

# 九牧王 (601566) 点评

**编辑：华安证券研究所**
**2011年05月30日 星期一**
**电话：0551-516 1800**
**传真：0551-5161700**
**地址：安徽省合肥市阜南路 166 号 2803 室**
**邮编：230069**

## 一、 公司基本情况：

| 股票代码                   | 股票名称 | 发行价<br>(元)                                     | 发行数量<br>(亿股) | 总股本<br>(亿股) | 发行日期                | 上市日期                | 发行前<br>每股收<br>益(元) | 发行市盈<br>率 |
|------------------------|------|--|--------------|-------------|---------------------|---------------------|--------------------|-----------|
| 601566                 | 九牧王  | 22.00  | 12000        | 57293       | 2011年<br>05月19<br>日 | 2011年<br>05月30<br>日 | 0.6289             | 18.39     |
| <b>公司主营业务范围</b>        |      | 生产纺织品、服装、皮革服饰、家具、运动鞋及相关技术的交流和推广（出口不含配额许可证管理品种） |              |             |                     |                     |                    |           |
| <b>近期主营收入<br/>(万元)</b> |      | 2008年  |              | 2009年       |                     | 2010年               |                    |           |
|                        |      | 123011.45                                      |              | 140391.26   |                     | 167481.03           |                    |           |
| <b>近期净利润<br/>(万元)</b>  |      | 2008年  |              | 2009年       |                     | 2010年               |                    |           |
|                        |      | 19323.59                                       |              | 25776.57    |                     | 36032.53            |                    |           |

## 二、 投资要点：

### 一)行业竞争情况

毛纺织品行业投入相对较高,生产工艺相对复杂,技术要求相对较高,较高的资金和技术壁垒决定了毛纺织行业进入壁垒较高,缺乏资金和技术实力的企业将会逐渐被淘汰.通过多年的市场优胜劣汰,毛纺织企业在盈利能力,产品定位上逐渐拉开了距离,层次化明显,中低档产品市场竞争与高档产品竞争也呈现不同特点.

### (二)公司的行业竞争地位

作为毛纺行业中规模较大的毛纱和呢绒生产厂家,公司在行业中的

竞争能力较强,具有较高的市场占有率.

## 2 公司的市场占有率分析

由于毛纺行业是一个相当分散,集中度非常低的行业,因此发行人在毛纺和仿羊绒纱线领域的上述市场占有率均处于较高的水平.

4, 珠三角服装业作为劳动密集型产业,在劳动力短缺、成本上升等诸多因素的压力下,必须“背水一战”,通过转型升级提升产品的附加值和议价能力,不然只能关门歇业。

## 三、投资策略:

业绩预测及合理估值:我们预计公司 2010~2012 年每股收益分别为:1.20、1.28、1.35 (元), 估值区间 20.50—23.50 元。

# 重要免责声明

在本资料作者所知情的范围内，本机构、本资料作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本机构、本资料仅供参考，不作为投资决策的依据。本公司、本资料作者不承担任何投资行为产生的相应后果。

本资料所引用信息和数据均来源于公开资料，本公司力求资料内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。本资料中的任何观点与建议仅代表资料当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本资料作出投资所引致的任何后果，概与本公司及作者无关。

本资料版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本资料。本公司保留对任何侵权行为和有悖资料原意的引用行为进行追究的权利。