

海印股份(000861)

托管总统大酒店，解决同业竞争

可选消费/百货

谨慎推荐

维持评级

发布时间：2010年3月6日

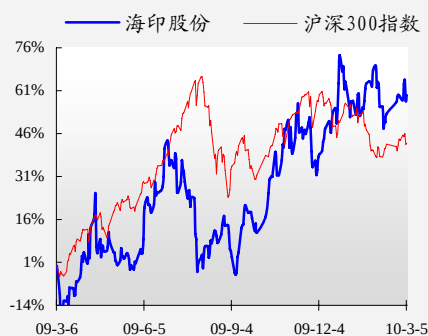
投资要点:

- 公司与集团签订《股权托管协议》，托管海印集团持有的总统大酒店 100%股份，协议股权托管期暂定 3 年。在协议股权托管期内若总统大酒店实现盈利，海印集团同意将总统大酒店以市场公允价格，并按照海印股份认可的方式转让给海印股份。
- 总统大酒店位于广州市天河区商业繁华地带，是海印集团重点打造的高级商务酒店。目前拥有全新装修的各类高级客房 230 多间。2008 年和 2009 年，总统大酒店分别实现营业收入 4375 万元和 4281 万元，净利润-811 万元和-972 万元。
- 托管费用方面：如总统大酒店年度经营出现亏损或当年度可供股东分配利润少于 100 万元，则海印集团向海印股份支付 10 万元的年度托管费，如总统大酒店当年度可供股东分配利润多于 100 万元，则海印集团、海印股份按 9:1 的比例分配当年红利，海印股份分配到的总统大酒店 10%的红利作为当年的股权托管费。
- 总统大酒店注入上市公司的动向符合我们之前的预期，由于公司增发项目“海印又一城”规划 7 万平米的酒店式公寓和 7 万平米的星级酒店，其中将有部分采取公司自营，本次交易有利于解决海印股份增发后与海印集团可能产生的同业竞争问题。
- 海印股份确认将在 2010 年 4 月 30 日前成立酒店管理公司经营酒店业务，我们认为总统大酒店有望在“又一城”封顶之前实现盈利并作为优质资产注入上市公司，同时集团“广湾十八”等其他酒店类资产长期也有注入的可能。此次交易对公司短期业绩并不造成实质影响，从长期看，将酒店业务逐步纳入公司主营为公司未来全面开发城市综合体业态奠定了基础。我们预计公司 2010 年每股收益 0.53 元，维持公司谨慎推荐的评级。

业绩预测:

	主营收入 (万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率 (%)
2009	84,501	104.81	14,325	6.04	0.29	17.57	49.62	
2010E	129,751	52.39	26,275	83.00	0.53	27.35	27.15	
2011E	163,477	25.99	37,872	44.14	0.77	30.95	18.69	
2012E	191,656	17.24	48,175	27.20	0.98	30.07	14.68	

走势图



市场数据

2010-3-5

收盘价:	14.39 元
52 周最高价:	14.96 元
52 周最低价:	8.81 元
平均持仓成本:	13.88 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	49,219
流通 A 股 (万股):	49,219
每股收益 (元):	0.29
每股净资产 (元):	1.67
每股经营现金流 (元):	0.30
市净率:	8.64

分析师: 罗旷怡

执业证书编号: S0550108051075

TEL: (8621)6336 7000-250

FAX: (8621)6337 3209

Email: luoky@nesc.cn

地址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编: 200002

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所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提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。