

华昱资本
同创价值

厦门怡惟服饰股份有限公司 投资价值分析报告

版本: 1.0



方莲
2014 年 5 月

厦门怡惟服饰股份有限公司 投资价值分析报告

版本: 1.0

方 莲

2014 年 5 月

HY CAPITAL INVESTMENT GP
华昱资本管理公司

© 2008–2013 Alpha Huang
Alpha Culture & Education ®

All right reserved. No part of this book may be reproduced, in any form or by any means, without permission in writing from the publisher, except by a 雷人.

The author and publisher of this book have used their best efforts in preparing this book. These efforts include the development, research, and testing of the theories, technologies and programs to determine their effectiveness. The author and publisher make no warranty of any kind, express or implied, with regard to these techniques or programs contained in this book. The author and publisher shall not be liable in any event of incidental or consequential damages in connection with, or arising out of, the furnishing, performance, or use of these techniques or programs.

Printed in the United States of America

目录



摘 要	vi
1 公司概况	1
1.1 公司基本情况	1
1.1.1 股本结构	2
1.1.2 组织结构	3
1.1.3 主要管理者介绍	3
1.2 公司经营与财务情况	3
1.2.1 经营情况	3
1.2.2 财务情况	3

插图目录



表格目录



1.1	公司概况	2
1.2	公司前十大股东	2
1.3	公司前十大股东	3
1.4	主要财务指标	4

摘 要



厦门怡惟服饰股份有限公司成为海峡股份交易中心首批挂牌企业,怡惟一直演绎现代都市女性的时尚、优雅、知性,深受中国女性消费者喜爱。这次参与挂牌,对于怡惟来说是一个新的起点。

第一章 公司概况



1.1 公司基本情况

厦门怡惟服饰股份有限公司(以下简称『厦门怡惟』)坐落于厦门市湖里区,系台湾怡惟服装有限公司的大陆独家合资子公司,首期投资超过一千万元,全权运营怡惟(EVEI)时尚女装品牌。

台湾怡惟服饰有限公司总部位于台湾高雄,自 2003 年成立以来,发展成为一家集研发、生产、营销、物流、信息一体化的品牌女装公司。秉承『质量先行,顾客至上,追求创新,双赢互惠』品牌经营理念,专业化的研发设计,规模化的生产物流,建立起合理的分销体系、市场网络和全方位的营销服务体系。为了向顾客提供满意的服饰产品,怡惟不惜重金力邀国内外行业内高精尖人物——新锐时尚大师、品牌运营大师等专业人士携手,共筑怡惟品牌的运营。通过 8 年的市场历练,精准的定位、时尚的款式、精良的工艺,EVEI 时尚女装正被愈来愈多的都市女性所青睐,如今,销售门店已近 200 家,销售区域遍及国内各地大中城市,司准确市场定位,发展迅速,致力打造中国强势时尚品牌女装。2011 年,公司被厦门市政府评为『成长型企业』并给予政策扶持。

怡惟品牌主要面向 25-40 岁之间、月收入在 3000 以上的成熟、时尚、知性的二、三级都市女性。时尚女装是享受生活的推动力,怡惟(EVEI)致力于“Evoke:Vogue Elegance Intellectuality”——『引领:时尚、优雅、知性』的设计理念,演绎着现代都市女性的时尚、优雅、知性,深受中国女性消费者喜爱。

厦门怡维服饰作为福建知名品牌女装,主营业务涉及品牌女装的设计、生产及销售。公司注册资本 2 245.5 万元,法人代表为吴雪颖。目前公司以联营为主要合作模式经营的网点遍布福建、四川、重庆、广西、湖南、广东、江西、陕西、江苏、天津等省份及直辖市。入驻了淘宝商城、淘宝 C 店、京东商城、一号店、卓越亚马逊、唯品会等网络销售平台,并取得卓越的销售业绩。2011 年度至 2012 年度,公司连续 2 次荣获了厦门市成长型企业的荣誉称号。2012 年,公司品牌被中国服装协会

信息来源:厦门怡惟公司网站

评为『2012 年度最具成长性品牌』,受到厦门市政府优惠政策的大力扶植。

表 1.1: 厦门怡惟公司概况

项目	说明
公司名称	厦门怡惟服饰股份有限公司
英文名称	Xiamen Evei Garment Co., Ltd.
公司类型	股份有限公司(自然人控股、非上市)
注册资本	2 245.5 万元
法人代表	吴雪颖
信息披露负责人	滕明涛
所属行业	纺织服装、服饰业
注册地址	厦门市湖里区湖里大道 54 号第八层 S1 单元
办公地址	厦门市湖里区湖里大道 54 号第八层 S1 单元
经营范围	1、生产、加工、销售:服装、鞋帽、皮包; 2、批发、零售:针纺织品、日用品、床上用品、办公用品、酒店用品、家居用品、装饰品。
主营业务	品牌女装的设计、生产及销售

1.1.1 股本结构

截止 2013 年 07 月 18 日,公司前十大股东的股本结构如下:

表 1.2: 公司前十大股东持股情况

股东名称	股东性质	持股数量(股)	持股比例(%)	交易是否受限
吴雪颖	国内自然人	765 万	34.06	是
翁良庆	国内自然人	735 万	32.73	是
蔡亚潮	国内自然人	150 万	6.68	否
翁立芳	国内自然人	100 万	4.45	否
厦门同邦	其他组织	75 万	3.34	否
杨美香	国内自然人	50 万	2.22	否
曾桑潭	国内自然人	50 万	2.22	否
吴春红	国内自然人	40 万	1.78	否
滕明涛	国内自然人	30 万	1.34	否
谢翠玲	国内自然人	30 万	1.34	否
合计	—	2 025 万	90.18	—



1.1.2 组织结构

目前,公司法定代表人为吴雪颖。公司的管理层组织架构为

表 1.3: 公司前十大股东持股情况

高管名称	职位	出生年份	性别	学历	所持股份(股)	持股比例(%)
吴雪颖	董事长	1973 年	女	本科	765 万	34.06
蔡亚潮	副董事长	1968 年	男	本科	150 万	6.68
翁立芳	总经理兼董事	1975 年	男	大专	100 万	4.45
匡全军	总经理兼董事	1979 年	男	大专	无	—
郑桦	董事	1969 年	女	本科	30 万	1.34
曾根福	董事	1963 年	男	本科	10 万	0.46
滕明涛	董事会秘书	1969 年	男	本科	30 万	1.34
林明光	董事	1978 年	男	中专	无	—
翁良庆	监事会主席	1950 年	男	初中	735 万	32.73
吴永会	监事	1979 年	男	大专	无	—
兰丽	监事	1986 年	女	大专	无	—
陈群英	财务总监	1971 年	女	本科	无	—

1.1.3 主要管理者介绍

厦门怡惟公司现有管理层,其具体情况如下。



从怡惟公司主要管理层成员结构上看

1.2 公司经营与财务情况

1.2.1 经营情况

1.2.2 财务情况

根据现有企业年度会计报表资料,我们将部分重要财务指标罗列如下,具体财务分析将在下一章节分析。



表 1.4: 主要财务指标

项目	2011	2012	2013	11-12(%)	12-13(%)
总资产	276,400,154.67	355,201,483.40	340,168,953.93	28.51	-4.23
负债总额	148,768,887.10	179,359,994.78	42,886,167.63	20.56	-76.09
所有者权益	127,631,267.57	175,841,488.62	297,282,786.30	37.77	69.06
主营收入	52,113,958.50	156,510,205.50	326,399,687.00	200.32	52.05
营业利润	-7,486,518.18	55,080,426.86	55,167,127.26	835.73	0.16
利润总额	-7,486,646.49	54,079,353.76	53,500,235.53	822.34	-1.08
销售利润率	-15.76	30.80	12.70	295.44	-58.78
营业利润率	2.68	39.00	16.51	1352.75	-57.66
总资产利润率	-2.97	13.57	12.18	556.74	-10.24
税前总资产盈利力	0.51	17.18	15.84	3295.02	-7.81
权益资本利润率 (ROE)	-6.44	27.42	13.94	526.03	-49.16
税前投入资本利润率 (ROIC)	0.58	24.88	18.13	4157.83	-27.14
流动比率	7.46	3.22	7.89	-56.90	145.46
速动比率	0.17	1.45	6.06	771.63	317.51
营运资本需求量比率	0.86	0.69	0.87	-20.70	26.81
总资产负债率	0.54	0.50	0.13	-6.18	-75.03
权益资产比	0.46	0.50	0.87	7.21	76.53
权益乘数	2.17	2.02	1.14	-6.72	-43.35
权益负债比	1.14	2.53	—	121.63	—
基于 EBIT 的利息保障倍数	0.16	8.77	138.11	5471.18	1474.49
总资产周转次数	0.19	0.44	0.96	133.70	117.76
固定资产周转次数	150.74	91.68	226.07	-39.18	146.59
存货周转天数	1888.93	451.97	87.88	-76.07	-80.56
应收账款周转天数	35.02	272.73	64.75	678.80	-76.26

