

新世界(600628)中报点评

谨慎推荐

业绩低于预期,商业增速较慢

维持评级

可选消费/百货

发布时间: 2010年8月10日

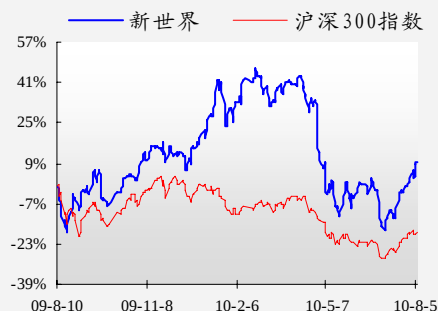
投资要点:

- 上半年,公司实现营业收入 14.25 亿元,同比增长 7.4%,归属上市公司股东净利润 1.1 亿元,同比增长 5.71%,基本每股收益 0.21 元,低于我们的预期。
- 公司综合毛利率为 29.29%,同比提高 1.66 个百分点,主要由于报告期毛利率较高的酒店业务增速较快。销售费用率为 4.43%,管理费用率为 9.63%,分别同比提高 0.48 和 1.19 个百分点,主要由于上半年公司配合世博召开开展了较多的营销活动。
- 公司商业部分实现营业收入 9.29 亿元,同比增长 2.41%,毛利率为 17.28%,同比下降 6.44 个百分点。公司商业部分的经营状况低于我们的预期,在一定程度上体现出单体百货进入成熟期后的瓶颈,我们认为公司竞得 163 地块启动外延扩张将有利于公司商业部分的长远发展。
- 医药部分实现营业收入 2.65 亿元,同比增长 12.49%,毛利率为 18.97%,同比增加 8.4 个百分点,可见蔡同德堂由上市公司统一经营后,盈利水平持续提升。
- 酒店服务业实现营业收入 9598.76 万元,同比增长 38.21%,毛利率为 93.87%,同比提高 0.83 个百分点。公司酒店业务的大幅增长主要受益于世博会的召开及酒店逐步成熟,我们认为下半年该业务仍将保持较快的增速。
- 我们下调公司 2010 年每股收益至 0.43 元,业绩增幅依然比较可观,同时百联集团整合启动及黄浦区国资委对下属上市公司重组的支持,使得公司资本运作及经营模式转变的预期更加强烈,维持公司谨慎推荐的评级。

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	40.85	
2010E	309,277	13.27	22,861	26.73	0.43	11.87	32.30	
2011E	333,786	7.92	24,868	8.78	0.47	11.48	29.55	
2012E	367,572	10.12	27,418	10.26	0.52	11.35	26.71	

走势图



市场数据

2010-8-9

收盘价:	13.89 元
52 周最高价:	18.87 元
52 周最低价:	10.12 元
平均持仓成本:	12.76 元

基本数据

2010Q2

总股本(万股):	53,180
流通 A 股(万股):	53,180
每股收益(元):	0.21
每股净资产(元):	3.54
每股经营现金流(元):	0.21
市净率:	3.92

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	273,047	309,277	333,786	367,572
营业成本	194,966	217,259	237,005	262,420
营业税金及附加	3,315	3,755	4,052	4,462
主营业务利润	74,766	88,263	92,728	100,690
销售费用	12,117	13,732	14,153	14,850
管理费用	29,492	30,928	34,380	37,125
财务费用	8,534	11,831	10,014	11,027
营业利润	25,176	31,772	34,182	37,688
营业外收支净额	-106	0	0	0
利润总额	25,070	31,772	34,182	37,688
所得税费用	6,361	8,061	8,546	9,422
归属母公司净利润	18,038	22,861	24,868	27,418
每股收益 (元)	0.340	0.430	0.468	0.516

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。