

百货、汽车业务增长良好

大厦股份 (600327) 评级: 买入 (调高)

股价: 17.37 元 目标股价: 21 元

季报点评

2010年4月22日 星期四

消费品小组

张先萍

021-50586660-8633

zxp@longone.com.cn

服装及商贸行业

职业证书编号: S0630207110042

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

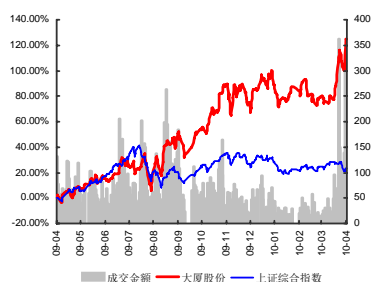
重要数据

总股本(亿股)	3.26
流通股本(亿股)	3.26
总市值(亿元)	56.62
流通市值(亿元)	56.62

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1个月	25.87	26.99
3个月	18.89	22.87
6个月	45.36	46.57

个股相对上证综指走势图



相关报告:

1. 《本土汽车百货零售之冠, 百货稳健汽车销售是亮点》

09-11-25

投资要点

□ **10年一季报业绩:** 公司一季度实现营业收入 16.26 亿元, 同比增长 19.18%; 利润总额 1.16 元, 同比增长 65.24%; 归属于上市公司股东的净利润 6825.5 万元, 同比增长 59.21%; 基本每股收益 0.209 元。

□ **百货业务增长稳健。** 一季度母公司收入 5.17 亿元, 同比增长 16.2%; 毛利率 22.9%, 与去年同期基本持平。公司的大东方百货从 07 年开始经历了最大规模的卖场改造和结构调整, 引进了几十家世界顶级品牌, 百货客单价明显提升。这两年将是高档百货的培育期, 预期增长率在 15%。

□ **汽车业务增长:** 公司目前拥有东方和新纪元两个汽车销售品牌, 占据无锡市乘用车小轿车商务车 70% 的市场份额。09 年公司汽车销售的收入和盈利能力情况都达到历史最高水平, 也正如我们此前的预料汽车业务成为公司 09 年增长的最亮点。10 年一季度公司汽车销售同比增长了 1.97 亿元, 公司不仅稳占无锡市场, 也积极向南通、江阴、吴江等地开店。我们预期公司汽车业务增速较 09 年会有所放缓。

□ **盈利预期和估值。** 预期公司年 10/11 年实现净利润同比增长 22.5% 和 28%, 每股收益 0.70 和 0.90 元, 10 年 P/E24.7, 目标股价 21 元, 给予“买入”评级。

盈利预测及重要数据	2007	2008	2009	2010E	2011E
营业收入(百万元)	3,344	4,258	5,559	6,489	7,313
增长率	3.7%	27.3%	30.6%	16.7%	12.7%
营业利润(百万元)	163	176	307	373	477
增长率	10.8%	8.3%	74.3%	21.4%	28.0%
净利润(百万元)	84	108	187	229	294
增长率	12.7%	29.0%	72.7%	22.5%	28.0%
每股净资产(元)	2.13	2.34	2.76	3.15	3.65
每股收益(元)	0.26	0.33	0.57	0.70	0.90
市盈率(P/E)	54.7	16.7	25.0	24.7	19.3
市净率(P/B)	6.6	2.4	5.2	5.5	4.8
EV/EBITDA	24.6	9.2	13.3	16.0	13.1
息率(%)	0.9%	2.7%	0.0%	1.8%	2.3%

附注:

分析师简介及跟踪范围:

张先萍: 纺织及商贸行业分析师, 东华大学服装工程学士、复旦大学经济学硕士, 法国 EDHEC 商学院交流学习一年, 三年行业工作经验

重点跟踪公司: 七匹狼, 报喜鸟, 美邦服饰, 鲁泰 A, 雅戈尔, 罗莱家纺, 伟星股份, 鄂武商, 合肥百货, 大厦股份

一、行业评级

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122