

友谊股份 (600827)

推荐

一季报点评：业绩符合预期，看好公司 2009 年业绩增长

维持评级

可选消费/卖场与超市

2010 年 4 月 29 日

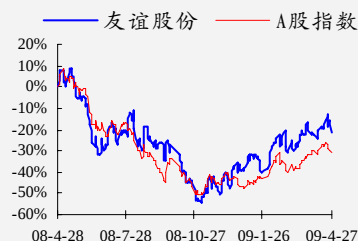
投资要点：

- 2009 年 1 季度公司实现营业收入 48.99 亿元，同比增长 2.93%，实现归属母公司净利润 0.58 亿元，同比增长 1.94%，每股收益 0.135 元。
- 公司 1 季度业绩符合我们的预期。虽然营业收入和净利润同比增幅均有较大幅度的收窄，但在目前的宏观环境下实属正常现象。报告期公司保持了 19.63% 的综合毛利率，比上年同期还略有提高。
- 报告期公司销售费用同比增长 7%，而管理费用则比去年同期下降了 3 个百分点，同时财务费用同比大降 358.68%，连续 4 个季度财务费用为负。公司财务费用的减少主要源于其子公司现金流充足，利息收入增加，同时其子公司调整了贷款结构，将利率较高的长期贷款调整为利率较低的短期贷款，有利于公司进一步降低财务费用。
- 报告期公司投资收益同比减少 12%，主要源于联家超市和虹桥友谊在一季度同样受到了宏观经济不景气对消费的影响，其中上海虹桥友谊商城 1-2 月累计销售额 13404 万元，同比大幅下滑 16.3%。
- 报告期建材业务进行了积极的业态延伸转型，与外贸家具出口厂商达成战略合作关系，共同打造百福特欧美家具品牌，主营专销欧美市场的仿古经典家具，3 家全新“好美家·百福特·欧美家具生活馆”将于 5.1 开业。我们预计好美家今年减亏力度会明显加强。
- 基于公司以超市为主营业务，具有较好的防御性、百货业务的稳健发展、好美家的积极转型以及 2009 年资产注入的预期，我们暂时不改变公司 2009-2011 年 EPS0.457 元、0.586 元和 0.72 元的业绩预测，维持推荐评级。

业绩预测：

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2008	2,556,373	11.46	13,981	(54.36)	0.33	6.20	36.50	
2009E	2,858,530	11.82	19,613	40.29	0.46	8.46	26.96	
2010E	3,118,307	9.09	25,137	28.16	0.59	10.23	21.02	
2011E	3,359,505	7.73	30,902	22.93	0.72	10.62	17.22	

走势图



市场数据

2009-4-29

收盘价:	12.53 元
52 周最高价:	16.92 元
52 周最低价:	6.80 元
平均持仓成本:	12.03 元

基本数据

2009Q1

总股本 (万股):	42,920
流通 A 股 (万股):	26,582
每股收益 (元):	0.13
每股净资产 (元):	5.93
每股经营现金流 (元):	1.62
市净率:	2.01

分析师: 罗旷怡

TEL: (8621)6336 7000-250

FAX: (8621)6337 3209

Email: luoky@nescn.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20F

(邮编 200002)

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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征价。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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209