

新湖中宝（600208）

综合类行业

—储备资源丰富，下半年销售将加速

 投资评级 **推荐** 公司评级 **A** 收盘价 **5.54**

事件：

公司今天公布 2010 年半年报。

结论：

预计 10/11 年 EPS 0.35/0.50 元，目前股价 5.54 元，动态 PE16/11 倍，给予“推荐”评级。

正文：

- **上半年盈利小幅提升。**公司上半年实现销售收入 23.26 亿元，同比增加 17.55%，营业利润 4.34 亿元，同比增加 15.95%，归属母公司所有者净利润 3.08 亿元，同比增加 3.2%，每股收益 0.06 元。
- **地产售价提升带动业绩增长。**收入主要来自房地产和商业，占比 52%、45%，商业贸易毛利率仅 0.04%，盈利主要来自地产。上半年地产结算 20.15 万平米，结算收入 13.35 亿元，主要来自“新湖明珠城”、“北国之春”、“长城长现代城”、“百合新城”等项目，结转面积减少 16.7%，结算收入增加 6.9%，平均单价提升 28%，拉动地产毛利率提升 9 个百分点，至 51%，综合毛利率提升 7 个百分点，至 30%，地产盈利增加带动业绩提升，净利润涨幅较小，原因在于上期有 3777 万政府补贴。
- **预售良好，土地储备充足。**上半年实现预售 39.96 万平米，预售收入 31.66 亿元，分别减少 26%、4%，售价同比提升 30%，新开工面积 43 万平米，竣工面积 30 万平米，随着“明珠城”、“香格里拉”等大盘推出，销售将加速，年初预定的 100 亿销售计划有望实现。报告期内，公司拍得嘉兴、丽水地区核心地块土地，储备增加 37.71 万平米，储备总量达到 898.25 万平米，总建筑面积 1104 万平米，可供未来 3-4 年开发使用。
- **积极参与金融投资。**公司持有成都农村商业银行、新湖期货、湘财证券、盛京银行等金融企业股权，上半年获投资收益 2.13 亿，09 年后期直接进行了对金州管道、大智慧等的 PE 投资，金融投资将提供较稳定的收益来源。
- **盈利预测与投资评级：**预计 10/11 年 EPS 0.35 元/0.50 元，动态 PE16/11 倍，估值较具优势，未来业绩提升较明确，给予“推荐”评级。

2010 年 8 月 17 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	12.72/4.50
上证指数/深圳成指	2622.88/11318.74
50 日均成交额(百万元)	155.92
市净率(倍)	4.10
股息率	1.18%

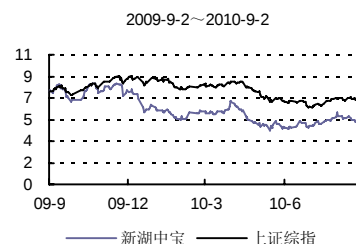
基础数据

流通股(百万股)	5075.27
总股本(百万股)	5076.60
流通市值(百万元)	25833.12
总市值(百万元)	25839.91
每股净资产(元)	1.24
净资产负债率	241.91%

股东信息

大股东名称	浙江新湖集团股份有限公司
持股比例	63.36%

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：	沈亮亮，施雪清
执业证书编号：	S0020209100753
电 话：	021-51097188-1953
电 邮：	Shenliangliang@gyzq.com.
联系人：	赵喜娟
电 话：	021-51097188-1952
电 邮：	zhaoxijuan@gyzq.com.cn
地 址：	安徽省合肥市寿春路 179 号

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 $\pm 5\%$ ” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn