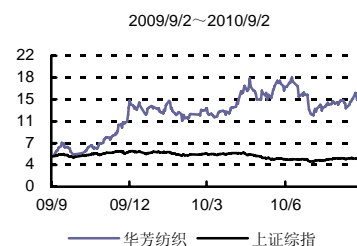
### 基础数据

流通股(百万股)	315.00
总股本(百万股)	315.00
流通市值(百万元)	4633.65
总市值(百万元)	4633.65
每股净资产(元)	2.44
净资产负债率	124.44%

### 股东信息

大股东名称	华芳集团有限公司
持股比例	50.97%

### 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 $\pm 5\%$ ” 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](http://www.gyzq.com.cn)