

纺织服装行业

七匹狼 (002029)

公司点评报告

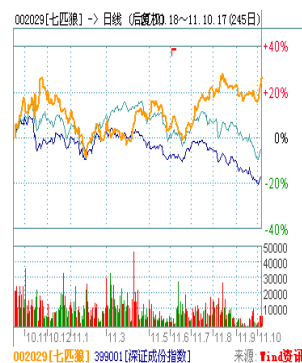
评级: 买入

收盘价 (元)

目标价 (元)

秋冬装终端景气带动业绩再超预期

行情走势图



事项:

公司10月15日发布了三季报业绩预告修正公告,将半年报中“预计2011年1-6月归属于公司股东的净利润比上年同期增长幅度为30%-50%”上调至“增长幅度为50%-60%”。预计2011年1-9月归属于公司股东的净利润为27112万元—28919万元,对应基本每股收益0.96元—1.02元。

点评:

公司业绩大幅超预期的原因主要是:2011秋冬发货较上年提前,服装销售业绩良好,费用控制得当,使得公司归属于上市公司股东的净利润高于预期。

公司此次业绩超预期的原因,除了气候原因,入秋提前,秋冬装提前发货带来的业绩提前。更重要的是,秋冬装得以提前发货体现了公司供应链体系管理能力的提升,秋冬装终端销售状况景气体现了公司产品研发设计优势,终端市场反馈很好。近两年公司注重单店经营效率,由“批发”向“直营”和“准直营”模式的转变,在转变中公司可以保证费用控制得当,直营店的平效提升;同时通过去年对加盟商库存的清理使得加盟商动力提升,二者共同作用带动公司业绩不断增长。公司未来的增长将不断的由外延式扩张转向依靠精细化管理、内生增长来拉动。虽然整合是个长期过程,但从初步效果来看我们对公司抱有信心。

公司作为休闲男装的龙头,具有较强的品牌优势和渠道优势,品牌多系列为细分市场,进一步挖掘潜在客户创造了良好条件,我们尤其看好“蓝标”的高速成长。近两年公司提升内功的整合卓见成效,毛利大幅提升。公司围绕“批发”转“零售”的战略目标,提升直营店和准直营店的占比,加强对经销商的管理,对渠道的控制逐渐扁平化。

我们看好公司的品牌和综合管理能力。三季报业绩再超预期,我们上调公司的盈利预测,预计公司11-12年EPS分别为1.41/1.9元,对应2011年动态市盈率27倍市盈率。考虑到公司近几年维持快速增长可期,具有较强的投资价值,建议买入并持有。

相关研究

零售百货和服装研究小组

李项峰

证书编号 S0120511030002

联系人

李远

8621-68761616-8556

liyuan@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

上海市福山路500号城建国际中心26楼

<http://www.tebon.com.cn>

投资评级

一、行业评级

推荐 – Attractive： 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数

中性 – In-Line： 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 – Cautious： 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 – Buy： 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$

增持 – Outperform： 预期未来 6 个月股价涨幅为 10%-20%

中性 – Neutral： 预期未来 6 个月股价涨幅为 -10% - +10%

减持 – Sell： 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，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“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。