

海纳百川 有恒乃大 壁立千仞 因泰而刚

投资顾问 王放

021-64047135

wangfang@cnht.com.cn

证书编号: S0670613050005

## 发行数据

申购代码	732558
募集资金	34,550 万元
发行价	19.25 元
发行规模	2,000 万股
发行新股	2,000 万股
老股转让	0 万股
发行后总股本	8,000 万股
发行市盈率	22.92 倍
网上初始发行量	800 万股
网上申购上限	8000 股
上限金额	154000 元
申购日	2015-01-15
资金解冻日	2015-01-20
上市日期	——

## 发行前后主要股东情况

股东名称	发行前 (%)	发行后 (%)
张茂义	72.00	54.00
胡天兴	6.30	4.73
李卫平	4.50	3.38

## 发行前主要财务数据

2013 基本每股收益 (元)	1.26
发行前每股净资产 (元)	5.44
发行前资产负债率 (%)	56.53

## 新股申购

## 健盛集团 (603558)

预计公司上市 10 个交易日内股价核心波动区间为 26 元-31 元

## 公司概况:

杭州健盛集团产品主要包括短筒袜、中筒袜、长筒袜、连裤袜等棉袜产品,除生产常规棉袜以外,还生产各类体育用袜和多种特殊功能袜。公司拥有 2400 多台自动编织机,目前年产能约为 1.4 亿双;主要采用 ODM、OEM 的生产模式,成为冈本、伊藤忠、迪卡侬、麦德龙等国际厂商的服务制造型供应商,并与其建立了长期的业务合作关系。公司棉袜全球贸易出口额列全国第四、出口数量列全国第五,出口到欧洲、大洋洲、日本的销售额分别列全国第一、第二和第四。

公司控股股东和实际控制人为张茂义,直接持有公司发行前 72% 的股权。

## 行业现状及前景

**棉花价格下降,行业毛利率有望回升。**棉袜生产所需的原料主要有棉纱、毛纱、尼龙、氨纶包覆纱等,其中最主要的原料是棉纱,而棉纱的价格取决于棉花的市场价格。2014 年以来由于中国政府取消临时收储政策,国内 328 棉花价格一度由 19000 元/吨下滑至 13000 元/吨,原材料价格的下降有助于行业毛利率回升。

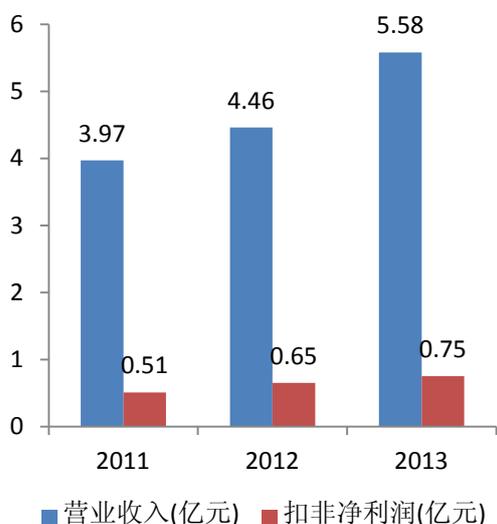
**棉袜生产不断向中国等发展中国家转移。**近年随着国际分工的不断深化,棉袜生产不断向中国等发展中国家转移,且转移的是具有更高技术、更高附加值的棉袜;导致国内棉袜的出口数量和出口单价成逐年上升的态势。其中,据日本袜业协会统计,2012 年日本棉袜消费量 13.37 亿双,其中国内生产 1.90 亿双,比 2011 年下降 6.39%;棉袜进口数量占其消费量的比例为 85.99%,比 2011 年上涨 0.29%。其中,从中国进口的数量占其进口总数的 85% 以上。

## 公司亮点:

**国内棉袜制造行业龙头。**根据中国海关提供的数据,2011 年、2012 年、2013 年和 2014 年 1-5 月公司出口棉袜分别位居国内棉袜类企业出口金额第二位、第四位、第四位和第三位。公司取得了众多知名的管理资质证书,建立健全了质量、环境、社会责任等管理体系以满足高端客户的要求。经过十多年来的发展积累,通过实施“注重生产管理、强化研发创新、把握时尚潮流、满足运动需求”的发展战略。公司已同众多国际品牌建立了深厚的合作关系,形成了日本、欧洲、大洋洲三大稳固市场。公司与客户之间建立了相互依存、互不可缺、长期稳定的战略合作关系,与部分客户的合作时间已超过十年。

## 主营业务及利润情况

2011-2013 年营业收入及净利润情况



## 公司 2013 年主营业务构成



## 募投项目

- 1、拟募集 0.50 亿元，用于年新增 1200 万双高档棉袜生产线技改项目。预计完全达产期 3 年，建成后年均增加营业收入 0.7 亿元，净利润 0.14 亿元。本项目已基本实施完成。
- 2、拟募集 2.62 亿元，用于年新增 7800 万双中高档棉袜生产线技改项目。预计完全达产期 3 年，建成后年均增加营业收入 2.88 亿元，净利润 0.48 亿元。
- 3、拟募集 0.33 亿元，用于补充营运资金项目。

## 主要潜在风险

1、**宏观经济波动及贸易保护主义导致公司业绩下滑的风险。**公司产品以出口为主，目前主要销售给日本、欧洲以及大洋洲市场。公司出口收入占主营业务收入的比重保持在 85%以上，全球经济环境变化、进口国贸易保护主义等将对公司的经营成果产生较大影响。

2、**汇率波动的风险。**公司的销售收入大部分为外销收入，外销收入主要以美元和日元结算，因此汇率波动特别是人民币升值对公司的财务状况会产生较大影响。

## 估值

发行人所在行业为纺织服装、服饰业，截止 2015 年 1 月 9 日，中证指数发布的最近一个月平均静态市盈率为 27.96 倍。预计公司 2014、2015、2016 年每股收益分别为 1.03 元、1.19 元、1.32 元。综合目前市场状况，结合公司发行价格 19.25 元（对应 2013 年摊薄市盈率 22.92 倍），**预计公司上市 10 个交易日内股价核心波动区间为 26 元-31 元。**

### 可比公司股份及部分财务数据比较

	2015-1-12	2013	2013	2013	2013
	股价	EPS	每股经营性 现金流净额	销售毛 利率%	资产负 债率%
603558 健盛集团	—	0.94	1.24	28.12	37.07
		摊薄	摊薄		发行后 测算
002486 嘉麟杰	4.23	0.24	0.09	27.40	15.98
600233 大杨创世	11.19	0.33	0.53	26.62	8.80
000726 鲁泰 A	11.49	1.04	1.52	30.82	23.74

**免责声明：**恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告中的数、均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告仅向特定客户传送，未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。