

湘财证券研究所

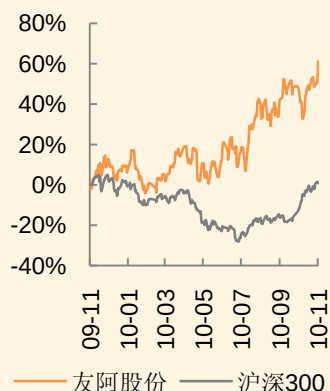
商业零售

刘飞烨

Tel: 021-68634518-8812

E-Mail: LFY2840@xcsc.com

公司最近一年股价走势:



事件

公司今日发布公告, 董事会审议通过参与长沙银行增发股份的议案, 以及对长沙奥特莱斯项目追加投资的议案。

研究要点

□ 议案一: 公司拟以自有资金参与长沙银行定向增发股份的认购。公司申购股份数以保持原有持股比例 7.45% 的原则。

✓ 点评: 公司目前持有长沙银行股权比例为 7.45%, 是长沙银行的第五大股东。长沙银行盈利能力较强, 连续送股和现金分红, 公司投资长沙银行 5 年以来, 累计获得现金红利 1306 万元。长沙银行综合实力在全国 140 多家城商行中排名前列, 未来具有较好的成长性。2009 年 3 月与保荐机构签署了上市辅导协议, 目前进入上市辅导阶段。如果长沙银行上市成功, 将为公司带来更为丰厚的红利以及投资收益。

□ 议案二: 公司拟以自有资金增资奥特莱斯项目。增资的原因因为公司奥特莱斯项目在实施过程中对原有的设计方案进行了较大调整, 实际建筑面积达 16.6 万平方米, 大大超出原来规划的 9.9 万平方米, 因此需增加预算投资额 1.16 亿元。

✓ 点评: 由于长沙今年多雨影响到项目施工, 公司奥特莱斯项目将延期 2 个月开业, 预计在元旦期间开始试营业。目前招商情况进展良好, 国内品牌的招商工作已基本到位。随着试营业的进行, 部分国际一线品牌预计会在明年上半年陆续进入。公司的奥特莱斯项目是湖南省第一家真正意义上的奥特莱斯, 是长沙第一家主题购物公园。随着长株潭一体化的推进, 公司奥特莱斯项目发展空间较大, 预计 2011 年将对公司收入产生较大贡献, 而 2012 年有望开始盈利。

盈利预测及投资建议

我们预计 2010-2012 年公司 EPS 分别为 0.62 元、0.80 元和 0.95 元, 对应昨日收盘价 27.92 元, PE 分别为 45 倍、35 倍和 29 倍。目前不具估值优势, 但考虑到公司未来的发展潜力, 仍然维持公司“增持”评级。后期将持续关注公司两个奥特莱斯项目的进展。

风险提示

新店培育期较长的风险;

盈利预测表

	2009A	2010E	2011E	2012E
营业收入（百万元）	2747	3368	4550	5694
增长率 YOY（%）	23.8%	22.6%	35.1%	25.1%
净利润（百万元）	150	216	279	332
增长率 YOY（%）	24.6%	44.3%	29.4%	18.9%
摊薄 EPS（元）	0.43	0.62	0.80	0.95

数据来源：湘财证券研究所

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、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。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我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。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。