

零售

2009 年 11 月 12 日

银座股份(600858) 当前股价: 20.99 目标价: 25.11

增发如期获批, 将增厚每股收益

- 2009 年 11 月 11 日, 证监会审核并有条件通过了公司非公开增发不超过 8000 万股 A 股的事宜。
- 此次非公开发行将不低于 14.99 元/股, 募集资金用以认购山东银座商城股份有限公司和山东世界贸易中心持有的淄博银座商城有限责任公司 100% 股权以及用以投资建设济南振兴街 ShoppingMall 项目。其中淄博银座股权作价 54272.77 万元, 济南振兴街项目拟投资 65000 万元。
- 淄博银座商城共有银座商城淄博店、淄川购物广场、周村购物广场、博山购物广场、桓台购物广场和五里桥店 6 家门店, 合计营业面积 115,700 平方米, 在淄博市场具有较强的垄断优势。淄博银座 2008 年营业收入为 10.20 亿元, 净利润为 4524 万元, 2009 年 1 季度营业收入为 3.37 亿元, 净利润为 2245 万元, 净利率比 2008 年增长 2.22 个百分点, 充分说明 2006-2008 年新开门店逐渐渡过培育期, 未来 3 年内淄博银座盈利有望开始释放。我们预测淄博银座 2009—2011 年营业收入分别为 11.81 亿元, 13.94 亿元, 16.03 亿元, 净利润分别为 6968.50 万元, 8362.20 万元, 9616.53 万元。
- 济南振兴街 ShoppingMall 项目位于济南未来重点发展的新片区槐荫区振兴街, 该项目周边已建成较多大型中高档居住社区, 商业市场发展前景良好。项目拟建设购物中心及办公楼、商务公寓、回迁房等。本项目规划总建面 48.7 万平方米, 其中商业开发部分建面 24.1 万平方米, 回迁部分地上建面 9.2 万平方米, 地下建面 15.3 万平方米。该项目目前已经进行开工建设, 预计购物中心 2011 年正式投入运营, 商业开发部分 2012 年竣工。该项目总投资为 20.15 亿元, 此次拟非公开发行股票募集资金将投入该项目 65000 万元。
- 公司在零售行业中属于成长性出色的区域商业龙头, 现在公司正从“轻资产”扩张向“重资产”扩张转变, 从传统百货模式向较大规模的 ShoppingMall 模式发展, 我们认为这种转变有利于公司寻找更好的增长空间, 有利于提高公司价值。不考虑增发注入资产的因素, 我们预测公司 2009-2010 年每股收益为 0.64 元, 0.90 元, 如果假设增发 8000 万股, 公司 2009-2010 年每股收益为 0.70 元, 0.93 元。公司当前股价对应 2010 年的动态市盈率为 23 倍, 处于行业较低水平。鉴于增发通过对业绩的增厚, 我们提高公司目标价至 25.11 元, 维持“推荐”评级。

研究员: 耿焜

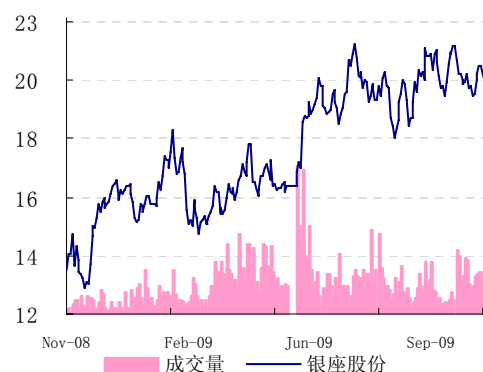
电话: 025-84457777-364

E-mail: gengkun4055@126.com

地址: 南京市, 中山东路 90 号

投资评级: 推荐

股价走势图



相关研究

《银座股份-主业经营持续向好, 但期间费用高企拖累业绩》

2009. 10. 30

《银座股份-有望成为“东购”股权竞买的最终得主》

2009. 9. 16

《银座股份-扩张是一把双刃剑, 看好公司长期价值》

2009. 8. 28

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

-报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

-投资建议的评级标准

买入：相对强于市场表现20%以上;

推荐：相对强于市场表现5%~20%;

观望：市场表现-5%~+5%之间波动;

卖出：相对弱于市场表现5%以下。

免责条款：

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正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有，未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。