

报喜鸟 (002154)

——预计全年净利润增长达到 44%

推荐

维持评级

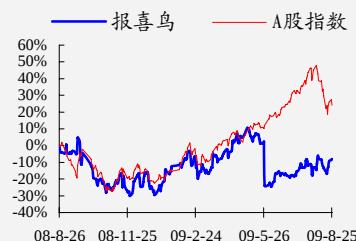
可选消费/纺织与服装

2009 年 8 月 26 日

投资要点:

- 上半年公司营业收入 3.92 亿, 同比增长 35.03%, 归属于上市公司股东净利润 3949 万, 同比增长了 40.99%。基本每股收益 0.16 元, 同比增长 6.67%。中报业绩基本符合预期。我们预计公司全年营业收入增长将在 30% 左右, 归属于母公司所有者净利润同比增长 40% 以上。
- 截至到 2009 年 6 月末报喜鸟品牌网点增加至 668 家, 圣捷罗时尚品牌网点增加至 73 家, 公司今年新开商务系列店 50-60 家, 时尚系列店 55 家的计划完成过半。预计 2010 年新开商务系列店 70 家, 时尚系列店 100 家。
- 公司产品毛利率稳步提升。一季度公司毛利率高达 49.15%, 二季度提升至 49.28%。上半年公司上衣、衬衫、T 恤、领带毛利率均有不同程度的上升。下半年公司产品主要是秋冬装, 毛利率将会更高。我们维持公司全年毛利率将超过 50% 的预测。
- 我们依然非常看好公司的管理模式和网络扩张步伐, 即股权激励制度和稳步增加开店数量理念。我们认为服装连锁零售依然是行业内盈利能力较好、对上下游议价能力较强、比较有发展潜力的子行业。
- 我们调整公司 2009 年每股收益 0.71 元, 2010 年每股收益 0.96 元, 以 8 月 25 收盘价 14.35 元为参照, 对应 09pe 为 20 倍, 10pe 为 15 倍, 股价相对行业估值较低。考虑到公司在 2009 年下半年将增发总额不超过 8 亿元, 股本不超过 6500 万股, 评级上调至“推荐”评级。

走势图



市场数据

2009-8-25

收盘价:	14.35 元
52 周最高价:	17.90 元
52 周最低价:	10.56 元
平均持仓成本:	

基本数据

2009Q2

总股本 (万股):	24,960
流通 A 股 (万股):	24,960
每股收益 (元):	0.16
每股净资产 (元):	2.67
每股经营现金流 (元):	0.08
市净率:	5.37

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	93,794	100	12,290	48	0.64		22.4	
2009E	119,118	27	17,722	44	0.71		20.2	
2010E	158,426	33	23,962	35	0.96		14.9	
2011E	209,123	32	33,197	39	1.33		10.8	

分析师: 刘枝花 周思立

TEL: (8621)6336 7000-264

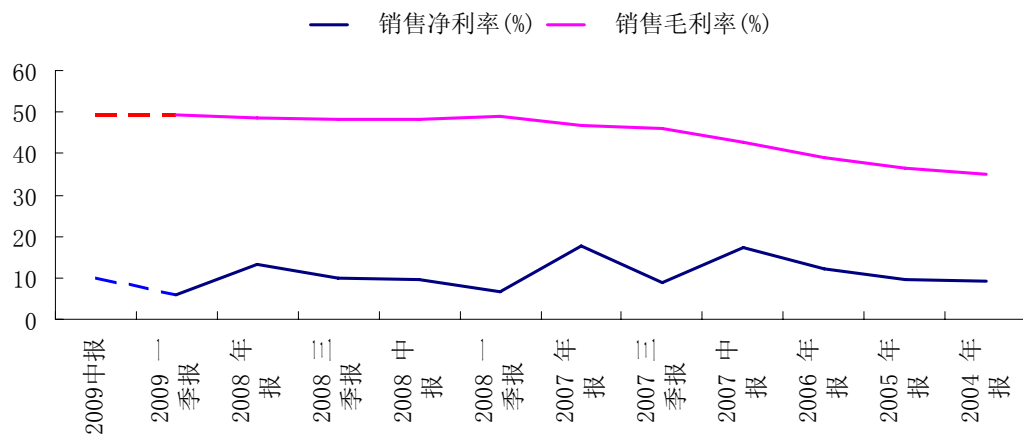
FAX: (8621)6337 3209

Email: huacai998@tom.com

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

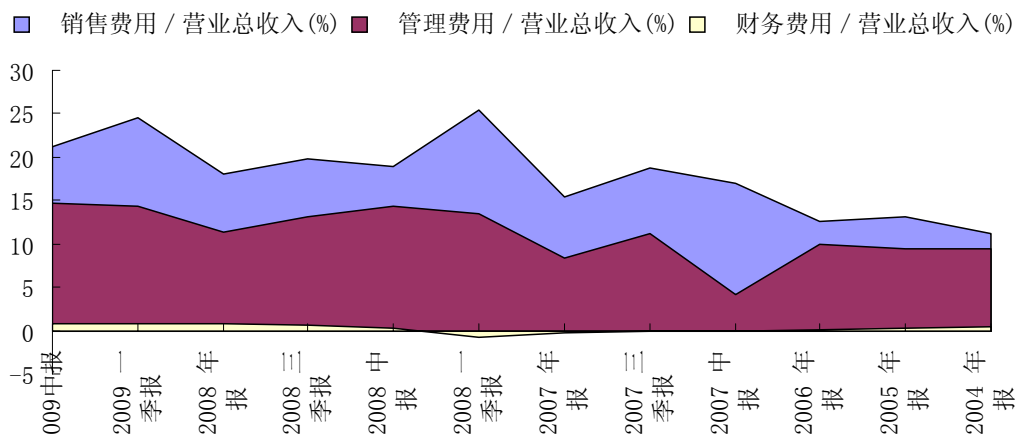
(邮编 200002)

图 1、 公司盈利能力趋势图



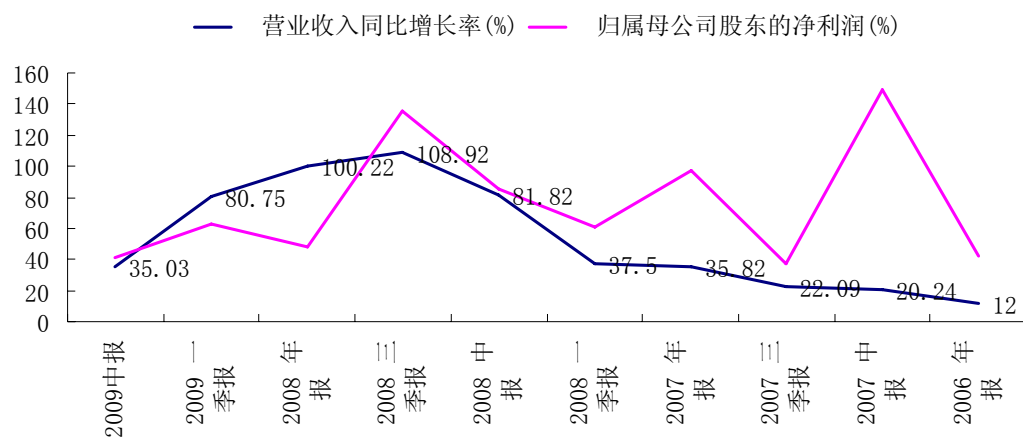
数据来源：公司公告 东北证券金融与产业研究所

图 2、 公司三费趋势图



数据来源：公司公告 东北证券金融与产业研究所

图 3、 公司成长性趋势图



数据来源：公司公告 东北证券金融与产业研究所

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209