

中大股份 (600704) 三季报点评

股价: 20.65 元

评级: 买入 (维持)

2010 年 10 月 28 日 星期四

消费品小组

卢媛媛

证书编号: S0630208010054

021-50586660-8635

lyy@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

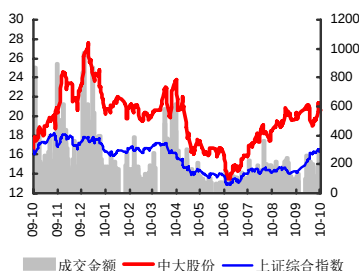
重要数据

总股本(亿股)	4.39
流通股本(亿股)	3.75
总市值(亿元)	90.65
流通市值(亿元)	77.44

市场表现

	绝对涨幅 (%)	相对涨幅 (%)
1 个月	1.13	-13.65
3 个月	26.72	12.90
6 个月	-8.76	-12.12

个股相对上证综指走势图



投资要点

□ 2010 年三季报简要情况:

公司 2010 年前三季度实现销售收入 217.96 亿元, 较上年增长 35.95%, 实现归属母公司净利润 2.90 亿元, 实现每股收益 0.66 元。第三季度实现销售收入 78.89 亿元, 较上年增长 29.23%, 实现归属母公司净利润 5612 万元, 实现每股收益 0.13 元。

□ 公司汽车销售业务保持较快增长, 前三季度汽车销售收入同比增长 30%左右, 毛利率有较大幅度提升。我们估计全年汽车销售收入有望实现 230 亿元, 销售车辆 17 万辆次。从我们 9 月份实地调研情况看, 杭州一些高档车专卖店, 汽车销量同比增长 70-80%, 汽车销售情况非常火爆。明年各车系均不断有新车型上市, 我们估计明年汽车销售仍将保持较快的增长势头。3 季度几乎没有确认房地产收入, 因此单季度利润 80%以上出自汽车业务。我们预计汽车全年净利润增长率在 80%-90%, 大大超出之前的预期。

□ 房地产业务进入业绩释放期。第三季度几乎没有确认房地产收入, 我们预计房地产应在下半年集中确认收入。三季度预收账款达到 32.18 亿元, 较中报增加近 14 亿元, 房地产销售好于我们之前的预期。公司杭州新增土地储备主要是商业用地, 预计楼板价 5000 元, 公司的成本优势仍有体现。房地产回款情况好于我们之前的预期, 若公司不再新增土地储备, 现有项目完全能够实现滚动开发。

□ 在资金方面, 大股东给予公司较大资金支持, 获得大股东和关联公司贷款 29 亿元, 贷款利率极低, 公司基本可以应对资金压力, 但资金瓶颈如不加以解决, 会妨碍公司扩张速度。

□ 我们维持“买入”评级, 预计 10-12 年每股收益分别为 1.2、1.25、1.51 元。

附注:**分析师简介及跟踪范围:**

卢媛媛, 消费品小组分析师, 5 年从业经验。

一、行业评级

推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料, 但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士, 但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务, 本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址: <http://www.longone.com.cn>

电话: (86-21) 50586660 转 8638

传真: (86-21) 50819897

邮编: 200122