

转让股权贡献六成业绩

中性

——西安饮食（000721）2011年三季度报点评——

事件:

- 三季度报显示,2011年1-9月公司实现营业总收入4.97亿,同比增长18.72%;归属于上市公司股东的净利润3680.81万元,较上年同期增加220.99%;EPS0.18元,同比增长220.87%。

点评:

- **转让股权收益2224.50万元。**公司将持有的西安老孙家饭庄营业楼项目有限公司100%股权通过西安产权交易中心进行挂牌转让。报告期内,西安老孙家饭庄营业楼项目有限公司股权转让工作已经完成,转让价款为16,800万元,获取投资净收益2224.50万元。这笔净收益占公司净利润的六成。
- **受益世园会主业收益有提升。**2011年7-9月归属于上市公司股东的净利润较上年同期增加33.34%,主要原因是本期餐饮主业及食品加工业收入较上年同期增加所致。
- **非公开发行已获发审委通过。**报告期内,公司非公开发行股票的申请已经获得中国证监会股票发行审核委员会审核通过。目前正在等待中国证监会相关核准文件。公司拟募集资金总额预计不超过4.3亿元,投资三个项目:西安饭庄东大街总店楼体重建项目预计使用3.02亿,经营网点翻新改造项目7381万元,后勤升级改造项目2586万元。西安饭庄建于1929年,素以“陕菜正宗”、“陕西风味大全”闻名于世,目前总店每年盈利三至四百万元。除总店外,饭庄在西安市内还有7家分店。
- **西安饭店杭州店开启异地扩张。**今年4月份西安饭庄杭州店已经开张,经营面积480平米,培育期非常短,目前已经实现盈利。未来的扩张会考虑北京、上海、深圳三地优先开发,同时也将考虑郑州、太原等二线城市。
- **关注食品工业园建设。**11-13年公司三年计划中已将食品工业确定为第二大支柱产业。高陵食品工业园去年4月份竣工,占地65亩,现只使用了一半。公司的三个食品分厂现在正在做销售渠道等全面整合,这是公司从热蒸现卖向工业化食品转型的重要阶段。公司现有产能3个亿,力争今年完成1个亿,明年将两层的厂区扩建,产能扩大至10个亿。公司预计5年内达到5个亿的销售收入。
- **业绩预测与估值。**我们预测公司11、12年EPS分别为0.21元和0.25元。10月18日收盘8.12元,11、12年动态PE分别为38.67X和32.48X。给予“中性”评级。

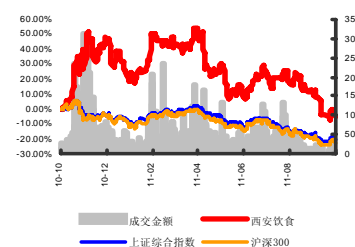
分析师

马凤桃
执业证号: S1250511010002
电话: 010-57631231
邮箱: mft@swsc.com.cn

联系人

潘红敏
电话: 010-57631226
邮箱: phm@swsc.com.cn

市场表现



资料来源: Wind 资讯

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

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准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其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。我公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>