

三季度业绩好转 全年将顺利过渡

增持

——新世界(600628)2012年三季报点评——

事件:

公司今天发布2012年第三季度报告,2012年前三季度,公司实现营业收入23.23亿元,同比增长2.20%;实现营业利润2.05亿元,同比增长11.76%;实现利润总额2.06亿元,同比增长5.13%;实现归属于上市公司股东净利润1.58亿元,同比增长12.11%;实现基本每股收益0.30元,同比增长11.11%。

点评:

● 第三季度营业收入好转

公司在2012年上半年中,营业收入同比出现了负增长,特别是作为主营业务之一的商业板块,降幅达到了10.20%。而从公司公布的三季报可以看出,前三季度公司营业收入出现了2.20%的增幅,显然在第三季度,公司业绩不俗。第三季度公司营业收入为7.59亿元,同比增长达18.09%,公司在上半年面临严峻消费环境的情况下,在第三季度加强了市场营销活动。利用上海购物节和旅游节双节开幕和新世界上市20周年之际,公司力抓商机,利用各种手段吸引“血拼”一族。除了赠送顾客金条和购物券等福利外,公司还首创性实施回赠顾客股票活动,营业时间一度从当日上午9:30延续至次日凌晨5:30。可以判断,此次大力营销活动较为成功,有力保障了公司全年业绩不至于出现较大滑坡。

● 费用控制继续给力,营业外支出增长明显

第三季度,公司在开展大规模营销活动情况下,依然显示出了强大的费用控制能力,相对于2011年第三季度,公司销售费用、管理费用和财务费用分别同比出现了-7.32%、-24.45%和3.41%的增长,从而带动了营业利润高达56.56%的单季节增速,但是由于营业外支出的大幅增加,使得第三季度归属于母公司所有者净利润的增速最终为6.11%。

● 全年将顺利过渡

从目前情况来看,由于公司在第三季度营销活动上发力,不仅扭转了因上半年消费不振而引起的业绩滑坡,也对公司今年顺利过渡,不至于出现营收的大幅下滑起到了关键性的支撑作用。

我们认为,随着传统消费旺季的到来,公司在四季度将会保持稳定增长,预计全年公司能够平稳顺利过渡。

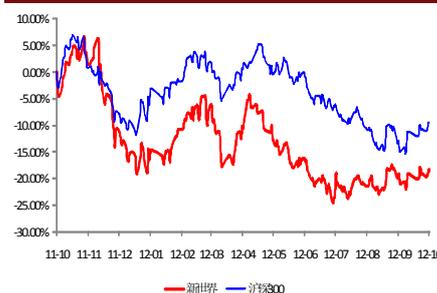
分析师

李辉
执业证号: S1250511010001
电话: 010-57631229
邮箱: lihui@swsc.com.cn

联系人

刘正
电话: 023-63810475
邮箱: liuzh@swsc.com.cn

市场表现



基础数据

总股本(万股)	53180
流通A股(万股)	53180
52周内股价区间(元)	6.43—9.05
总市值(亿元)	36.85
总资产(亿元)	52.87
每股净资产(元)	4.13
当前价(元)	6.93

● 盈利预测和估值

基于上述判读，我们预计公司 2012-2013 年 EPS 分别为 0.44 元和 0.48 元，按当前股价，分别对应 15.75 和 14.43 倍 PE，给予公司“增持”评级。

● 风险提示

外部经济环境继续低迷；期间费用增长过快。

表：利润预测（单位：元）

	2010A	2011A	2012E	2013E
营业总收入	3030089773	3222764992	3467691908	3635649572
营业总成本	2748718626	2936154453	3157259723	3296260002
营业成本	2143449111	2327550395	2627464175	2744548591
营业税金及附加	37211755.55	41572721.79	44264763.8	47587776.2
销售费用	136180853.8	136960649.3	140744910.2	145533661.8
管理费用	333343143.9	329036691.4	344785873.9	358589972.6
财务费用	98432824.87	100823250.8	103271727.8	107779665.8
资产减值损失	100936.37	210745.36	217015.8908	21800.5432
营业利润	273291433.6	284941815.6	310215169.2	339367769.9
加：营业外收入	3870411.33	15465376.27	20796497.27	20826231.1
减：营业外支出	1289290.42	401489.53	1200000	120000.966
利润总额	275872554.5	300005702.3	329811666.5	360074000
减：所得税	72045724.13	79942062.98	87884255.14	95948370.86
净利润	203826830.4	220063639.3	241927411.3	264125629.1
减：少数股东损益	5178312.52	6379501.48	7859324.631	9682415.443
归属于母公司所有者的净利润	198648517.9	213684137.8	234068086.7	254443213.7
每股收益	0.37	0.40	0.44	0.48

数据来源：西南证券研发中心

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) 57631234 (总机)

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://www.swsc.com.cn/>