

社会服务行业

报告原因: 事件点评

2009年6月25日

市场数据: 2009年6月25日

总股本(亿股)	6.03
流通股本(亿股)	6.03
流通市值(亿元)	79.52
1年内最高最低价(元)	20.95/6.80

基础数据: 2009年3月31日

资产负债率	15.46%
毛利率	69.81%
净资产收益率	1.39%

相关研究:

《锦江股份(600754)投资者见面会: 世博带来的春天正徐徐走来》20090420

《锦江股份(600754)年报点评: 主营业务遭遇寒冬 其他业务雪中送炭》20090421

《锦江股份(600754)季报点评: 投资收益成为利润增长的源泉》20090504

《锦江股份(600754)深度调研报告: 曙光已在眼前》20090601

分析师:

加丽果

010-82190386

jialiguo@sxzq.com

联系人:

焦春成

0351-8686990

sxzqyjfb@i618.com.cn

地址: 太原市府西街69号国贸中心A座28层

电话: 0351-8686990

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

请务必阅读正文之后的特别声明部分

锦江股份 (600754)

第三季度营业外收入进帐 2302 万元 每股
收益增厚近 0.038 元

买入

维持评级

公司研究/点评报告

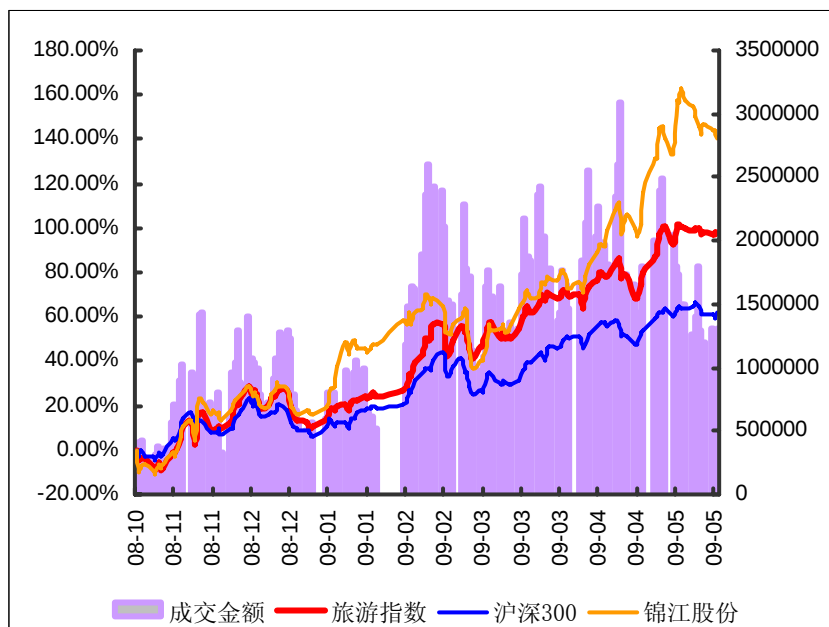
事件概况:

- 公司6月25日公布关联交易事项, 交易内容为: 本公司附属公司锦江(北方)管理有限公司(以下简称“北方公司”)与本公司控股股东上海锦江国际酒店(集团)股份有限公司(以下简称“锦江酒店集团”)签订《在建改造工程转让协议》, 北方公司以23,019,121.00元人民币转让其对北京中船宾馆部分营业设施所投入的在建改造工程(不包括土地使用权)。

点评:

- 公司1季度酒店营运业务继续下滑, 而一季度利润增长的主要来源为公司确认出让上海中亚饭店45%股权部分收益。1季度, 公司以1.2亿元出售中亚饭店, 获得投资收益约7000万元, 增厚每股收益0.12元左右。
- 根据有关资料显示, 公司第二季度酒店营运业务受金融危机和甲型H1N1的影响, 主营业务仍难以乐观, 但公司于2009年4月28日与百胜(中国)投资有限公司(以下简称“百胜中国”)签署了《上海肯德基有限公司(以下简称“上海肯德基”)7%股权转让合同》。公司将持有的上海肯德基7%股权转让给百胜中国, 转让价格为人民币80,008,670元。本次股权转让, 公司将获得一笔现金收入, 扣除投资成本、相关税费, 预计可取得收益约5000万元, 增厚每股收益0.08元左右。
- 在第三季度即将开始, 公司酒店营运业务和酒店管理业务出现恢复性增长难以确定的前提下, 6月25日公司又公布了转让在建工程协议, 锦江酒店集团同意协议签署(6月23日签署)生效后三个工作日内, 向北方公司一次足额支付上述转让款。那么就意味着公司第三季度营业外收入又进帐2302万元, 每股收益增厚可近0.038元。
- 截止公布日, 公司的其他业务收入已将近1.4亿元左右, 增厚每股收益大约为0.24元左右。在主营业务没有出现恢复性增长、在世博会机遇还没有带来实际性收入的时机, 我们认为公司通过一些正常化的操作保持公司的盈利也未必不可。2010年锦江股份将是世博直接受益者, 上海两个中心建设也会给未来的锦江带来机遇。我们仍然维持公司“买入”评级, 建议关注, 逢低吸纳。

一年内公司股价与大盘对比走势



投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。