

研究员：高国 执业证书编号：S0570210030022

电话：025-83290912 邮箱：gaoguo108@163.com



纺织服装行业投资组合调整报告

调入九牧王

组合目标和简介

我们对纺织服装上市公司进行了综合的定价分析，并对公司治理结构、发展前景等基本因素进行了研究，同时分析了刺激股价上涨的外部因素，以把握交易性机会。对组合中公司进行持续跟踪，对基本面或估值发生变化的公司随时进行调整。本组合适合强风险承受能力投资者。

组合内容

股票代码	股票名称	权重	推荐理由
000726	鲁泰 A	10%	估值低
002327	富安娜	30%	估值低
600233	大杨创世	30%	拐点公司
002042	华孚色纺	10%	估值低
601566	九牧王	20%	盈利能力较强，中报超预期

● 鲁泰 A (000726)

色织布龙头企业，公司今年扩产5000万米高档匹染布，总投资6.6亿元。一期将于2012年二季度投产，二期2014年投产，全部投产后预计可实现销售收入10亿元。公司去年上半年新增1000万米提花色织布面料产能，今年将达产。公司已编制股权激励计划，股权激励计划通过后，将激发管理层重视股价与业绩，公司的估值水平将得以提高。三月份后，棉花价格下降，公司成本压力减轻，预计上半年业绩有较好表现。

● 富安娜 (002327)

3月中旬以后，纺织原料价格高位回落，国内328级棉价由3月中的高点30881元/吨下降至最近的25578元/吨，降幅17%，下游纺织行业成本压力有所减轻。我们预计下半年棉花价格可能运行在2000-25000元/吨之间，在成本压力减轻的情况下，公司秋冬季产品价格同比增幅小于春夏季产品同比增幅，对产品销售产生刺激作用，秋冬季产品销量将增加，超出市场预期。

● 大杨创世 (600233)

扩大内需、刺激消费的宏观政策将成为推动服装业进一步发展，为公司扩大内销带来机遇；2011年公司将设计企划、市场拓展、原料采购、仓储物流优化整合，实现品牌协同发展。

- 华孚色纺（002042）
公司是色纺龙头企业，3 月份以后棉花价格大跌，利于公司降低成本，目前公司价值低估较低。
- 九牧王（601566）
公司今年中期业绩实现超预期，利润增长速度大大高于收入增速，体现了公司良好的盈利能力。公司作为国内领先的男装品牌运营商，在商场专柜和直营渠道建设上优势明显，毛利率水平较高。随着公司募投项目的推进，公司的收入规模和盈利水平将进一步提升。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告中所评价或推荐的证券没有利害关系。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头寸并进行交易，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。

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翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。