

潮宏基(002345)1季报点评

中性

业绩符合预期, 利润高速增长

维持评级

可选消费/珠宝连锁

发布时间: 2010年4月28日

投资要点:

- 1 季度, 公司实现营业收入 21295.15 万元, 同比增长 46.33%, 归属上市公司股东净利润 3219.31 万元, 同比增长 40.38%, 基本每股收益 0.27 元, 符合我们的预期。
- 公司 1 季度营业收入增速远高于 2009 年全年 26.74% 的水平, 一方面由于公司主营产品 K 金珠宝做为可选消费, 受经济危机影响较大导致去年同期基数较低, 一方面源于 1 季度为行业传统旺季, 春节情人节双节叠加, 公司强化了销售力度。
- 公司 1 季度主营业务毛利率为 36.5%, 同比下降 1.94 个百分点, 较 2009 年也下降 1.75 个百分点, 我们认为公司毛利率下降主要有两方面原因: 一是节日期间促销力度较大; 二是公司足黄金产品销售有所增加。
- 报告期, 公司销售费用率为 16.45%, 同比上升 0.33 个百分点, 主要由于公司处于扩张期, 网点及销售收入增加的同时也增加了人工支出和装修费用; 管理费用方面, 虽然印花税增加及管理平台升级导致管理费用绝对额增长了 42.39%, 但费用率仅为 3.23%, 同比下降 0.19 个百分点。
- 公司所得税率比去年同期提升了 1 个百分点, 对业绩影响不大, 其税收风险将在 2011 年起有比较明显的体现。
- 2010 年, 在募集资金全面到位的形势下, 公司将加快开店的速度, 提高市场占有率, 增强品牌认知度和客户忠诚度, 我们认为公司今年将迎来内涵外延双增长。
- 我们预计公司 2010 年每股收益 1.00 元, 对应市盈率 51.75 倍, 估值偏高, 合理价值区间为 35 元-40 元, 建议长期关注。

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	56,856	26.74	8,453	64.65	0.94	25.16	55.05	
2010E	75,399	32.61	11,976	41.67	1.00	28.48	51.75	
2011E	99,472	31.93	13,996	16.87	1.17	25.91	44.23	
2012E	128,298	28.98	18,239	30.31	1.52	26.81	34.05	

走势图



市场数据

2010-4-28

收盘价:	51.75 元
52 周最高价:	60.80 元
52 周最低价:	35.06 元
平均持仓成本:	52.22 元

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	12,000
流通 A 股 (万股):	12,000
每股收益 (元):	0.27
每股净资产 (元):	10.92
每股经营现金流 (元):	(0.60)
市净率:	4.74

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	56,856.08	75,399.00	99,471.89	128,297.93
营业成本	35,109.87	45,990.57	59,882.49	76,389.52
营业税金及附加	93.76	124.35	164.05	211.58
主营业务利润	21,652.44	29,284.08	39,425.36	51,696.82
销售费用	9,857.81	12,998.79	17,248.43	22,503.46
管理费用	1,795.82	2,261.97	2,984.16	3,848.94
财务费用	395.08	0.00	0.00	0.00
营业利润	9,610.95	14,023.33	19,192.77	25,344.43
营业外收支净额	123.62	0.00	0.00	0.00
利润总额	9,734.57	14,023.33	19,192.77	25,344.43
所得税费用	924.93	1,542.57	4,606.27	6,336.11
归属母公司净利润	8,453.19	11,975.77	13,996.32	18,239.22
每股收益(元)	0.70	1.00	1.17	1.52

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。