

新世界(600628)季报点评

业绩表现平淡, 收入增长乏力

可选消费/百货

谨慎推荐

维持评级

发布时间: 2010年4月28日

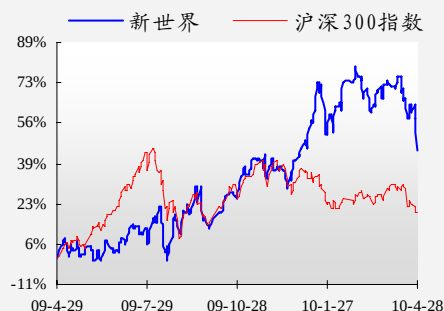
投资要点:

- 1 季度, 公司实现营业收入 76731.77 万元, 同比增长 3.5%, 归属上市公司股东净利润 4521.6 万元, 同比下降 1.86%, 基本每股收益 0.09 元, 低于我们的预期。
- 公司 1 季度营业收入增速高于 2009 年全年 2.86% 的增速, 但增长趋势依然疲软, 其中新世界城 1-2 月累计实现销售收入 57914 万元, 同比增长 15.39% (数据来源: 上海商业网), 可见公司商业部分已经恢复了正常增长态势, 但其他业务增速尚未达到预期。
- 公司 1 季度主营业务毛利率为 26.05%, 同比提高 1.56 个百分点, 较 2009 年也提高了 1.03 个百分点。我们认为公司毛利率提高主要源于商业部分打折促销活动较去年同期减少, 同时酒店业务毛利率逐步恢复, 药业部分延续了去年的增势。
- 报告期, 公司销售费用率为 4.5%, 同比略有提高; 管理费用率为 9.13%, 同比提高 1.54 个百分点, 增幅较大。
- 我们认为公司百货业务和酒店业务在世博会中将实质性受益, 而其整个功能模块的紧凑布局也将形成集合效应, 公司业绩的增长将主要体现在 2 季度之后。
- 我们预计公司 2010 年每股收益 0.46 元, 对应市盈率 32.63 倍, 估值进入合理区间, 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	273,047	2.86	18,038	10.72	0.34	10.34	44.15	
2010E	331,961	21.58	24,656	36.68	0.46	12.81	32.63	
2011E	355,490	7.09	25,843	4.82	0.49	11.83	30.63	
2012E	396,951	11.66	29,070	12.49	0.55	11.90	27.29	

走势图



市场数据

2010-4-28

收盘价:	15.01 元
52 周最高价:	18.87 元
52 周最低价:	9.95 元
平均持仓成本:	17.38 元

基本数据

2010Q1

总股本 (万股):	53,180
流通 A 股 (万股):	53,180
每股收益 (元):	0.09
每股净资产 (元):	3.43
每股经营现金流 (元):	0.12
市净率:	4.38

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	273,047	331,961	355,490	396,951
营业成本	194,966	230,050	252,587	284,136
营业税金及附加	3,315	4,030	4,316	4,819
主营业务利润	74,766	97,881	98,587	107,996
销售费用	12,117	16,391	15,073	16,037
管理费用	29,492	34,524	37,326	40,092
财务费用	8,534	12,699	10,665	11,909
营业利润	25,176	34,267	35,523	39,958
营业外收支净额	-106	0	0	0
利润总额	25,070	34,267	35,523	39,958
所得税费用	6,361	8,694	8,881	9,990
归属母公司净利润	18,038	24,656	25,843	29,070
每股收益 (元)	0.340	0.464	0.486	0.547

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。