

新都酒店（000033）：持续亏损 深圳综改对公司构成潜在利好 中性（维持）

酒店旅游

当前股价：5.49 元

报告日期：2009 年 8 月 27 日

主要财务指标（单位：百万元）

	2007A	2008A	2009E	2010E
营业收入	70	69	78	80
(+/-)	-7.88%	-2.49%	13.48%	3.18%
营业利润	-7	-17	1	1
(+/-)	-88.73%	128.46%	-105.3%	3.76%
归属于母公司 的净利润	2	4	7	7
(+/-)	-101.3%	86.46%	108.09%	0.34%
每股收益（元）	0.01	0.01	0.02	0.02
市盈率（倍）	956	513	246	246

公司基本情况（2009 年 6 月 30 日止）

总股本/已流通股（万股）	32,900/31,900
流通市值（亿元）	17.22
每股净资产（元）	0.91
资产负债率（%）	38.37%

股价表现（最近一年）



天相酒店旅游组

联系人：王旭 010-66045513

wangxu@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

- 2009年上半年，公司实现营业收入2886万元，同比下降15.75%；营业利润亏损788万元，亏损同比增加13.12%；归属母公司净利润亏损788万元，亏损同比增加110.32%；每股收益-0.02元。
- 酒店客房营业收入下降，导致毛利率下滑。公司收入占比为50.46%的客房业务毛利率下降10.86个百分点至29.24%，主要是因为营业收入下降，而酒店业的成本变化小。
- 公司营业收入下降导致三项费用均下降。三项费用下降15.45%至1842万元，费用率提高0.22个百分点，至63.83%。其中，销售费用下降16.60%至149万元，销售费用率下降0.05个百分点至5.15%；管理费用下降16.98%至1242万元，管理费用率下降0.63个百分点至43.04%；财务费用下降10.54%至452万元，财务费用率下降0.91个百分点至14.65%。
- 在长沙设立新酒店的计划暂停。公司上半年曾计划与长沙湖南大金实业有限公司共同出资设立湖南新都东方酒店有限公司，公司出资额为4080万元，占其总股本的51%。新公司成立后将收购位于长沙市区四方新城的一座酒店，酒店建筑面积约2.5万平方米，拟定客房量384间套，建筑主体已经封顶。但由于合作方发生较大变化，公司因资金紧张无法独立该项目进行投资，故公司决定暂停该对外投资项目。
- 深圳综改方案获批，对公司构成长期潜在利好。近日《深圳市综合配套改革总体方案》获得国务院批复，“深港地区”获得了国务院批复的“五大中心”：全球性的“金融中心”、“物流中心”、“贸易中心”、“创新中心”和“国际文化创意产业中心”，深圳在已有的经济特区基础之上，又成为“国家综合配套改革试验区”，这对深圳的经济发展无疑是又一次重大机遇，对身处深圳罗湖区的新都酒店也构成长期潜在利好。
- 盈利预测与风险提示：预计公司2009年和2010年每股收益为0.02元和0.02元。以8月26日收盘价5.49元计算，2009年和2010年对应动态市盈率为246倍和246倍，由于公司估值偏高，维持公司“中性”的投资评级。提示公司尚有1.40亿元的亏损。

图表 新都酒店盈利预测（万元）

	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E
营业收入	7,642	7,039	6,864	7,790	8,038
增长率 (%)	-4.34%	-7.88%	-2.49%	13.48%	3.18%
减：营业成本	383	3,382	3,642	4,200	4,278
毛利率 (%)	94.99%	51.96%	46.94%	46.08%	46.78%
营业税金及附加	358	329	322	366	386
销售费用	1269	278	354	428	442
管理费用	11000	2770	3199	3038	3135
财务费用	1075	974	969	1168	1206
期间费用率 (%)	174.61%	57.13%	65.89%	59.50%	59.50%
资产减值损失	0	44	39	0	0
加：公允价值变动收益	0	0	0	0	0
投资收益	0	10	3	1,500	1,500
营业利润	-6,442	-726	-1,659	88	92
增长率 (%)	-1248.45%	-88.73%	128.46%	-105.33%	3.76%
加：营业外收入	95	1,003	2,396	1,000	1,000
减：营业外支出	7,592	117	152	110	110
利润总额	-13,939	160	584	978	982
增长率 (%)	-4096.45%	-101.14%	266.20%	67.48%	0.34%
减：所得税	0	-30	232	245	245
净利润	-13,939	189	353	734	736
归属于母公司的净利润	-13,939	189	353	734	736
增长率 (%)	-5608.31%	-101.36%	86.46%	108.09%	0.34%
净利润率 (%)	-182.40%	2.69%	5.14%	9.42%	9.16%
少数股东损益	0	0	0	0	0
总股本（万股）	32940	32940	32940	32940	32940
每股收益（元）	-0.42	0.01	0.01	0.02	0.02

资料来源：天相投资顾问有限公司

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市高新区华龙路1825号嘉恒商务大厦A座1005室 电话：0531-88162375 传真：0531-88162317 邮编：250100