



家庭及个人用品/必需消费

瑞贝卡 (600439)

增发过会，广告效应增加国内销售收入

任静
 010-59312820
 renjing@gtjas.com
 S0880200010302

本报告导读：

事件：

- 根据证监会发行审核委员会 2010 年 9 月 1 日有关会议审核结果，河南瑞贝卡发制品股份有限公司非公开发行 A 股股票的申请获得审核通过。

评级：谨慎增持

上次评级：谨慎增持

目标价格：13.30

上次预测：13.33

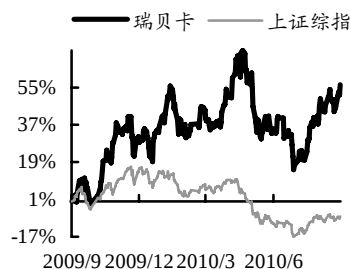
当前价格：11.11

2010.09.03

交易数据

52 周内股价区间 (元)	8.11-14.69
总市值 (百万元)	8,219
总股本/流通 A 股 (百万股)	740/740
流通 B 股/H 股 (百万股)	0/0
流通股比例	100%
日均成交量 (百万股)	9
日均成交值 (百万元)	89

52 周内股价走势图



相关报告

《业绩如期增长是关键》	2010.03.11
《出口业务继续恢复，募投项目锦上添花》	2010.02.26
《出口恢复、国内起色，增长预期加强》	2010.01.05
《出口形势好转，明年增长明显》	2009.11.18
《出口业务恢复中》	2009.07.27

评论：

- 公司拟非公开发行股票募资不超过 56500 万，价格不低于 8.76 元/股，发行数量不低于 3600 万股，不超过 6000 万股。募资资金将用于年产 1500 万条（尼日利亚）化纤大辫生产线、年产 1000 万条（加纳）化纤大辫生产线、年产 4000 吨负离子聚氯乙烯发丝生产线、国内市场营销体系建设、年产 200 万套（浚县）女装假发生产线以及年产 200 万套高档白人系列产品生产线六个项目。
- 本次募集资金投资项目完成达产后，公司将形成 2500 万条化纤大辫、200 万套女装假发、200 万套高档白人假发、4000 吨化纤发丝的生产能力，以及 43 家国内销售网点，增加收入 10 亿元左右、增加近 2 亿元的利润，可进一步提升、巩固公司在行业中的龙头地位。

- 公司的由范冰冰代言的立体电视广告已经在中央一台和三台播放了一个月，虽然时间仅 5 秒，但对销量影响已经体现：八月份全国零售收入达到 1700 万元，七月份是 1100 万元，而上半年 6 个月是 3338 万元，去年全年仅 1068 万元。如果剩余月份销售收入能够保持在较高水平，全年全国零售收入可以超过 1.5 亿元，公司可实现的收入也将接近 1 亿元。目前，全国店面一百零几家，单个店面基本都可以实现盈利，但公司因为广告费用的摊销，尚未盈利。公司计划在九月份将更新电视广告，时间增长到 10 秒，广告效益将会更加明显。
- 从目前国内销售快速增加的态势看，公司近年的销售策略是有效的。随着 Sleek 中低端品牌的逐步投放，依靠 Rebecca 占领高端市场和创立品牌效益之后的市场份额还将继续扩大，我们一直期待的国内销售的高盈利将逐步实现。
- 业绩上看，上半年公司 EPS0.11 元，全年要超过 0.3 元的收益有可能，但要低于年初我们的全年 EPS0.38 元。估值已经 30x。在目前消费板块热点持续中，还有一定空间。维持原有评级和目标价不变。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		