

收购白山合兴，推进省内三星战略

买入 维持

公司事件:

- 欧亚集团发布公告称，公司于11月19日与白山市合兴实业股份有限公司14名自然人股东签署了《股份转让协议》，收购上述股东所持有的白山合兴875.51万股股份（占总股本的28.95%），交易金额为4193.67万元，较账面值高2095.42万元。

报告摘要:

- 收购开拓公司业务，省内三星逐步推进。** 购买白山合兴股份后，公司将成为白山合兴第一大股东。公司将对其进行结构调整和品牌优化，不断提高其经营能力、管理能力、竞争能力、经济效益。另一方面，白山合兴是白山市规模最大、实力最强的大型商贸零售企业。收购白山合兴股权不仅可以拓展公司在白山地区的经营业务，推进公司省内三星战略的实施，而且对公司未来财务状况和经营成果都会产生积极的影响。
- 多地项目稳步推进，未来二至三年贡献业绩。** 公司投资建设珲春欧亚购物中心，建设期为2012年12月-2013年12月，建成后将是珲春市经营规模最大、档次最高的购物中心，预计将在2015年后贡献业绩。钻石名城总面积125789平方米，预计2015年建成。通过项目将打造通化市经营规模最大、功能最全、档次最高的综合休闲娱乐购物商场，建设区间为2012年9月-2013年11月，预计2015年贡献业绩。白山欧亚城市综合体项目建筑面积298,800平方米，总投资4.5亿元，建设工期为2013年7月至2014年12月。市场的稳步开拓将在未来二至三年增厚公司业绩。
- 奖励基金激励经营，奠定投资价值基础。** 13年公司提取奖励基金1062万元，截止目前高管增持股票66万元，增持均价22元，还有近1000万的股票需要增持，且14年增持计划仍将继续。面对激励公司高管倾向于维持稳健的利润增长和股价变动，同时有良好的基本面做支撑，可以预期14年之后出现一波由业绩快速增长带来的上涨行情。
- 盈利预测和投资建议。** 我们预计2013、2014年EPS分别为1.54、1.89元。维持公司“买入”评级。

主要经营指标	2010	2011	2012	2013E	2014E
营业收入(百万)	5227.95	6958.45	8590.74	11514.05	14096.06
增长率(%)	33.58%	33.10%	23.46%	34%	22.42%
归母净利润(百万)	131.91	161.66	201.85	245.58	300.11
增长率(%)	18.54%	22.50%	24.86%	21.7%	22.20%
每股收益	0.83	1.02	1.27	1.544	1.886
市盈率	22.77	18.53	14.88	12.24	10.02

消费服务研究组

分析师:

陈炫如 (S1180511080001)

电话: 010-8808 5961

Email: chenxu@hysec.com

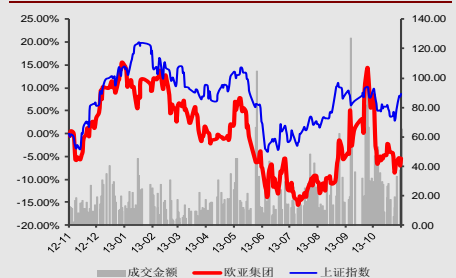
研究助理:

黎泉宏

电话: 010-8808 5965

Email: liquanhong@hysec.com

市场表现



相关研究

欧亚集团: 年报简评: 业绩稳健增长, 看好持续投资价值

2013-04-18

欧亚集团: 三季报简评: 区域龙头, 业绩稳定增长

2012-10-19

欧亚集团: 财务费用激增, 经营仍然稳健

2012-08-15

欧亚集团: 期间费用激增, 业绩仍然坚实

2012-04-12

欧亚集团: 季报点评: 奖励基金成效苗头略显

2011-10-19

作者简介:

陈炫如: 商贸零售行业高级分析师, 消费服务组组长, 就读香港大学、中山大学、厦门大学, 金融学硕士, 7年证券行业从业经验, 2010年8月加盟宏源证券研究所。曾服务于中金公司投资银行部、华泰联合研究所。

主要覆盖公司: 永辉超市、上海家化、友好集团、红旗连锁、苏宁云商、银座股份、新华百货、吉峰农机、王府井、东方金钰、友阿股份、大连友谊、飞亚达、老凤祥、昆百大A、新华都、欧亚集团

机构销售团队

机构销售团队					
公募	北京片区	李倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		罗云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
	上海片区	奚曦	021-51782067	13621861503	xi xi@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		吴蓓		18621102931	wubei@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
周迪		0755-33352262	15013826580	zhou di@hysec.com	
机构	上海保险/私募	赵佳	010-88085291	18611796242	zhaojia@hysec.com
		李岚	021-51782236	13917179275	lilan@hysec.com
	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
		张瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
	银行/信托	朱隼	010-88013612	18600239108	zhusun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来6个月内跑赢沪深300指数20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%~20%
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上
行业投资评级	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为本公司所有, 未经书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务