

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)

非公开发行股票用于营销网络建设

行情走势图



事项:

公司11月8日发布了非公开发行股票预案公告, 本次非公开发行股票数量不超过5,300万股, 发行对象为不超过10名的特定投资者, 发行股票的价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价(计算公式为: 定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量)的90%, 即34.27元/股(发行底价)。

点评:

本次非公开发行拟募集资金总额不超过180,000万元, 全部用于投资建设“营销网络优化项目”。预期该项目建成后, 新增营业面积180,000平方米, 项目达产后新增年销售规模约14亿元。该项目总投资为206,614万元, 固定资产及相关装修费用投资额为193,623万元, 铺底流动资金12,991万元。项目建设期为30个月。

本次募资拟增加销售终端1,200家, 其中以直营方式增设60家旗舰店和300家专卖店, 通过加盟方式增设140家旗舰店及700家专卖店, 以优化公司现有营销网络布局与结构, 提升产品销售终端网络的市场竞争力, 以便在公司弱势区域和新兴区域获取优质渠道资源。

截至2011年6月30日, 公司直营终端439家, 占比12.28%。直营终端比重较低直接影响公司对于终端的控制力。本项目实施后, 公司直营终端将从439家增加至799家, 所占比增加至16.73%, 直营比例的扩大是公司营销网络建设的重要方向, 有利于“批发”转“零售”的战略转型, 有助于增强公司对终端的控制力, 支持业绩的快速、稳步发展。

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。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。

我们看好公司的品牌和综合管理能力。我们维持公司的盈利预测, 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

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>

议买入并持有。

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。