

## 公司重大事项

纺织品和服装行业

孚日股份 (002083)

谨慎推荐

(维持评级)

## 奥运零售权取得提高内销品牌渗透力和缩短占领目标市场时间

✎ 纺织品与服装行业首席分析师：高芳敏

✎ 纺织品与服装行业分析师：方军平

## 事项：

公司今日发布公告：“公司与第29届奥林匹克运动会组织委员会签署了《北京2008年奥运会特许生产商销售合同》，合同有效期自合同生效之日起至2008年12月31日止。根据合同,经北京奥组委审查合格,获得北京奥组委相关授权,经北京奥组委批准,对自己生产的特许商品进行宣传和推广,并以自营方式向消费者零售特许商品。也可通过其经北京奥组委事先书面批准的分销商以零售方式向消费者销售特许商品。

## 评论：

## ■ 股价第一催化剂出现，奥运家纺产品直营权核心意义在于提高公司内销品牌辐射力，缩短占领目标市场的时间

我们5月份的深度报告提出，公司价值有2大催化剂，一是奥运零售权取得；二是内销经营业绩的超预期。今日发布公告是其第一催化剂，即零售权取得将使公司借奥运的强大市场影响力提高公司产品的内销品牌辐射力，缩短占领目标市场的时间。从奥运事件看，公司目前是北京2008奥运会9种特许商品之一的家纺产品（包括24种产品）的指定生产商，今日公告获得奥运家纺产品的特许零售权（目前有548家零售点）。根据我们对奥运特许商品零售点的调研，受制于营业面积，众多零售点没有展示和销售家纺产品，公司获得直营权可主动通过市场营销策略获得利润，其销售途径是通过与各主要城市超市合作，通过设立专柜形式实现销售。对于奥运产品对公司业绩贡献目前很难定量测定。而我们再次强调获得奥运零售权的核心意义在于：提高公司的“大家纺”的内销品牌影响力和缩短占领目标市场时间。

## ■ 公司内销市场战略启动，品牌推出在10月初，上海北京旗舰店年底前推出和代理加盟商引入是内销战略的实质

公司继5月潍坊店开业后，8月底高密旗舰店正式营业，也基本标志着公司内销战略启动。但我们认为，公司品牌的推出和年底前上海北京等一线城市旗舰店开业和代理加盟商的引入才真正表明内销市场战略的启动。而从家纺行业的高成长性和目前市场竞争格局看，行业高增长为各公司提供市场拓展机会，而品牌公司结合自身目标市场进行合理定位品牌推广和渠道拓展效果是今后行业格局奠定的重要阶段。公司内销经营业绩是否超预期需要我们继续跟踪，我们持乐观态度和预期。

## ■ 维持孚日股份“谨慎推荐”的投资评级

不考虑奥运的业绩贡献，我们维持公司未来3年EPS分别在0.33元、0.47元、0.63元的业绩预测。维持公司合理价值15.4元—20.7元和“谨慎推荐”的投资评级。从行业未来资本市场格局看，随着优质公司梦洁、罗莱、富安娜等公司的陆续上市，将形成有效投资标的板块，而各公司的高成长提升行业整体估值，仍值得期待。

附：北京奥运会纺织品服装特许生产商目录：

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

企业名称	类别
阿迪达斯（苏州）有限公司	服装服饰及配饰
北京李宁体育用品有限公司	服装服饰及配饰
北京天彩纺织服装有限公司	服装服饰及配饰
东莞飞达帽业有限公司	服装服饰及配饰（帽品）
北京德士风服装领带有限公司	服装服饰及配饰（丝绸制品）
达利丝绸（浙江）有限公司	服装服饰及配饰（丝绸制品）
万事利集团有限公司	服装服饰及配饰（丝绸制品）
浙江凯喜雅国际股份有限公司	服装服饰及配饰（丝绸制品）
北京铜牛集团有限公司	服装服饰及配饰（休闲服装）
孚日集团股份有限公司	日用品（家纺）
上海海欣玩具有限公司	玩具、
	日用品（家纺）
北京大华天坛服装有限公司	服装服饰及配饰

数据来源：北京奥组委

国信证券投资评级：		
类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10% 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

### 免责声明：

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。