

新华百货(600785)中报点评

谨慎推荐

业绩符合预期,超市业务快速发展

维持评级

可选消费/百货

发布时间: 2010年8月12日

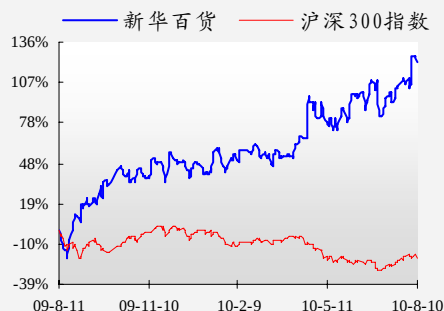
投资要点:

- 上半年,公司实现营业收入 196050.89.25 万元,同比增长 27.21%,归属上市公司股东净利润 11810.19 万元,同比增长 25.82%,基本每股收益 0.57 元,基本符合我们的预期。
- 公司 2 季度实现营业收入 87893.64 万元,同比增长 29%,快于 1 季度的 25.79%,实现归属上市公司股东净利润 4251.27 万元,同比下降 9%。
- 分业态看,上半年公司百货业态实现营业收入 9.67 亿元,同比增长 24.61%,增长比较平稳;超市业务实现营业收入 5.19 亿元,同比增长 40.41%,实现净利润 3481.74 万元,同比增长 53.02%,是公司增长较快的业务,符合我们的预期;家电业务实现营业收入 4.74 万元,同比增长 22.55%,实现净利润 3018.26 万元,同比增长 25.80%。
- 母公司报表营业收入 73673.29 万元,同比增长 53.03%,毛利率为 18.88%,同比提升 0.9 个百分点,可见新百总店经营情况非常理想。
- 报告期,公司主营业务毛利率为 19.86%,同比提高 0.8 个百分点,环比 1 季度提高 0.51 个百分点,可见公司随着公司超市、家电业务的扩张,规模效应进一步显现,在银川的区域霸主地位稳固。
- 公司上半年销售费用率为 6.98%,同比上升 0.37 个百分点,主要由于公司租赁费用有所增加;管理费用率为 2.76%,同比下降 1.58 个百分点。
- 我们预计公司 2010 年每股收益 1.31 元,对应市盈率 25.95 倍,估值较低,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	323,556	14.55	19,172	77.45	1.11	23.53	30.63	
2010E	381,801	18.00	22,577	17.76	1.31	22.24	25.95	
2011E	436,109	14.22	26,203	16.06	1.52	21.02	22.37	
2012E	503,074	15.36	30,232	15.38	1.75	19.96	19.43	

走势图



市场数据

2010-8-11

收盘价:	34.00 元
52 周最高价:	36.17 元
52 周最低价:	12.59 元
平均持仓成本:	29.32 元

基本数据

2010Q2

总股本(万股):	20,743
流通 A 股(万股):	20,743
每股收益(元):	0.57
每股净资产(元):	4.45
每股经营现金流(元):	0.31
市净率:	7.64

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

	2008-12-31	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31
营业收入	323,556.18	381,800.62	436,109.47	503,074.38
营业成本	262,996.28	310,022.11	353,684.78	407,993.32
营业税金及附加	2,539.23	2,996.32	3,422.53	3,948.06
主营业务利润	58,020.67	68,782.19	79,002.16	91,132.99
销售费用	24,831.69	28,902.31	33,013.49	38,082.73
管理费用	8,210.49	10,079.54	11,513.29	13,281.16
财务费用	-431.88	-509.63	-582.12	-671.50
营业利润	26,787.58	31,213.98	36,061.50	41,444.60
营业外收支净额	-52.98	0.00	0.00	0.00
利润总额	26,734.60	31,213.98	36,061.50	41,444.60
所得税费用	5,541.51	6,469.99	7,474.78	8,590.58
归属母公司净利润	19,172.49	22,576.70	26,202.70	30,231.60
每股收益(元)	1.11	1.306	1.516	1.749

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。