

# 大杨创世 (600233) 服装、服饰与奢侈 一品牌建设加大投入, 给予公司推荐评级

投资评级 **推荐** 公司评级 **A** 收盘价 **16.89**

**每股收益增长 32.73%**。由于全球经济逐步复苏以及公司对品牌建设的投入, 公司 2010 年上半年业绩增长良好。报告期内, 公司实现营收 43179.48 万元, 同比增 14.73%, 归属于上市公司股东的净利润 4978.85 万元, 同比增 32.76%, 每股收益 0.3 元, 同比增 32.73%。

**品牌建设加大投入**。报告期内, TRANDS 创世、KEYMEN 凯门、YOUSOKU 优悦酷三个自主品牌都投入了更多的精力。“创世”始终坚持高端品牌定位, “凯门”市场拓展已从东北和华北发展到西南地区, YOUSOKU 通过活动推广等方式也表现出良好的发展潜力。报告期内, 公司销售费用为 2840 万元, 同比增 47.53%, 主要是广告费、制作费和专卖店装修增加所致。

**营业利润率提升**。通过产品结构和市场策略的调整努力实现效益的提高, 报告期内, 服装加工销售实现营收 42612 万元, 营业利润率 33.69%, 同比增 6.41%, 其中西服销售营业利润率同比增 3%, 其他服装销售营业利润率同比增 11.5%。

**亚洲市场出口增长明显**。在出口方面, 公司不断优化客户资源, 在确保出口增长的同时, 不断提高出口产品的档次。亚洲地区服装销售实现营收 13249 万元, 同比增 59.13%, 欧美地区服装销售实现营收 12302 万元, 同比减少 17.4%。

**风险及评级**。下半年公司面临的主要风险来自于宏观经济的不确定性及汇率因素带来的出口影响。我们预计公司 2010 年、2011 年 EPS 为 0.6 元、0.69 元, 给予公司推荐评级。

2010 年 8 月 27 日

## 主要数据

52 周最高/最低价(元)	19.56/8.13
上证指数/深圳成指	2603.48/11009.49
50 日均成交额(百万元)	73.22
市净率(倍)	3.87
股息率	0.59%

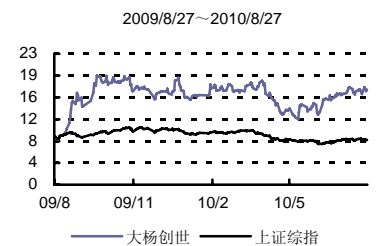
## 基础数据

流通股(百万股)	98.47
总股本(百万股)	165.00
流通市值(百万元)	1663.14
总市值(百万元)	2786.85
每股净资产(元)	4.37
净资产负债率	29.60%

## 股东信息

大股东名称	大杨集团有限责任公司
持股比例	40.32%

## 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](http://www.gyzq.com.cn)