

东百集团(600693)中报点评

推荐

投资公允价值变动拖累真实业绩

维持评级

可选消费/百货

发布时间: 2010年8月17日

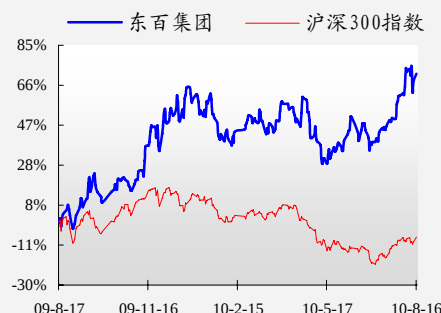
投资要点:

- 上半年,公司实现营业收入 9.18 亿元,同比增长 25.46%,实现归属上市公司股东净利润 5127.49 万元,同比增长 6.33%,基本每股收益 0.149 元,扣除非经常性损益后基本每股收益 0.18 元,符合我们的预期。
- 报告期,公司因证券投资公允价值变动产生损失等非经常性损益项目的影响,拖累了真实业绩,扣除上述影响,经营性净利润同比增长 28.57%。
- 公司主业百货零售部分实现营业收入 8.37 亿元,同比增长 24.25%,毛利率为 16.46%,同比下降 1.4 个百分点,主要由于打折促销及品牌调整所致;期间费用率为 10.26%,同比下降 0.96 个百分点。
- 报告期,母公司实现营业收入 5.05 亿元,同比增长 18.18%,可见东街店经营情况较好;元洪店受市政施工的影响消除后,也将得到恢复性增长;而从 GUCCI 上半年 1952.5 万元的销售情况看,群升店的前景也比较乐观。同时,公司东街、元洪、群升自营精品超市的开业,将起到较好的集客作用并提升公司消费卡的竞争力,有利于公司业绩的提升。另外,公司莆田地区上半年实现营业收入 1425.84 万元,我们认为下半年会有较大的增幅。
- 报告期,公司与兰州市人民政府签订协议,共同投资合作建设“兰州国际商贸中心”,这是公司省外扩张的重要尝试,我们认为项目中房地产部分会对公司业绩造成较大影响,但百货业务情况尚待观察。
- 我们认为公司经营情况已经得到明显的恢复,今年进入业绩释放期,且股权激励草案的通过也有利于公司的长远发展,我们预计公司 2010 年每股收益 0.38 元,维持推荐评级。

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	155,932	13.97	8,289	(16.11)	0.24	13.95	51.92	
2010E	199,668	28.05	12,883	55.43	0.38	19.02	32.79	
2011E	238,577	19.49	16,486	27.97	0.48	20.45	25.96	
2012E	276,379	15.85	19,667	19.29	0.57	20.26	21.86	

走势图



市场数据

2010-8-17

收盘价:	12.46 元
52 周最高价:	13.08 元
52 周最低价:	7.01 元
平均持仓成本:	11.30 元

基本数据

2010Q2

总股本(万股):	34,322
流通 A 股(万股):	34,322
每股收益(元):	0.15
每股净资产(元):	1.88
每股经营现金流(元):	0.11
市净率:	6.63

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：公司利润预测表

	2009-12-31	2010-12-31	2011-12-31	2012-12-31
营业收入	155,931.76	199,667.54	238,576.57	276,379.46
营业成本	122,321.75	155,441.18	185,016.13	214,194.08
营业税金及附加	2,136.39	2,735.61	3,268.69	3,786.62
主营业务利润	31,473.62	41,490.75	50,291.75	58,398.76
销售费用	15,431.21	17,770.41	20,517.58	23,768.63
管理费用	1,597.64	2,236.28	2,910.63	3,095.45
财务费用	2,995.70	3,835.94	4,583.44	5,309.70
营业利润	11,375.19	17,648.13	22,280.09	26,224.98
营业外收支净额	277.15	0.00	0.00	0.00
利润总额	11,652.33	17,648.13	22,280.09	26,224.98
所得税费用	3,357.88	4,765.00	5,792.82	6,556.24
归属母公司净利润	8,288.62	12,883.13	16,486.26	19,666.73
每股收益(元)	0.24	0.38	0.48	0.57

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。