

欧亚集团 (600697) 季报点评

谨慎推荐

业绩符合预期, 收入快速增长

维持评级

可选消费/百货

发布时间: 2010 年 4 月 20 日

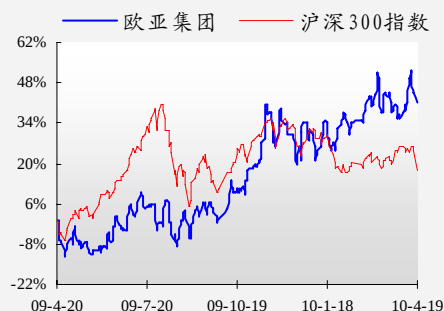
投资要点:

- 1 季度, 公司实现营业收入 114982.66 万元, 同比增长 28.04%, 归属上市公司股东净利润 2124.8 万元, 同比增长 16.12%, 基本每股收益 0.134 元, 符合我们的预期。
- 公司营业收入增速较快主要源于百货及超市业务的快速扩张, 合并报表范围比去年同期有所增加以及去年同期的低基数效应 (2009 年 1 季度公司营业收入增长率为 10.9%), 而由于新开门店需要一定的培育期, 公司利润增速低于收入增速。
- 公司 1 季度营业收入增速高于 2009 年 13.62 个百分点及 4 季度 13.22 个百分点, 在春节效应的带动下, 公司经营情况明显转好。
- 报告期, 公司主营业务毛利率为 15.05%, 同比略降 0.42 个百分点, 我们认为在打折促销力度较去年同期有所减弱的情况下, 公司毛利率的下降主要源于欧亚卖场的结构调整导致毛利较高的租赁业务受到一定负面影响。
- 公司 1 季度销售费用率为 3.59%, 同比提高 0.85 个百分点, 主要由于公司新增门店较多, 管理费用率为 7.43%, 同比下降 0.6 个百分点, 内部效率的不断提升。
- 另外, 报告期公司处置了沈阳嘉豪商厦房屋及土地使用权, 活化了公司资金, 将沈阳地区业务全面集中于沈阳欧亚联营的经营, 有利于提高公司的核心竞争力。
- 我们预计公司 2010 年每股收益 0.76 元, 对应市盈率 34.61 倍, 作为处于扩张期的区域龙头企业, 估值相对合理, 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	37.57	
2010E	434,328	10.97	12,165	9.32	0.76	13.22	34.61	
2011E	490,103	12.84	14,101	15.92	0.89	13.71	29.55	
2012E	567,764	15.85	16,156	14.57	1.02	13.97	25.78	

走势图



市场数据

2010-4-19

收盘价:	26.30 元
52 周最高价:	29.29 元
52 周最低价:	15.98 元
平均持仓成本:	24.09 元

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	15,909
流通 A 股 (万股):	15,909
每股收益 (元):	0.13
每股净资产 (元):	5.14
每股经营现金流 (元):	0.03
市净率:	5.12

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。