

# 红豆股份（600400） 服装、服饰与奢侈

## —三季度净利润大幅增长，给予推荐评级

投资评级	推荐	公司评级	A	收盘价	8.22
------	----	------	---	-----	------

### 事件：

公司 10 月 25 日晚披露三季报。公司第三季度实现净利润 797 万元，同比增长 115%，实现每股收益 0.02 元，同比增长 100%。

### 结论：

公司房地产业务及品牌服装渠道建设计划进展顺利，给予推荐评级。

### 正文：

**公司净利润增速呈逐季上升趋势。**公司今年一季度实现归属于上市公司股东的净利润 974 万元，同比增 42%，每股收益 0.02 元，同比无增长。第二季度实现净利润 1569 万元，同比增 110%，每股收益 0.04 元，同比增 300%。第三季度实现净利润 797 万元，同比增 115%，每股收益 0.02 元，同比增 100%。前三季度共实现净利润 3341 万元，每股收益 0.08 元。

**房地产业务实现销售。**公司前三季共实现营收 16.5 亿元，同比增长 135%，主要是增加的控股子公司无锡红豆置业有限公司的红豆国际广场项目实现销售。

**品牌服装渠道建设进展顺利。**公司上半年围绕服装主业重点发展红豆男装连锁专卖渠道建设，下半年在此基础上加强了专卖店的管理。从公司三季度业绩增长情况看，渠道建设进展顺利的可能性较大。公司上半年在秋冬季订货会上向媒体透露的门店计划为：今年计划累计完成 1300 家门店，未来 3 年将会达到 3000 家。

**机构投资者在第三季度集中进入该股。**在前十名无限售条件流通股股东中，机构占去 5 席，分别是华夏大盘精选证券投资基金、华夏策略精选灵活配置混合型证券投资基金、鹏华盛世创新股票型证券投资基金（LOF）、中国对外经济贸易信托有限公司-双赢 1 期、广东粤财信托有限公司-中鼎三等机构，它们分别持有 545、277、264、120、118 万股。对比公司半年报，可发现这些机构均为第三季度新进入的。

**投资评级及风险。**基于公司渠道建设及净利润大幅增长预期，我们暂时给予公司推荐评级。公司未来面临的风险主要来自国家对房地产行业的进一步调控预期以及门店扩张风险。

2010 年 10 月 25 日

### 主要数据

52 周最高/最低价(元)	8.22/4.75
上证指数/深圳成指	2975.04/13224.98
50 日均成交额(百万元)	79.26
市净率(倍)	2.78
股息率	0.24%

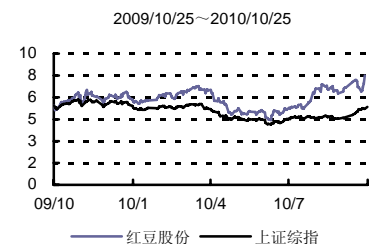
### 基础数据

流通股(百万股)	228.71
总股本(百万股)	431.08
流通市值(百万元)	1879.96
总市值(百万元)	3543.45
每股净资产(元)	2.95
净资产负债率	227.36%

### 股东信息

大股东名称	红豆集团有限公司
持股比例	46.95%

### 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