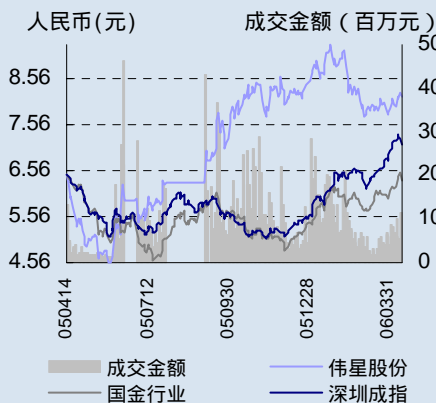


2006年04月14日

### 市场数据

市价(元)	8.20
股价市场位置	428/31.45%
流通A股(百万股)	74.78
流通市值(百万元)	613.22
一年内股价最高、最低值(元)	9.32/ 4.56
上证指数 / 深圳成指	3665.24
2004年股息率	2.58%



### 相关报告

- 1 《伟星股份研究简报》，2005年12月9日
- 2 《伟星股份公司投资快讯》，2005年6月29日

### 张斌

(8621)61038278  
zhangbin@china598.com

### 联系人：赵莉

(8621)61038257  
zhaoli@china598.com  
上海市黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

国金证券研究所

敬请参阅最后一页之特别声明

# 伟星股份 (002003.SZ)

——2005 年报点评



### 公司基本情况

项目	2003	2004	2005	2006E	2007E	2008E
每股收益(元)	0.370	0.333	0.474	0.550	0.625	0.730
摊薄每股收益(元)	0.266	0.333	0.474	0.550	0.625	0.730
净利润增长率	19.06%	25.30%	42.24%	16.01%	13.61%	16.79%
先前预期每股收益(元)				0.547	0.617	
市场 EPS 预测均值(元)	N/A	N/A	N/A	0.539	N/A	N/A
市盈率(倍)	N/A	32.80	18.38	14.90	13.12	11.23
行业优化市盈率(倍)	33.05	24.75	17.88	23.54	N/A	N/A
市场优化市盈率(倍)	28.82	18.45	14.65	16.57	N/A	N/A
PE/G(倍)	N/A	1.30	0.44	0.93	0.96	0.67
流通 A 股(百万股)	N/A	21.00	29.40	29.40	29.40	29.40
总股本(百万股)	53.78	74.78	74.78	74.78	74.78	74.78

来源：公司年报、国金证券研究所

### 基本结论

- 公司今日公布 05 年报，年报显示 05 年分别实现主营收入和净利润 5.38 亿元和 35.47 百万元，分别同比增长 50.93%和 42.24%，EPS0.474 元。其中纽扣业务实现收入 3.17 亿元，同比增长 66.75%，拉链业务实现收入 1.02 亿元，同比增长 25.21%，电镀加工业务实现收入 28.28 百万元，同比增长 42.68%；
  - ◆ 05 年由于配额取消，纺织行业出口猛增导致纽扣、拉链需求增加；
  - ◆ 募股项目中的纽扣项目全部在 05 年中期投产；
  - ◆ 深圳联达纽扣在 05 年合并报表；
  - ◆ 获得 3.46 百万元所得税抵免；
  - ◆ 新建的自动电镀加工生产线投入使用导致电镀加工收入增加。
- 06 年公司将致力于拉链募股项目的建设，将主要更新设备、扩大产能；此外，水晶钻业务市场开拓比较顺利，公司将进一步扩大水晶钻产能。
- 产品品种齐全、销售网络完善以及产品质量较高是公司在激烈市场竞争中胜出的基础，我们认为在行业景气度下降的情况下，公司仍有望持续稳定增长，能够完成股改承诺的 06 年 40.5 百万元净利润的目标。
- 我们预计 06-08 年公司分别实现主营收入 6.2 亿元、6.9 亿元和 7.8 亿元，分别实现净利润 41.2 百万元、46.8 百万元和 54.6 百万元，分别同比增长 16.0%、13.6%和 16.8%，EPS 分别为 0.550 元、0.625 元和 0.730 元。维持“持有”建议。



**投资评级的说明：**

- 强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；
- 卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20%以上。

首页五类投资建议图标中反色表示为本次建议，箭头方向表示从上次的建议类型调整为本次的建议类型。

**股价市场位置的说明：**

报告提供日前一交易日，沪深市场股票价格按“0 - 5, 5 - 10, 10 - 15, 15 - 20, 20 - 30, 30 元以上”排序分为六类，例如股价为 10.51 元，则“202/13.81%”表示沪深两市场中股价介于 10 - 15 元的共计 202 只，共占市场总只数的 13.81%。

**优化市盈率计算的说明：**

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化市盈率中，在扣除沪深市场所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

**特别声明：**

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。