

上市公司简评报告

其他服务业

业绩快报显示 08 年业绩为 0.50 元

事件：公布业绩快报

公司今日公布业绩快报。2008 年，公司实现营业收入 10.91 亿元，同比增长 19.03%；完成归属于母公司所有者的净利润 7065 万元，同比增长 9.85%；08 年基本每股收益 0.50 元。

简评

收入增长源自新店开张

2008 年第四季度（10-11 月），公司实现营业收入 3.21 亿元，比上年同期增长 33.97%，其增长速度是四个季度中最高的。我们认为，公司营业收入增长的主要驱动因素是新店开张。2008 年上半年，公司新开双井店、通州店和哈尔滨店 3 家直营店；此外，于 2007 年 4 月 25 日正式歇业的前门店亦于 2008 年 8 月 7 日重张开业。

利润增速远远低于收入增速

2008 年第四季度（10-11 月），公司实现归属于母公司所有者的净利润 961 万元，比上年同期增长 12.31%，其增长速度远远低于营业收入的增长速度。公司经营成本高企的压力主要来自两个方面，一是食品原材料价格上涨压力大，二是由于《劳动合同法》、《职工带薪年休假条例》等法律法规的贯彻实施，以及北京市最低工资政策的调整，公司人工成本大幅上升。这两方面经营成本的上升，便完全抵消了企业所得税下调提振公司业绩之作用。

估值高企，谨慎投资

按照公司 0.50 元的业绩测算，公司目前的市盈率高达 48 倍，远远高于市场 16 倍的价值中枢。我们维持该股“中性”投资评级。

预测和比率

	2007A	2008F	2009F	2010F
主营收入（百万）	917	1,091	1,386	1,719
主营收入增长率	37.70%	19.03%	27.03%	24.00%
净利润（百万）	64.32	70.65	90.22	121.80
净利润增长率	13.52%	9.85%	27.70%	35.00%
ROE	9.59%	9.53%	10.85%	12.78%
EPS（元）	0.45	0.50	0.64	0.86
P/E	105	47.89	37.50	27.78
P/B	10.05	4.56	4.07	3.55

全聚德（002186）

维持

中性

沈周翔

shenzhouxiang@csc.com.cn

010-021-68825009

分析日期：2009 年 01 月 21 日

当前股价：23.90 元

目标价格 6 个月：25.00 元

主要数据

股票价格绝对/相对市场表现（%）

1 个月	3 个月	12 个月
3.4/4.6	16.0/14.2	-62.6/-3.1
12 月最高/最低价（元）		69.40/15.23
总股本（万股）		14,156
流通 A 股（万股）		5,413
总市值（亿元）		33.83
流通市值（亿元）		12.94
近 3 月日均成交量（万）		149
主要股东		
吴揆		0.42%

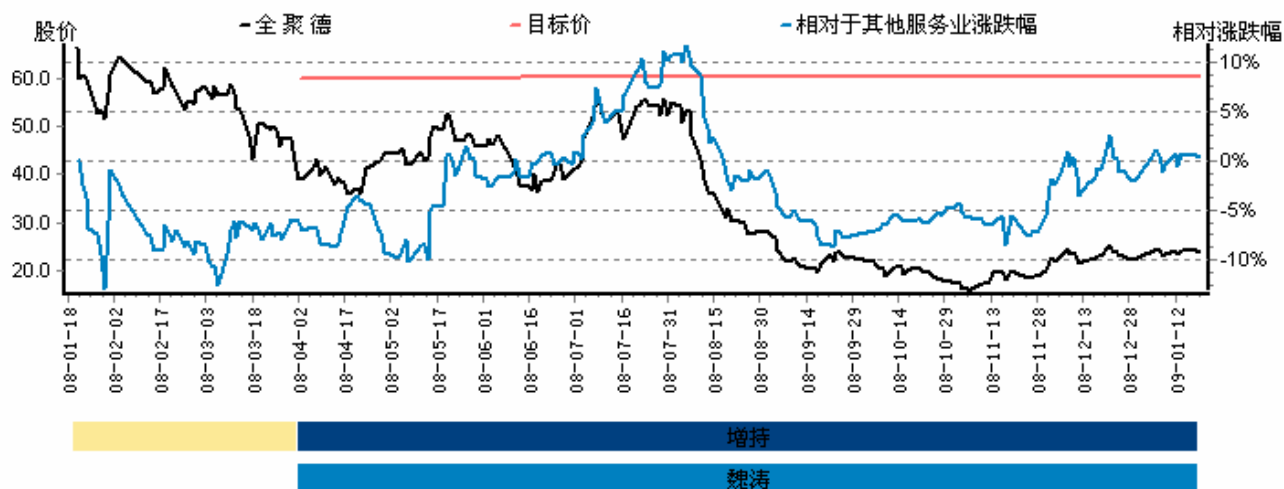
股价表现



相关研究报告

09.01.19	旅游行业：地方政府纷纷发放旅游消费券
08.12.08	旅游行业 2009 年投资展望：需求下降 首选低负债股
08.11.12	旅游行业：“十大措施 四万亿元投资”等重大政策出台对旅游行业的影响

附:



评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 12 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 12 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 12 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 12 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 12 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

沈周翔：复旦大学理学硕士，十二年证券从业经验。2008 年，被今日投资、《中国证券报》、CCTV《中国证券》共同评选为“娱乐和媒体行业最佳分析师”。

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话：(8610) 8513-0588	电话：(8621) 6880-5588
传真：(8610) 6518-0322	传真：(8621) 6880-5010