

报喜鸟 (002154) 服装、服饰与奢侈

— 业绩稳定增长, 下半年店铺建设可期

投资评级 **推荐** 公司评级 **A** 收盘价 **25.66**

净利润增逾四成。通过终端店铺建设和品牌推广等方法, 报喜鸟在 2010 年上半年保持了良好的增长态势。报告期内, 公司实现营收 46806 万元, 同比增 19.43%, 归属于上市公司股东的净利润 5614 万元, 同比增 42.16%, 每股收益 0.19 元, 同比增 18.75%。

宝鸟公司利润贡献较大。随着市场回暖, 全资子公司上海宝鸟服饰有限公司职业服团购业务接单量和国内成衣加工订单量均超预期, 报告期内实现营收 18030 万元, 同比增 42.11%, 净利润 1644 万元, 同比增 68.84%, 已列入合并报表, 对合并利润影响比例为 29.29%。宝鸟公司业绩增速大主要原因是基数低。

终端店铺量与质均有提高。报告期内, 公司通过新拓、深拓、扩店、整合等渠道开发手段重点提升营销网络的质量, 截止 2010 年 6 月末, 报喜鸟品牌网点增加至 679 家, 比 2009 年底增加 14 家, 公司卖场总面积增长 0.7 万平方米, 达 10.9 万平方米。从目前合作与谈判情况看, 公司预计今年下半年终端店铺建设情况好于上半年, 新增店铺主要在二线城市, 以加盟店为主。

新业务及风险。EBONO 电子商务、CARLBONO 高级定制、BONOTAILOR 楼宇定制等新业务, 公司尚处于业务摸索阶段, 目前这些新业务所占比例非常小, 何时能成为业绩新增长点还不确定。由于公司主要是品牌服装的设计与销售, 只有西服及部分衬衫由本公司生产, 公司受原材料上涨等因素影响不大, 风险主要来自于国家政策的不确定及宏观经济形势的复杂。

盈利预测及评级。公司预计前三季度净利润增长较快, 但全年净利润增幅将低于前三季度的增幅, 全年归属于母公司所有者的净利润比 2009 年度的增幅为 40% 以下。我们预计公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.82 元、0.98 元, 给予公司推荐评级。

2010 年 8 月 25 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	27.26/13.08
上证指数/深圳成指	2650.31/11214.24
50 日均成交额(百万元)	28.71
市净率(倍)	4.72
股息率	0.58%

基础数据

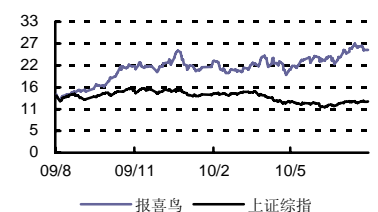
流通股(百万股)	234.41
总股本(百万股)	293.75
流通市值(百万元)	6014.94
总市值(百万元)	7537.56
每股净资产(元)	5.43
净资产负债率	24.73%

股东信息

大股东名称	报喜鸟集团有限公司
持股比例	41.42%

52 周行情图

2009/8/25~2010/8/25



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:	zhaoxijuan@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