

金陵饭店(601007)

业绩增长稳定，未来待看新金陵

研究员：耿焜、郭琰
 执业证书编号：S0570209050312
 电话：025-83290918
 E-mail: yanguo0617@hotmail.com
 地址：南京市中山东路 90 号

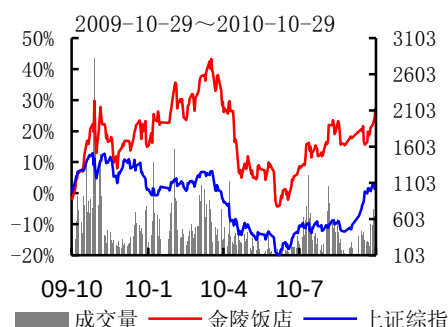
投资评级：观望

酒店 II

当前价格(元)：9.25

目标价格(元)：10.10

股价走势图



相关研究

投资要点：

- 1、10月28日，公司公布三季报。三季度公司实现营业收入13562.70万，利润总额3713.05万，净利润3110.62万，较去年同期分别上涨12.84%，30.94%，45.41%。实现每股收益0.10元。
- 2、公司前三季度总共实现营业收入37533.70万，利润总额7373.07万，净利润5707.82万，较去年同期分别上涨15.08%，22.50%，26.86%。实现每股收益0.18元。总体符合预期，业绩增长比较稳定。
- 3、在收入增长方面，公司今年受益于世博会召开，以及金融危机后逐步复苏的商务旅游市场，客房餐饮收入均稳步增长。另外，三季度公司投资收益同期增长150.56%，主要系本期对联营企业——南京金陵置业发展有限公司和南京金陵酒店管理有限公司的投资收益增加所致。预计四季度，南京金陵置业发展有限公司旗下的玛斯兰德项目部分结算款收入还将对公司净利润有所贡献。
- 4、报告期内，公司全资子公司江苏金陵旅游发展有限公司以总价3355万元人民币的价格购买江苏盱眙县四幅地块的土地使用权（总面积为66274平米），用于建造旅游养生会所，表明公司延伸旅游产业链的计划已进入实质性阶段，按公司计划该项目将用6年时间滚动开发。
- 5、未来，公司业绩的较大幅度提升将主要依靠金陵饭店二期项目，新金陵以经营套房饭店，高档写字楼租赁为主。预计2012年竣工营业。但周边的国际高星级酒店纷纷开业，我们认为将会对公司的经营造成一定压力。预计10-12年EPS分别为：0.30元，0.31元，0.37元。对应PE分别为：31.21倍，30.00倍，24.95倍。6个月目标价10.10元。鉴于近期股价已有一定程度上涨，目前给予“观望”评级。

公司基本资料

总股本(万)	30000.00
流通 A 股(万)	30000.00
52 周内股价区间(元)	6.69-10.48
总市值(亿)	27.75
总资产(亿)	16.99
每股净资产(元)	3.51

主要经营指标预测

	2009A	2010E	2011E	2012E
主营业务收入(亿)	4.42	4.75	5.23	6.55
+/-%	4.81	7.5	10.0	25.3
净利润(百万)	85.38	95	99	126
+/-%	32.66	3.04	4.45	27.36
EPS(元)	0.29	0.30	0.31	0.37
P/E	32.50	31.21	30.00	24.95

单位: 百

单位: 百万

资产负债表

万元

会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
流动资产	701	585	341	412
现金	439	376	103	141
应收账款	26	24	27	34
其他应收款	3	3	4	4
预付账款	50	59	65	73
存货	92	80	92	106
其他流动资产	90	43	50	54
非流动资产	810	774	755	713
长期投资	86	71	73	75
固定资产	238	703	662	638
无形资产	0	0	0	0
其他非流动资产	486	0	20	0
资产总计	1510	1359	1096	1125
流动负债	204	193	207	232
短期借款	0	0	0	0
应付账款	50	41	47	55
其他流动负债	154	152	160	177
非流动负债	21	136	137	138
长期借款	0	125	125	125
其他非流动负债	21	11	12	13
负债合计	225	329	345	370
少数股东权益	286	292	298	313
股本	300	300	300	300
资本公积	437	437	437	437
留存收益	262	351	436	543
归属母公司股东权益	999	1089	1174	1282
负债和股东权益	1510	1709	1817	1965

单位: 百

现金流量表

万元

会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
经营活动现金流	65	84	129	177
净利润	92	95	99	126
折旧摊销	20	40	61	64
财务费用	-6	-3	-3	-4
投资损失	-16	-33	-30	-15
营运资金变动	-31	-6	-7	-6
其他经营现金流	6	-10	9	12
投资活动现金流	-194	75	-20	-10
资本支出	94	20	40	20

利润表

元

会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
营业收入	442	475	523	655
营业成本	218	238	259	293
营业税金及附加	13	15	16	20
营业费用	59	63	70	92
管理费用	60	72	78	97
财务费用	-6	-3	3	6
资产减值损失	1	0	0	0
公允价值变动收益	1	1	1	1
投资净收益	16	33	30	15
营业利润	114	123	127	163
营业外收入	5	3	3	4
营业外支出	0	0	0	0
利润总额	119	126	131	166
所得税	27	32	32	40
净利润	92	95	99	126
少数股东损益	7	6	7	15
归属母公司净利润	85	89	92	111
EBITDA	128	161	192	232
EPS (元)	0.28	0.30	0.31	0.37

主要财务比率

会计年度	2009	2010E	2011E	2012E
成长能力				
营业收入	4.8%	7.5%	10.0%	25.3%
营业利润	24.6%	8.0%	3.3%	27.9%
归属于母公司净利润	31.6%	4.1%	4.0%	20.3%
获利能力				
毛利率 (%)	50.6%	50.0%	50.4%	55.3%
净利率 (%)	19.3%	18.7%	17.7%	17.0%
ROE (%)	8.5%	8.2%	7.9%	8.7%
ROIC (%)	12.2%	13.4%	15.0%	20.5%
偿债能力				
资产负债率 (%)	14.9%	19.2%	19.0%	18.8%
净负债比率 (%)	0.00%	38.00%	36.26%	33.80%
流动比率	3.43	3.03	1.64	1.78
速动比率	2.98	2.61	1.20	1.32
营运能力				
总资产周转率	0.32	0.33	0.43	0.59
应收账款周转率	20	18	20	20

长期投资	-112	-15	2	1	应付账款周转率	5.85	5.21	5.87	5.73
其他投资现金									
流	-213	79	23	11	每股指标 (元)				
筹资活动现金流	73	128	-11	-10	每股收益 (最新摊薄)	0.28	0.30	0.31	0.37
					每股经营现金流 (最新摊薄)	0.22	0.28	0.43	0.59
短期借款	-2	0	0	0	每股净资产 (最新摊薄)	3.33	3.63	3.91	4.27
长期借款	0	125	0	0	估值比率				
普通股增加	0	0	0	0	P/E	32.50	31.21	30.00	24.95
资本公积增加	0	0	0	0					
其他筹资现金					P/B	2.78	2.55	2.36	2.16
流	76	3	-11	-10	EV/EBITDA	19	15	13	11
现金净增加额	-56	286	99	157					

华泰证券上市公司投资价值等级评判标准

一报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

一投资建议的评级标准

买入: 相对强于市场表现20%以上;

推荐: 相对强于市场表现5%~20%;

观望: 市场表现在-5%~+5%之间波动;

卖出: 相对弱于市场表现5%以下。

免责条款:

本报告中的信息均来源于已公开的资料, 我公司对这些信息的正确性和完整性不作保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或征价。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中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投资银行业务服务。本报告的版权仅为我公司所有, 未经书面许可任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。