

股票估值®500				报喜鸟		002154	股价 9.4		PE 11		拖移PE 12.8 过往中位 25.1		相对PE 1.05		PS 2.14		行业: 纺织服装		日期: 12-11-15																				
评述:																																							
在主品牌报喜鸟门店数量快速增长、产品提价以及新兴团购业务的带动下,报喜鸟成长稳健,今年1-9月,公司实现营收17.14亿元,同比增长28.77%;毛利率达到了63.07%,同比大幅增加5.26个百分点;但报告期内主品牌公司增加了广告宣传投入,凤凰尚品大店项目的开业、新品牌推广长期投入的增加也使得公司整体期间费用率同比提升了3.26个百分点至35.06%;报告期内公司共实现归属上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润3.21亿元,同比增长34.44%,对应的EPS为0.54元,略低于此前的预期。										公司及经营概况:																													
二季度在公司加大退货力度和预计负债计提增加的影响下,单季收入同比减少了5.00%。不过随着上述非经常性因素解除,终端零售平稳增长,新品牌的加入使得公司三季度的营收同比增长了33.37%。目前公司已形成多品牌运作模式,主品牌报喜鸟开出了851家门店,较去年增加30家门店,已在商务正装这一细分领域内稳固了自己的地位和品牌知名度;圣捷罗品牌定位年轻、时尚以及休闲市场,成立以来扩张势头凶猛,但近期受休闲装行业增速下滑影响,公司开始对网点进行整合,目前共有222家门店,较去年减少了25家。此外公司新增了巴达萨里、SOLOSALI、HAZZYS、法兰诗顿等高端品牌,虽然推广期内难免有亏损产生,但在国内高端市场集中度极低的情况下,公司所代理的品牌具有较大的发展空间。凤凰尚品作为公司推出的体验店品牌,除销售公司自有或原代理品牌外,还包含新代理的美国MAXSTUDIO、FINLTYD等高端女装品牌,目前第一家门店已在公司总部开业,公司将视市场需求适时在全国范围内推广该体验店品牌。										浙江报喜鸟服饰股份有限公司主营服装销售。公司销售产品包括上衣、西裤、T恤、皮风衣、衬衫等,主要品牌有商务系列“报喜鸟(SAINTANGELO)”、时尚系列“S.ANGELO”和职业装“宝鸟(BONO)”。公司店铺总数逾千家,其中报喜鸟和圣捷罗品牌店铺数量分别为851家和222家。公司现有在职员工2107名。控股股东报喜鸟集团有限公司持股42.00%。董事长兼总经理:周信忠,管理层持有公司股票。地址:浙江省永嘉县瓯北镇报喜鸟工业区,电话: 0577-67379161; 传真: 0577-67315986; 网址: www.baoxiniao.com.cn。																													
年成长率										近7年				近3年 估计11-14				资本结构 (12/9/30)																					
营业收入										32%				29%				25%																					
经营现金										-176%				-132%				N/A																					
净利润										44%				42%				32%																					
净资产										51%				48%				21%																					
年份										营业收入				(百万)				全年																					
1季										2季				3季				4季				流通股(亿股)																	
2009										216				176				314				386				1092													
2010										249				219				425				365				1258													
2011										351				382				598				697				2028													
2012										553				363				798				880				2594													
2013										555				605				947				1104				3212													
年份										扣除非经常损益每股收益(元) 注A				1季				2季				3季				4季				全年									
2009										0.04				0.08				0.22				0.28				0.61													
2010										0.07				0.10				0.35				0.27				0.80													
2011										0.06				0.09				0.26				0.19				0.60													
2012										0.08				0.12				0.34				0.31				0.85													
2013										0.10				0.17				0.46				0.35				1.08													
年份										股息分派 (元/10股)				1季				2季				3季				4季				全年									
2008										-				-				-				2.00				2.00													
2009										-				-				-				1.50				1.50													
2010										-				-				-				2.00				2.00													
2011										-				-				-				1.50				1.50													
成长动能分类										1																													
安全稳定指数										1																													
Beta (1.00=沪深300)										0.57																													
本期合理估值买入价(元)										15																													
2013-2014预期股价区间																																							
价位(元) 增益 年回报																																							
高										28.00				199%				73%																					
低										22.00				135%				53%																					
机构投资者持股: (单位: 家、亿股)																																							
12年1季 12年2季 12年3季																																							
机构数:										16				88				15																					
持有量:										0.80				1.60				0.86																					
占流通:										15.9%				29.7%				15.7%																					
成交量(亿)																																							
1999										2000				2001				2002				2003				2004													
2005										2006				2007				2008				2009				2010													
2011										2012				2013				2014																					
扣除非经常损益每股收益(元)										0.45				0.41				0.61				0.83				0.65													
每股营业收入(元)										4.88				5.13				4.79				4.88				4.89													
每股经营活动现金流量(元)										0.70				0.40				0.79				0.74				0.90													
每股净资产(元)										2.01				2.51				2.51				5.60				3.45													
每股资本公积金(元)										0.01				0.02				0.02				2.84				0.96													
每股未分配利润(元) B										0.85				1.27				1.25				1.49				1.31													
每10股现金分红(元)										0.00				0.00				0.00				1.00				2.00													
总股本 (百万)										60				60				72				96				192													
流通A股 (百万)										0				0				0				24				48													
其他(B,H)流通股 (百万)										0				0				0				0				0													
限售股 (百万)										60				60				72				72				144													
营业收入 (百万)										293				308				345				468				938													
毛利率										34.8%				36.3%				39.1%				46.8%				48.7%													
销售费用 (百万)										33				40				43				72				169													
管理费用 (百万)										27				29				34				39				107													
财务费用 (百万)										1				1				0				-1				8													
净利润(扣除) (百万)										27				25				44				80				124													
所得税率										28.9%				26.4%				21.7%				17.9%				25.8%													
净利润率										9.2%				8.0%				12.7%				17.1%				13.2%													
营运资金 (百万)										82				117				144				351				127													
长期负债 (百万)										0				0				0				0				13													
股东权益 (百万)										120				151				181				537				663													
总资产报酬率										11.7%				10.1%				15.8%				14.9%				12.4%													
净资产收益率										22.4%				18.1%				26.5%				22.3%				20.7%													
制作: 君亮资产管理公司 ©本文档从版式到内容的版权属于君亮资产管理公司所有, 未经书面允许, 不得以任何形式复制, 转载, 传播此文件, 违者必究。										说明: 1. 我们相信本报告的数据来源正确可靠, 但不担保其真实和完整性。2. 本报告只做参考使用, 不作推荐和任何保证, 投资风险, 读者自负。										A. 季度每股盈利经过当年年末股本调整。B. 预期每10股现金分红是根据往年平均派息比率计算所得, 仅供参考。若往年无明显派息模式, 将不做此项预测。										C. 相对PE = 预期PE / 股票估值500的市盈率。D. 本系列每股数据均做年末股本摊薄调整, 或许与市面上未作调整的数据会有不同。									