

报喜鸟(002154)一季报点评

业绩增长超预期

纺织/服装

推荐

维持评级

发布时间: 2012 年 04 月 26 日

投资要点:

● 2012 年 1 季度, 公司实现营业收入 5.53 亿元, 同比增长 57.8%; 归属母公司所有者净利润 0.53 亿元, 同比增长 46.7%; 实现每股收益 0.09 元。公司预计 2012 年上半年归属上市公司股东的净利润同比增长 30-60%, 既 1.20 -1.48 亿元。

● 收入增长受益于渠道扩张。报告期公司实现收入增幅达 57.8%, 略超预期, 这主要受益于公司外延式扩张的战略。截至 2011 年底, 公司拥有报喜鸟品牌 821 家门店, 圣捷罗品牌 247 家门店, 两个品牌都较 2010 年增加了 106 家门店, 营业面积合计达 17.28 万平米, 同比提升了 46.4%。

● 财务费用和资产减值损失明显上升。报告期内, 由于计提了 2011 年 11 月发行债券的利息费用, 导致公司财务费用率较去年同期提升了 2.35 个百分点至 2.38; 资产减值损失较上年同期上升了 1.35 个百分点至 3.65, 这主要是公司应收账款与其他应收款期末余额增加比上年同期较多所致, 公司加大了计提力度。

● 公司投资逻辑。1.公司精细化管理的同时, 继续实施“154”战略, 实现由单一毛利率驱动向规模、毛利率双轮驱动的转变; 2.多品牌运营基本成型, 公司蓄势待发(报喜鸟品牌采用营销大会、区域巨人计划、小店策略鼓励加盟商做大做强, 圣捷罗品牌初步形成自有营运模式, 宝鸟体系经过业务调整和重组实现产销一体化)。

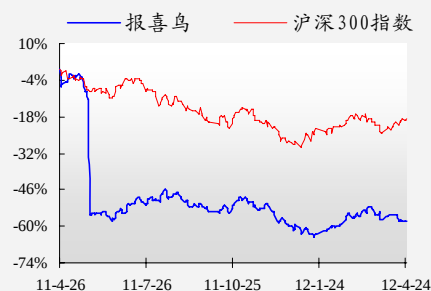
● 盈利预测与投资评级。我们继续看好男装行业以及公司多品牌经营战略, 维持公司 2012-2013 年 EPS 预测分别为 0.83 元和 1.07 元, 目前股价对应 PE 分别为 14.6 倍和 11.3 倍, 维持推荐评级。

● 风险提示。经济增长下滑影响终端消费需求; 渠道扩张不及预期。

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	1257.8	15.2	242.9	31.3	0.41		29.5	
2011	2027.9	61.2	368.3	51.7	0.63		19.2	
2012E	2479.6	44.4	485.9	38.6	0.83		14.6	
2013E	3109.6	25.4	629.8	29.6	1.07		11.3	

走势图



市场数据

2012/04/25

收盘价:	12.10 元
52 周最高价:	16.00 元
52 周最低价:	9.82 元
平均持仓成本:	13.18 元

基本数据

2012Q1

总股本(万股):	58,750
流通 A 股(万股):	50,052
每股收益(元):	0.09
每股净资产(元):	3.80
每股经营现金流(元):	-0.06
市净率:	3.18

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@nescn

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。