

社会服务行业

报告原因：公告

2013年1月22日

市场数据：2013年1月21日

总股本/流通股本(亿股)	2.70/2.70
收盘价(元)	6.75
流通市值(亿元)	18.22
1年内最高最低价(元)	9.70/5.21
PE/PB	70/3.06

基础数据：2012年9月30日

资产负债率	16.40%
毛利率	53.94%
净资产收益率(摊薄)	4.10%
销售净利率	10.29%

相关研究

分析师：加丽果

执业证书编号：S0760511010018

TEL: 010-82190386

Email: jialiguo@sxzq.com

联系人：张小玲、孟军

0351-8686990, 010-82190365

zhangxiaoling@sxzq.com

mengjun@sxzq.com

地址：太原市府西街69号国贸中心A座28层

电话：0351-8686990

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

东方宾馆 (000524)

主营能力提升 期待资产注入

增持

调高评级

公司研究/公告点评

公告

公司公告预计2012年度净利润为2,800.00万元-3,200.00万元，比上年同期增长36.74%-56.28%。业绩变动原因说明：公司2012年度1-12月比2011年度1-12月净利润大幅增长的主要原因是，由于公司继续坚持品牌引领积极拓展营销，巩固并提升市场份额，使营业收入有较大幅度增加，而成本费用相对固定。

点评

- **盈利预测和评级。**我们之前假设第四季度公司营业收入和去年同期持平，在三季度点评中，由于营业外收入数据在计算中发生错误，我们在三季度点评里给公司的盈利预测为公司2012年每股收益在0.19元，2013年为0.12元，2014年为0.13元，我们假设第四季度公司营业收入同比增长8%，我们调低之前的盈利预测，给公司2012年每股收益为0.10元，公司目前股价在6.75元左右，对应PE为67.56倍，公司PE水平略高，公司存在资产注入预期，调公司评级为增持。
- **期待资产注入。**岭南国际直接持有公司14.36%的股权，并通过广州市东方集团间接持有公司37.19%的股权。岭南集团被誉为广州商贸旅游业第三艘商业航母，整合了广州岭南置业公司、广州羊城兆业企业集团等知名企业外，还拥有皇上皇、八百载、金麒麟、致美斋等一批老字号和著名品牌，构建了以酒店为主体，旅游观光、商贸食品加工、食品物流配送为支撑的产业链格局。岭南集团是广州市国资委下属国有酒店资产的主要经营主体。2011年10月，拟向岭南集团发行2.32亿股股份，购买岭南集团所持有的花园酒店100%股权、中国大酒店100%股权、岭南酒管100%股权。2012年4月，董事会决定终止重大资产重组方案，并承诺在未来3个月内不再筹划重大资产重组事项。控股股东表示，未来将根据情况变化，择机重新启动消除同业竞争问题的相关事项。2012年10月31日公司继续发布公告，资产重组事项继续在停顿之中。2012年11月9日公司公告称，岭南集团以1.03亿元竞拍取得一块旅馆业用地，面积为34313平方米，总建筑面积为51469平方米。因岭南集团曾公开曾诺将高档酒店项目资源优先推荐给公司，该地块未来如果兴建酒店项目，公司将可能获得发展机会。
- **风险因素：**房地产结算不确定风险；公司酒店管理没有好转，公司主要经营酒店多为三星级酒店，且已投入运营多年，设施设备陈旧，房型结构不尽合理。与新型快捷酒店相比，市场竞争压力较大；其他不确定风险。

盈利预测表

无特殊说明单位为百万元	2008	2009	2010	2011	2012年3季度	2012	2013	2014
一、营业总收入	267.75	220.83	267.92	310.47	240.81	336.15	352.96	388.26
二、营业总成本	286.09	287.16	258.07	280.82	210.98	303.64	318.48	350.32
营业成本	103.94	117.35	115.53	142.42	110.93	154.63	162.36	178.60
营业税金及附加	14.44	12.30	14.67	17.02	13.25	18.82	19.77	21.74
销售费用	45.73	73.69	68.43	62.96	42.71	67.90	71.30	78.43
管理费用	112.38	67.71	55.30	56.25	44.40	62.19	65.30	71.83
财务费用	7.66	4.17	3.09	1.29	-0.18	0.24	(0.25)	(0.27)
资产减值损失	1.94	11.93	1.05	0.88	-0.14	(0.14)	0.00	0.00
三、其他经营收益	24.23	2.23	1.68	0.78	2.48	2.48	0.00	0.00
公允价值变动净收益	(1.34)	0.48	(0.20)	(0.15)	-0.02	(0.02)	0.00	0.00
投资净收益	25.57	1.75	1.89	0.93	2.50	2.50	0.00	0.00
四、营业利润	5.88	(64.10)	11.53	30.42	32.31	34.99	34.48	37.93
加：营业外收入	0.95	0.97	5.15	0.90	0.75	0.75	0.00	0.00
减：营业外支出	1.26	7.29	6.70	3.79	0.24	0.24	0.00	0.00
五、利润总额	5.58	(70.42)	9.99	27.54	32.81	35.50	34.48	37.93
减：所得税	1.33	(17.87)	3.21	7.06	8.04	9.12	8.86	9.75
六、净利润	4.25	(52.55)	6.77	20.48	24.77	26.38	25.62	28.18
减：少数股东损益						0.00	0.00	0.00
归属于母公司所有者的净利润	4.25	(52.55)	6.77	20.48	24.77	26.38	25.62	28.18
七、基本每股收益（元）	0.02	(0.19)	0.03	0.08	0.09	0.10	0.10	0.10

资料来源：山西证券研究所 Wind资讯

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20% 以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。