

纺织服装行业

朗姿股份 (002612)

公司点评报告

评级: 买入

收盘价 (元)

费用率降低和利息收入 促盈利大幅增长

目标价 (元)

行情走势图



事项:

公司一季度收入3.16亿, 同比增长36.33%; 归属于上市公司股东净利润7845万, 同比增长92.36%; 摊薄后每股收益0.39元; 公司经营性现金流为4261万, 同比增长5.71%。公司预计2012年上半年业绩增速在20%-50%之间。

点评:

一 公司净利润同比增速92%, 大幅超过收入增速的36%, 主要来自于以下几个方面:

- 1 利息收入的大幅提升。公司2012年Q1净利润7845万元, 2011年为4078万元, 增加3767万元。而由募投资金利息带来的收入增加了1182万元
- 2 2011年Q1时装周费用约为800万元
- 3 扣除前面两项带来的影响, 主营业务带来的利润增速约为44%-50%。仍高于收入增速, 主要于毛利率提升带来的。2012Q1公司毛利率小幅提升0.6个点至60.7%

二 从盈利质量上来看, 公司Q1经营性现金流为4261万元, 同比增速5.71%, 大幅低于净利润的增速。主要由于存货增长。2012Q1公司存货2.87亿元, 比2011年底进一步增加1800万元。主要由于为防貂皮等价格上涨而为12年冬装备货, 以及玛丽玛丽的备货规模由40家上升到80家左右。公司当前产成品库存结构依然比较稳定, 当季占60%左右, 过季15-20%, 备货15-20%左右。刚刚过去的冬装售罄率60-70%左右, 比较正常

三 上半年业绩预增20%-50%, 比较保守

公司预计上半年净利润增速20%-50%, 即二季度净利润3700万-6585万元, 同比增长-32%至20%。我们认为, 一方面, 2011年前两个季度销售费用确认不均匀, 2011Q1销售费用6464万元, 第二季度995万元, 带来的2011Q2净利润基数较高; 另一方面公司的预计偏于保守, 已经充分考虑到二季度大规模开店的费用, 这个净利润应该是很容易实现的, 存在超预期可能。

我们预计公司2012-2013年每股收益分别为1.6元和2.44元, 考虑到朗姿股份较高的成长性以及高端女装公司在A股的稀缺性, 长期推荐买入。

相关研究

零售百货和服装研究小组

李项峰

证书编号 S0120111050017

联系人

李远

8621-68761616-8556

liyuan@tebon.com.cn

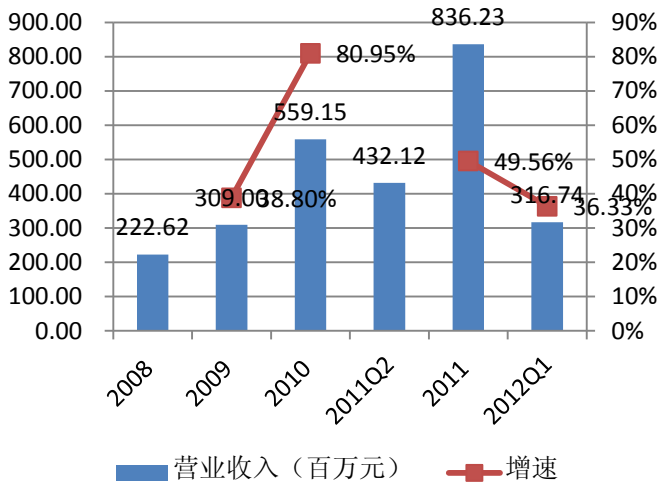
德邦证券有限责任公司

上海市福山路500号城建国际中心26楼

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

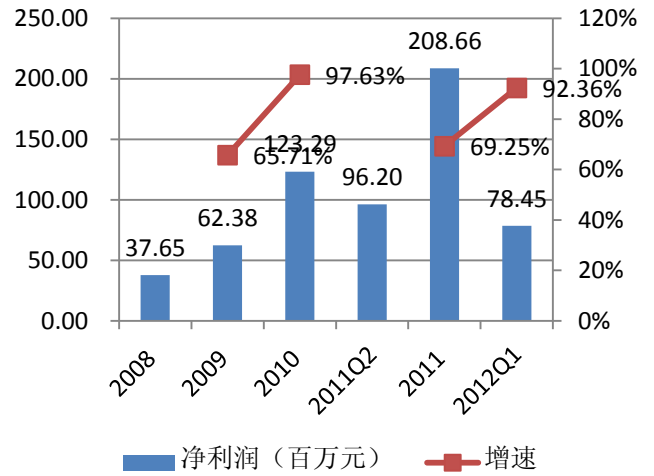
请务必阅读正文后的免责声明部分

图 1 2008-2012Q1 公司销售收入及增速



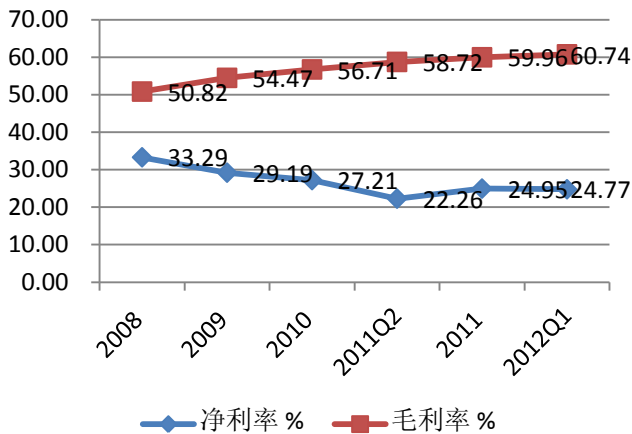
资料来源：WIND、德邦证券研究所

图 2 2008-2012Q1 公司净利润及增速



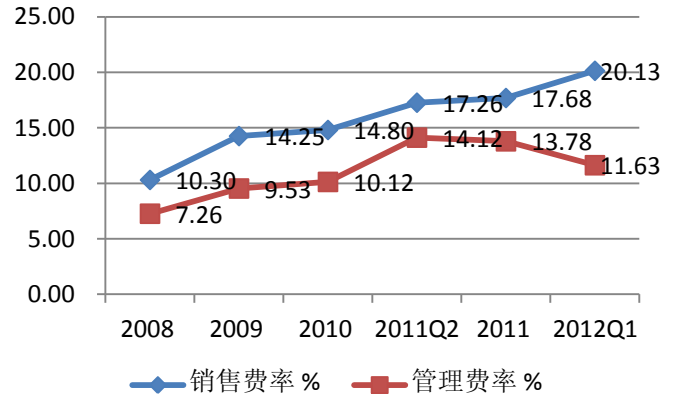
资料来源：WIND，德邦证券研究所

图 3 2008-2012Q1 公司毛利率净利率情况



资料来源：WIND、德邦证券研究所

图 4 2008-2012Q1 公司期间费用情况



资料来源：WIND，德邦证券研究所

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。