

华融证券股份有限公司市场研究部

2010年10月12日

## 关注公司成长速度

### 公告内容

2010年10月10日，公司第一届董事会第二十四次会议审议通过《上海美特斯邦威服饰股份有限公司股票期权激励计划（草稿修订稿）》。该修订稿根据证监会的反馈意见对部分条款进行了相应修改。

### 点评：

一、主要修改方面：

- 1、激励对象进行了调整，由200名调整为194名，并对授予的股票期权数量进行了调减。调整后授予的期权数量不超过590万份，首次授予532.5万份，预留57.5万份。
- 2、激励计划有效期从10年调整到6年。
- 3、行权条件中的业绩目标进行了调整，2010年到2013年的净资产收益率从12%提高到20%、20.5%、21%和21.5%。

二、对利润影响：

只考虑首次授予部分期权，按照公司测算，授予期权的总价值2667.83万元。假设2010年11月初为授予日，2010年到2012年，期权摊销费用分别231.58万元、1278.33万元、666.96万元。预计公司2010年-2012年净利润分别7.9亿元、10亿元和13亿元，期权摊销费用对利润影响不大。

三、净资产收益率调高，显示公司乐观预期

2007年-2009年公司净资产收益率分别57.4%、35.7%和19.67%。调整后的净资产收益率最低为20%，且逐年累进。显示公司在树立一定品牌地位后，在追求终端数量的同时，也注重盈利增长的匹配。总体上显示了公司对未来业绩的追求或者较为乐观的预期。

四、未来“邦购”值得期待

公司成立了邦购事业部，负责邦购网站。网站定位为时尚门户网站，主要销售为现有品牌和相对标准化的AM.PM。目前网购快速发展，公司的产品定位符合网购群体的需求，邦购网将提升公司整体品牌知名度，同时对扩大销售也将有拉动作用。

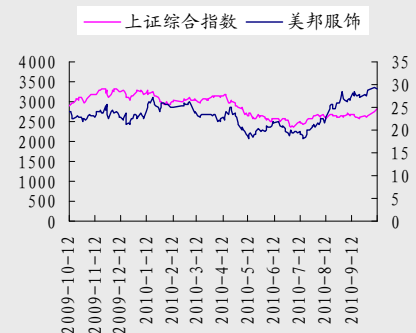
### 盈利预测：

快速成长的消费品牌，公司渠道扩张将保持较快速度，预计2010到2012年每股收益0.79、1和1.3元。维持公司“推荐”评级。

## 美邦服饰（002269） 投资评级：推荐（维持）

市场表现

截至2010.10.12



市场数据

截至2010.10.12

A股收盘价(元)	28.6
A股一年内最高价(元)	29.37
A股一年内最低价(元)	17.6
上证指数	2841
市净率	11
总股本(万股)	100500
实际流通A股(万股)	10500
限售的流通A股(万股)	90000
流通A股市值(亿元)	30.03

分析师：李振宇

执业证书号：S1490210030001

电话：010-58568200

邮箱：lizhenyu@hrsec.com.cn

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推 荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖 出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

## 免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券及其所属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投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159

网址：[www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)