

纺织服装行业

朗姿股份 (002612)

公司研究报告

评级: 买入

收盘价(元)

目标价(元)

市场数据

52周最高/最低(元)

总股本(百万)

流通A股(百万)

流通B股/H股(百万)

总市值(百万元)

流通A股市值(百万元)

200

50

-/

7064

1766



相关研究:

服装和零售研究小组

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 26F

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

收入增速 26%，净利 48%，业绩符合预期

事件:

朗姿股份7月27日发布2012年半年度业绩快报。2012上半年公司实现营业收入5.46亿元，同比增长26.45%；实现归属母公司净利润1.42亿元，同比增长48.07%；摊薄EPS为0.71元。

单位: 元

项目	本报告期	上年同期	增减变动幅度(%)
营业总收入	546,406,819.59	432,122,936.07	26.45%
营业利润	165,873,389.72	113,691,140.09	45.86%
利润总额	171,775,559.05	113,671,440.09	51.08%
归属于上市公司股东的净利润	142,439,903.95	96,196,130.90	48.07%
基本每股收益(元)	0.71	0.64	10.94%
加权平均净资产收益率	6.45%	30.07%	-23.62%
	本报告期末	本报告期初	增减变动幅度(%)
总资产	2,384,338,995.12	2,387,965,324.84	-0.15%
归属于上市公司股东的所有者权益	2,162,750,507.53	2,137,669,334.58	1.17%
股本	200,000,000.00	200,000,000.00	0.00%
归属于上市公司股东的每股净资产(元)	10.81	10.69	1.12%

点评:

● 据此测算，公司2012年二季度营业收入2.3亿元，同比增长14.97%；归属净利润6399万元，同比增长15.48%；摊薄EPS为0.32元。二季度14.97%的收入增速较一季度36.31%的增速明显放缓，我们认为主要原因为与经济减速导致消费意愿不足的大环境有关，同时也与公司主力市场北方地区今年春季过短导致春装销售放缓有关系。二季度营业利润6869万元，同比增长仅5.42%，净利润增速也明显放缓。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，公司上半年开店主要集中在二季度，费用比较高。

外延扩张方面：开店方面，预计上半年朗姿、莱茵、卓可三品牌合计新增店铺40家左右，下半年公司将继续贯彻年初规划的三大品牌全年新增80家店的外延

请务必阅读正文后的免责声明部分

扩张计划，我们认为今年的开店计划可以顺利完成，预计这三个品牌的新增店铺将对2013年的业绩有较大贡献。分品牌看，卓可、莱茵初入成长期，未来开店潜力大；分地域看，华南、华东地区存在较大的扩张空间。由于今年百货整体受到的冲击较大，新品牌玛丽安玛丽的开店数可能低于预期。

公司作为高端女装的龙头，具有品牌、企划、设计优势。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

分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

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

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。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。