

合肥百货

000417

增持/ 维持评级

股 价	2010-01-26
RMB14.4	

基础数据

总股本（百万股）	480
流通 A 股（百万股）	477
流通 B 股（百万股）	0.00
可转债（百万元）	N/A
流通 A 股市值（百万元）	6872

财务数据

市净率 (X)	7.29
TRACING P/E (X)*	38.56
EPS (元)	0.27
股息率 (%)	1.04

*最近四季盈利计算。

相关研究

- 《定向增发快马加鞭》
 20091027
 《三季报业绩超预期》
 20091015
 《惊喜如期而至》
 20090824
 《区域霸主，或有惊喜》
 20090806

吴红光

+0755-82492069

wuhg@lhqz.com

耿邦昊

+0755-82080081

gengbh@lhqz.com

李珊珊

+0755-82364411

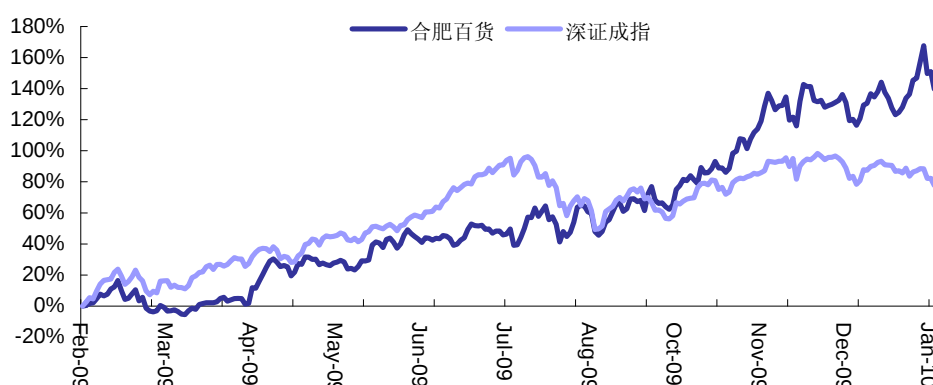
liss@lhqz.com

向好趋势延续，业绩大幅预增

经营预测与估值	2008A	20091-3Q	2009E	2010E	2011E
营业收入(百万元)	5043.7	4304.0	5951.6	7347.3	8724.7
(+/-%)	27.1	14.9	18.0	23.5	18.7
归属母公司净利润(百万元)	120.3	131.3	197.5	246.9	295.6
(+/-%)	20.1	81.2	64.1	27.5	19.7
EPS(元)	0.25	0.27	0.40	0.51	0.62
P/E(倍)	57.4	52.6	27.2	21.3	17.5

- 公司今日公布 09 年业绩预增公告，预计全年业绩区间 0.40-0.48，同比增长 60%-90%。我们对公司全年业绩预测的 0.40 元处于公司业绩区间的下沿，最终业绩超我们预期的可能性较大。
- 根据公告，公司四季度持有股票上涨带来的非经常性损益为 773 万元，折合 EPS0.016 元，则四季度扣除非经常性损益后经营性业绩区间为 0.114-0.174，同比增长 67%-156%。全年扣除非经常性损益后的业绩区间在 0.354-0.414，同比增长 46%-70%。
- 公司今年分季度扣非后业绩同比增速分别为 20.7%、2.06%、89.6%和 111%（四季度取业绩预测中值），公司自 8 月份以来向好趋势明确。我们认为在理顺少数股东权益之后，公司业绩释放动力明显增强。
- 公司 10 年蚌埠百大开业后与原有蚌埠合百大厦形成协同效应，成为 10 年主要业绩增长点；公司增发项目实施后收购合家福、百大乐普生少数股东股权将增厚 2010 年业绩 4645 万元，折合每股 EPS 约 0.1 元；巢湖购物中心和周谷堆项目短期贡献业绩有限，但长期前景看好。
- 公司业绩增长超预期可能较大，我们将在公司公布年报时进行更详细的分析和模型更新，暂维持 10-11 年增发后 0.51 和 0.65 的业绩预测不变。

最近 52 周股价表现



联合证券股票评级标准

增 持	未来 6 个月内股价超越大盘 10%以上
中 性	未来 6 个月内股价相对大盘波动在-10% 至 10%间
减 持	未来 6 个月内股价相对大盘下跌 10%以上

联合证券行业评级标准

增 持	行业股票指数超越大盘
中 性	行业股票指数基本与大盘持平
减 持	行业股票指数明显弱于大盘

深 圳

深圳罗湖深南东路 5047 号深圳发展银行大厦 10 层
邮政编码: 518001
TEL: (86-755) 8249 3932 FAX: (86-755) 8249 2062
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 17 层
邮政编码: 200120
TEL: (86-21) 5010 6028 FAX: (86-21) 6849 8501
E-MAIL: lzrd@lhqz.com

免责声明

本研究报告仅供联合证券有限责任公司（以下简称“联合证券”）客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易，包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易，有很大的风险，可能并不适合所有投资者。

联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容，务必联络联合证券研究所客户服务部，并需注明出处为联合证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。