

七匹狼 (002029)

服装、服饰与奢侈

— 业绩稳定增长

投资评级 **中性** 公司评级 **A** 收盘价 **33.74**

由于经济逐步恢复，公司进一步强化品牌及渠道建设，2010 年上半年公司实现营业收入 97,359.64 万元，同比增长 10.67%，净利润 12,378.34 万元，同比增长 31.02%，每股收益 0.43 元，同比增长 31.02%。

报告期内，公司在品牌及渠道建设方面效果明显。通过聘请明星为形象代言人、举办活动、结合热点事件进行品牌推广等方式，进一步提高了公司的品牌知名度。渠道建设方面，为控制渠道拓展风险，公司进行了渠道的适当下沉，同时积极进行直营店的建设。截止报告期末公司拥有专卖店（厅柜）3250 家，其中直营店 299 家，直营店比 2009 年底净增加 79 家。受此提振，公司主营业务毛利率同比增长 5.09%。

公司产品主要在国内销售，受国外经济形势影响不大，由于公司产品推广及渠道建设优势具有可持续的特点，我们预计公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.92 元、1.1 元，给予公司中性评级。

2010 年 8 月 20 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	35.16/15.33
上证指数/深圳成指	2687.98/11321.17
50 日均成交额(百万元)	24.74
市净率(倍)	6.96
股息率	0.59%

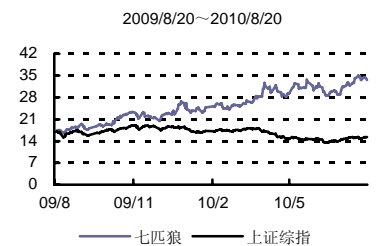
基础数据

流通股(百万股)	282.89
总股本(百万股)	282.90
流通市值(百万元)	9544.79
总市值(百万元)	9545.05
每股净资产(元)	4.85
净资产负债率	47.51%

股东信息

大股东名称	福建七匹狼集团有限公司
持股比例	40.71%

52 周行情图



联系方式

研究员:	李茂娟 邹翠利
执业证书编号:	S0020109061421
电话:	021-51097188-1852
电邮:	limaojuan@gyzq.com.cn
联系人:	赵喜娟
电话:	021-51097188-1952
电邮:	zhaoxi.juan@gyzq.com.cn
地址:	安徽省合肥市寿春路 179 号

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn