

汉麻神韵 前景广阔

——宜科科技（002036）调研快报

2010 年 10 月 8 日

暂不评级

宜科科技

调研快报

银国宏	策略分析师 职业资格证书编号: S1480109060847
程 远	纺织服装行业分析师 010-6650 7313 13811494338 msn:chengyuan0716@hotmail.com

事件:

9 月 29 日, 我们赴宜科科技进行了调研, 就公司受市场广为关注的汉麻业务情况向相关人员进行了了解。

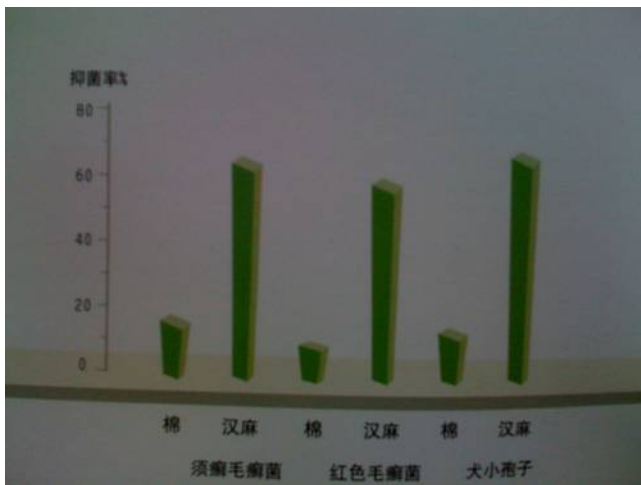
问题 1: 汉麻产品有何特点?

汉麻又名大麻, 我国大部分地区都有种植, 它在几千年前就是官家和百姓的主要服饰材料。麻制品除了具有透气、透湿、凉爽宜人等优点外, 也存在粗硬、刺痒、褶皱等缺点。所以当棉花引进国内后, 汉麻等麻织品逐渐淡出国人的服饰中。

随着科技的进步, 世界纺织科技界逐渐发现汉麻具有吸湿、透气、舒爽、防霉、抗菌、抗辐射、无静电、消散光波声波、抗紫外线、吸附各种有毒有害气体, 有益人体代谢机能与微循环机能畅达等功能, 是典型的功能型、环保型纺织品。汉麻产品的具体优点如下:

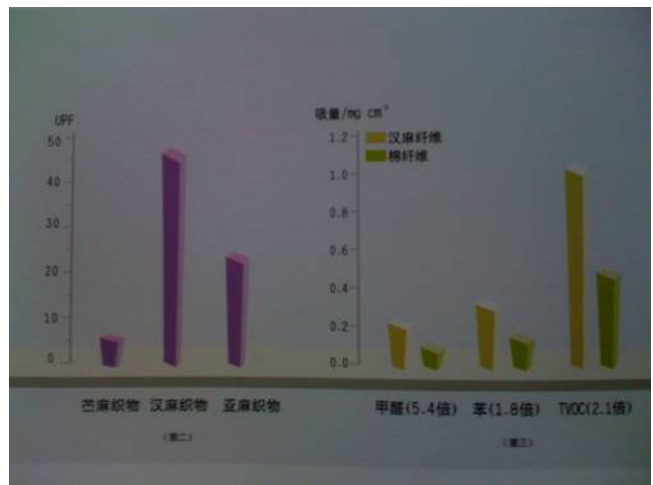
- 手感柔软、穿着舒适:** 汉麻单纤维是所有麻类纤维中最软的一种, 抗弯刚度低, 避免了其他麻制品粗硬感和刺痒感, 柔软舒适。
- 透气透湿、清爽宜人:** 汉麻纤维有很好的毛细效应和透气性, 吸湿量大, 能使人体的汗液较快排出, 降低人体温度且湿黏贴力最小, 可以达到自动“离身”的效果, 穿着舒适凉爽。
- 抗菌抑菌、保健卫生:** 汉麻含有微量的汉麻酚类物质和十多种对人体健康有益的微量元素。经美国 AATCC90-1982 定性抑菌法测试标准测试, 汉麻纤维对白色念珠菌、大肠杆菌、绿脓杆菌、金黄色葡萄球菌均具有较好的抑制作用, 对大肠杆菌的效果最好, 抑菌圈直径达 100mm (抑菌圈直径大于 6mm 即有抑菌效果)。
- 产品无附着农药及化肥残留物:** 其生长无需任何化学农药, 自身即可抵御各种病虫害, 是典型的绿色环保作物。汉麻同有机棉已成为全球公认的生态环保特色资源和稀有珍贵资源, 非普通棉纺产品、亚麻产品可比拟。
- 抗辐射:** 汉麻织物可屏蔽 95% 以上的紫外线, 是骑马、高尔夫球、足球等户外运动面料的绝佳选择。
- 耐热、耐晒性能优异:** 汉麻纤维在摄氏 370 度高温下仍不变色, 在摄氏 1000 度时仅仅炭化而不燃烧, 具有极佳的耐热、耐晒性能。另外, 汉麻作为天然纤维, 不产生静电。
- 吸附能力强, 家纺、装饰纺织材料也可应用:** 相同条件下, 汉麻纤维的吸附能力远比棉纤维强, 对甲醛、苯和 TVOC 的吸附性能也均大幅超过棉纤维。

图 1：汉麻纤维抑菌效果极佳



资料来源：韩麻产业投资控股有限公司

图 2：汉麻产品抗辐射能力和吸附能力卓越



资料来源：韩麻产业投资控股有限公司

问题 2：汉麻产品的产能、产售情况如何？

公司汉麻项目设计规模为年产汉麻纤维 5000 吨，投资 3.5 亿元人民币。一期生产规模年产汉麻纤维 2000 吨，投资 2 亿元人民币。一期工程已在今年上半年建设完工，2000 吨产能可全部投入生产。

由于公司的汉麻项目是与总后合作的项目，部队应作为主要下游客户，而部队换装的过程相对较为复杂、缓慢，因此目前订单相对较少，部队年订单在 200 吨纱线左右，民用部分订单约在 100 吨纱线左右。据了解，目前订单含麻量的重心约在 30-35% 的水平，以此测算，300 吨的纱线约消耗 100 吨的汉麻纤维。

问题 3：汉麻产业的远景规划如何？

公司目前获得的部队订单仅仅是袜子产品的原料，而公司向部队提供的产品系列还有内衣裤、秋衣、被单等诸多种类，预计随着部队对装备水平要求的不断提高，公司将不断获得更多的部队订单。若部队通过采购上述多项汉麻产品的方案，则公司目前 2000 吨汉麻纤维的产能将不足以满足部队的需求。

由于目前公司对未来部队的订单较有信心，因此对民用汉麻业务的开拓采取稳扎稳打的方式。若未来部队订单如期而至，公司将扩大产能，并大力推广开展民用汉麻业务。

公司目前生产纱线使用的只是从麻皮中提取的韧皮纤维，而麻秆、麻叶、麻芯等其他组织部分均未使用，未来部队订单实现后，公司还可加大技术、设备投入，进一步挖掘、利用汉麻作物的各种优势。

结论：

部队订单是公司汉麻业务发展的基础和命脉。汉麻纤维的研究和开发在近年来受到了国家的高度重视，尤其是在军用装备方面，解放军总后勤部投入了相当的精力。公司作为汉麻纤维研发、生产的合作方，未来的销售、研发、扩产等均依赖于部队方面后续的支持力度。综合汉麻产品卓越的功能、品质，公司方面对该项目的投入力度和决心，以及我国对部队装备更新、升级的重视程度，我们判断军方未来对公司汉麻产品的订单、研发方面的持续大力支持应为大概率事件。由于汉麻业务的部队订单是公司未来的主要看点，而根据目前的信息我们无法判断部队订单大幅提升的时点，因此暂不作盈利预测，暂不评级。

分析师简介

程 远

金融工程专业毕业，08 年加盟东兴证券，目前从事纺织服装行业研究。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，研究报告中所引用信息均来自公开资料，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本研究报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议。对于本报告所提供信息所导致的任何直接的或者间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本研究报告版权仅为东兴证券股份有限公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。东兴证券股份有限公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

行业评级体系

公司投资评级:

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

强烈推荐: 相对强于市场基准指数收益率 15% 以上;

推荐: 相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15% 之间;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间;

回避: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级:

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义:

看好: 相对强于市场基准指数收益率 5% 以上;

中性: 相对于市场基准指数收益率介于-5% ~ +5% 之间;

看淡: 相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

本报告体系采用沪深 300 指数为基准指数。