



金陵饭店(601007)：高增长尚待时日

近半年该股相对沪深300指数走势



基础数据

总股本（百万股）	300
实际流通 A 股（百万股）	300
实际流通 A 股市值（亿元）	25.29

研究员 尹建辉

投资咨询证书号 S0620207050048

研究员 李洁影

电话 025-83367888-3105

邮箱 jiejing0112@sina.com

● 内容提要

公司评级： 中性

- **业绩增长放缓：**2010上半年，公司实现营业收入23971万元，比去年同期增长16.39%，其中酒店业务收入11694万元，同比增长16.25%；商品贸易收入12056万元，同比增长16.90%。归属于母公司所有者的净利润2413万元，同比增长3.18%。
- **酒店业务稳步提升：**公司上半年客房的入住率达77%，较去年的70%上升了7个点，收入同比增长20.58%，但由于涉及一部分客房的设备更新，使得毛利率有所影响。餐饮收入增长17.55%，但成本同比增长了24.82%，主要是食品价格的上涨带来的负面影响。下半年由于新金陵的建设，占用了一部分餐饮面积，及100间客房一个半月的使用，因此将给酒店业务带来一定的影响。
- **金陵置业全年带来可观的投资收益：**今年上半年金陵置业给公司造成了556.69万元的投资损失，而这主要是由于结算原因引起，公司对玛斯兰德别墅的销售在第三第四季度才会结算，而根据此前别墅销售情况的了解，全年的业绩并不会少于去年。但需引起关注的是该项项目缺乏可持续性。
- **未来业绩增长点：**一是金陵饭店的扩建工程，现已完成一期桩基及地下工程施工，建设期3年，预计2011年竣工，2012年投入运营，但产生盈利至少到2013年。另一个项目是“金陵天泉湖旅游生态园”，这是一个融合高端酒店、生态旅游、会议度假、休闲养生为一体的复合型高端生态旅居目的地项目，此项目的建成将扩大公司的品牌知名度与理论空间。但此项目的建设期较长，预计6-7年，因此在近几年无法显示效益。

- **投资建议：**公司近几年增长较为平缓，在建项目产生效益尚需时日。预计公司2010年到2011年的EPS分别为：0.3元，0.31元，对应的PE分别为：28.1倍，27.2倍。尽管公司的估值水平在同业中较低，但考虑公司几年的成长与历史平均PE，给予公司“中性”投资评级。

南京证券上市公司投资评级标准：

强烈推荐：预计 6 个月内涨幅大于 30%；

推 荐：预计 6 个月内涨幅为 10%-30%之间；

中 性：预计 6 个月内涨幅为-10%- 10%之间；

回 避：预计 6 个月内涨幅为-10%及以下。