

鲁泰 A(000726)一季报点评

净利润同比下滑 44.55%，看好后期业绩改善

纺织/服装

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2012 年 04 月 25 日

投资要点：

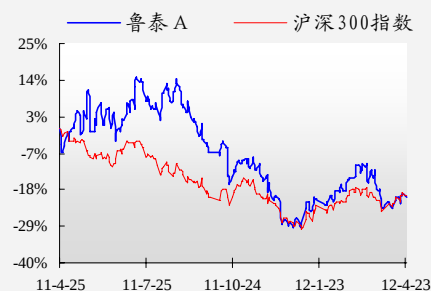
- 2012 年 1 季度公司实现营业收入 13.20 亿元，同比下滑 6.5%；归属母公司所有者净利润 1.15 亿元，同比下滑 44.6%；摊薄后每股收益 0.11 元/股。
- **毛利率大幅下降。**2012 年 1 季度公司综合毛利率较去年同期下降了 7.6 个百分点。这一方面是因为欧债危机导致欧洲市场需求低迷和美国经济复苏缓慢，影响公司出口欧美的产品数量和价格，根据 2011 年年报显示公司出口欧美的收入要占总收入的 20%以上。另一方面是公司产品定价和成本受棉价影响较大，2011 年 1 季度棉价处于高位，公司享受高价产品和前期低价原料的配比；而 2012 年 1 季度棉价同比大幅回落，公司则处于产品价格下降和前期高价原料库存的配比，这也造成公司一季度毛利大幅下滑。
- **未来投资逻辑。**1.公司订单一直比较饱满，即使在一季度纺织行业出口下滑的背景下，公司收入也仅下滑 6.5%，随着棉价的企稳、高价原料库存的消化以及外贸出口增速的恢复，公司后期业绩会有明显改善；2. 产能持续扩张有望提供业绩增长动力，子公司鲁丰织染新建 5000 万米高档匹染面料项目，新增 4000 万米高档色织布生产线项目，新增 23 万纱锭和 3.5 万锭倍捻生产线项目；3.产业链向下延伸，加大自有品牌建设力度（佰杰斯、LT·GRFF、鲁泰在线），专卖店数达 33 家。
- **盈利预测与投资评级。**我们看好公司针对中高端色织布产业的布局，我们略微下调公司 2012-2013 年 EPS 预测分别为 0.95 元和 1.14 元，目前股价对应 PE 分别为 8.9 倍和 7.4 倍，维持谨慎推荐的评级。

- **风险：**出口不能有效回复；原材料价格上涨。

业绩预测：

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公 司净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2010	5,026	25	739	11	0.73		11.6	
2011	6,079	21	849	15	0.84		10.1	
2012E	6,626	9	959	13	0.95		8.9	
2013E	7,951	20	1151	20	1.14		7.4	

走势图



市场数据

2012/04/24

收盘价：	8.49 元
52 周最高价：	12.50 元
52 周最低价：	7.34 元
平均持仓成本：	8.85 元

基本数据

2012Q1

总股本（万股）：	100,895
流通 A 股（万股）：	55,131
每股收益（元）：	0.11
每股净资产（元）：	5.17
每股经营现金流（元）：	0.10
市净率：	1.64

分析师：周思立；联系人：周煜斌

执业证书编号：S0550511010003

TEL:(8621)20361154

FAX:(8621)20361159

Email:zhouyb@nesc.cn

地址：上海市源深路 305 号

邮编：200135

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。

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。