

欧亚集团 (600697) 年报点评

谨慎推荐

业绩符合预期, 规模迅速扩大

维持评级

可选消费/百货

发布时间: 2010 年 4 月 12 日

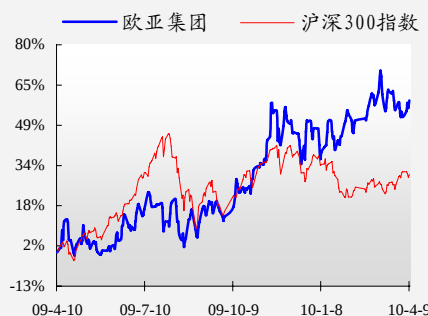
投资要点:

- 2009 年, 公司实现营业收入 39.14 亿元, 同比增长 14.42%, 归属上市公司股东净利润 1.11 亿元, 同比增长 4.6%, 基本每股收益 0.70 元, 符合我们之前的预期。
- 报告期公司综合毛利率为 16.21%, 同比下降 0.28 个百分点, 其中商业部分毛利率为 10.37%, 同比上升 0.09 个百分点。在 09 年打折促销活动明显增加的情况下, 公司商业部分毛利率水平仍然稳中有升主要得益于公司不断扩张所带来的规模效应, 综合毛利率的下降则与公司租赁业务占比下降有关。
- 费用方面, 公司销售费用率为 3%, 同比下降 0.06 个百分点, 在扩张过程中费用控制较好, 管理费用率为 7.3%, 同比提高 0.46 个百分点, 主要由于固定资产折旧及水电费增加。
- 2009 年, 公司完成了沈阳联营的扩建和调整, 出资设立了济南大观园有限公司, 在长春、吉林、白城和辽源分别启动了较大型的商业项目, 百货业务优势进一步加强; 连锁超市方面, 公司 2009 年新开柳影路、春城、长新路、长税、临河街、幸福街等 6 家门店, 单体超市已达 13 家, 规模迅速扩大。
- 公司各主要子公司经营情况良好, 其中欧亚卖场实现净利润 5199.88 万元, 连锁超市公司净利润 345.07 万元, 而沈阳联营由于有 3 个月处于停业状态, 又遭遇地铁修建封路, 亏损 759.83 万元, 对公司业绩造成了一定负面影响。另外, 通化店由于面积较大, 09 年仍有 258.73 万元的亏损。
- 2010 年, 吉林、辽源门店将陆续开业, 并将新开 5-6 家超市, 我们预计公司今年每股收益 0.76 元, 维持谨慎推荐评级。

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	391,380	14.42	11,128	4.60	0.70	13.41	37.56	
2010E	434,328	10.97	12,165	9.32	0.76	13.22	34.59	
2011E	490,103	12.84	14,101	15.92	0.89	13.71	29.54	
2012E	567,764	15.85	16,156	14.57	1.02	13.97	25.77	

走势图



市场数据

2010-4-9

收盘价:	26.29 元
52 周最高价:	29.29 元
52 周最低价:	15.31 元
平均持仓成本:	23.76 元

基本数据

2009Q4

总股本 (万股):	15,909
流通 A 股 (万股):	15,909
每股收益 (元):	0.70
每股净资产 (元):	5.01
每股经营现金流 (元):	4.14
市净率:	5.25

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

表：公司利润表预测

	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31
营业收入	391,380.00	434,327.94	490,103.40	567,764.01
营业成本	327,949.98	362,663.83	408,256.13	472,947.42
营业税金及附加	2,709.62	3,006.96	3,393.10	3,930.76
主营业务利润	60,720.41	68,657.16	78,454.17	90,885.83
销售费用	11,753.57	13,043.34	14,718.34	17,050.57
管理费用	28,559.62	32,574.60	36,757.75	42,582.30
财务费用	1,618.23	1,795.81	2,026.42	2,347.52
营业利润	18,787.01	21,243.41	24,951.65	28,905.43
营业外收支净额	216.54	0.00	0.00	0.00
利润总额	19,003.55	21,243.41	24,951.65	28,905.43
所得税费用	4,752.36	5,312.50	6,239.85	7,228.60
归属母公司净利润	11,127.67	12,164.60	14,101.15	16,155.54
每股收益 (元)	0.70	0.76	0.89	1.02

数据来源：公司公告，东北证券金融与产业研究所

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。