

新华百货 (600785.sh)

高管增持增强市场信心

欧亚菲 零售业 首席研究员

电话: 020-87555888 - 641

eMail: oyf@gf.com.cn

公司公告内容

本公司部分董事、监事、高级管理人员及子公司高管于2009 年1月22 日,用个人自有资金从二级市场共计购入本公司A 股流通股573,983 股,其中上市公司高管人员从二级市场购入本公司A 股流通股319,100 股。

高管增持增强市场信心

公司高管以自有资金从二级市场增持,体现了公司高管对于公司长远发展的信心,也反应出目前股价较公司真实价值低估。公司高管自有资金主要来源于公司 06-07 年度提取的奖励基金,该奖励基金总额高达 2100 万元,按照目前的股价,公司管理层还继续可增持 130 万股以上。08 年的奖励基金提取额预计在 1000 万以上,该奖励基金也可以继续用于增持。同时由于公司的奖励基金计划在 08 年到期,预计在今年公司还将继续通过股权激励以及增持等各种方式实现管理层激励。

重组事宜目前处于重新进行资产评估阶段

我们预计 09 年资产重组将会最终完成,目前双方正在重新进行资产评估,由于物美在港股的价格下滑比较厉害,目前股价是 5.50 元,而新华百货股价较为稳定,我们预计公司会调整方案,这有利于新华百货用较低的价格获得物美的股权。

09 年经营展望

我们预计新华百货 09 年百货业务能维持 10%以上的增长,主要基于 08 年精品店的销售基数相对较低,虽然 09 年精品店会受到经济环境不佳的影响,但较低的基数仍会保证公司有较好的增长。而超市业务公司发展则比较平稳,由于在选址上的谨慎,公司的超市业务盈利速度较快。同时由于不计提奖励基金,以及没有装修费用,使得公司 09 年的业绩增长确定性非常强。我们预计 08-10 年的 EPS 为 0.60、0.75 和 0.88 元,维持买入评级和 15 元目标价,对应 09 年 20 倍 PE。

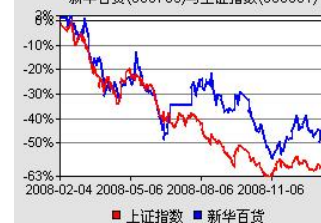
公司评级

买入

当前价格(元)	10.93
目标价格(元)	15.00
前次评级	买入

股价走势

新华百货(600785)与上证指数(000001)



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
股价涨幅	3.60%	11.41%	-40.92%
上证综指	9.33%	15.15%	-53.93%

股票数据

总股本(万股)	17,285.94
流通 A 股 (万股)	13,960.53
主要股东:	

物美控股集团有限公司

主要股东持股比例	20.91%
流通 A 股比例	80.76%

财务比率

ROE	11.61%
ROA	5.74%
资产负债率	48.73%
每股净资产(元)	5.34

2007 年报数据。

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。



相关研究报告

新华百货季报点评	欧亚菲	2008-09-22
新华百货 (600785.SH)	欧亚菲	2008-07-25

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。