

公司评级：推荐
目标价：22.8元
吸收合并子公司，整合旗下百货资产
- 新华百货(600785)公告点评
2009年7月22日
公司研究/点评
股价相对市场表现


— 上证指数 — 新华百货

公司基本数据

7.21 日收盘价 (元)	18.56
总股本 (万股)	17,285.94
无限售条件流通股 (万股)	13,960.53
流通股比例%	80.76%
流通市值 (亿元)	25.91

财务数据 (Q1/09 年)

股东权益 (亿元)	7.29
每股净资产 (元)	4.21
净资产收益率 %	6.47
净利润 (亿元)	0.47
每股收益 (元)	0.27

民生证券研究所
研究员 史萍

电话: (8610)8525 3927

Email: shiping@mszq.com

地址: 北京市朝阳区门外大街 16 号

中国人寿大厦 601B 室 100020

事件概述

新华百货 (600785) 今日发布董事会决议公告, 董事会昨日审议通过了公司吸收合并全资子公司银川新华百货购物中心有限公司 (以下简称“购物中心”) 及银川新华百货老大楼有限公司 (以下简称“老大楼”) 进入银川新华百货商店股份有限公司母公司 (以下简称“母公司”) 的议案。

投资要点
◆ 合并方式为吸收合并

母公司通过吸收合并的方式对所属全资子公司购物中心及老大楼进行合并 (两家子公司资产、人员, 全部并入母公司), 母公司为合并方, 购物中心及老大楼为被合并方。在合并完成后, 购物中心及老大楼两家公司将被吸收入母公司, 购物中心及老大楼原有的独立法人地位将注销。本次合并完成后, 母公司的名称、注册资本、总股本、住所、法定代表人保持不变; 购物中心及老大楼的所有资产、负债、权益将由母公司享有或承担, 合并双方的债权、债务由合并后的母公司承继。

◆ 被合并子公司的情况

被合并子公司为公司全资所有, 经营范围与母公司同为综合百货, 购物中心截止2008年12月31日, 总资产16536万元, 负债总额7946万元, 净资产8590万元; 老大楼截止2008年12月31日, 总资产19512万元, 负债总额8551万元, 净资产10961万元。

◆ 旨在整合公司百货资产提升内生增长, 不影响公司合并报表

公司称本次吸收合并的目的为适应公司整体战略发展的需要, 通过此次合并, 将有利于公司对百货业态的整合, 强化统筹与控制能力, 集中配置资源, 提高市场竞争力, 通过优化企业组织架构, 提高公司组织管理体系的科学性、规范性、实用性, 从而降低企业各项运营成本, 提高管理效率, 增强企业内部合力, 充分发挥各百货店的协同经营效益。我们认为此次吸收合并, 有利于公司整合旗下百货资产, 发挥协同效应, 进一步挖掘内生增长的潜力。

本次吸收合并母公司报表项目将发生变化, 对合并报表不产生影响, 我们维持之前的盈利预测, 2009-2010年 EPS分别为 0.76元, 0.91元。按2009年行业平均动态市盈率30倍计算, 未来6个月目标价22.8元。

民生证券评级标准

公司评级标准

强烈推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

推荐：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

回避：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在-5%以下；

行业评级标准

推荐：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

回避：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。