



2017-10-19

公司点评报告

买入/维持

天虹股份(002419)

目标价: 20.50

昨收盘: 15.98

商业贸易 一般零售

## 可比店业绩改善，全年净利有望高增长

### ■ 走势比较



### ■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	800/800
总市值/流通(百万元)	12,787/12,783
12个月最高/最低(元)	16.66/12.58

### 相关研究报告:

《业绩复苏明显，创新型行业龙头》  
--2017/08/29

### 证券分析师: 黄付生

电话: 010-88695133

E-MAIL: huangfs@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190517030002

### 证券分析师: 蔡小为

电话: 0755-33329948

E-MAIL: caixw@tpyzq.com

执业资格证书编码: S1190117070013

**事件:**18日晚间,公司发布三季报,2017年1-9月实现营收129.4亿元,同比增长4.71%,归母净利润4.9亿元,同比增长35.40%,扣非后归母净利润4.4亿元,同比增长43.18%。单季度拆分,2017Q3实现营收39.6亿元,同比增长3.75%,实现归母净利润1.2亿元,同比增长50.25%,扣非后归母净利润9031.9万元,同比增长33.96%。销售业绩增速基本符合预期,利润增速超预期。

**业绩同比改善显著,环比放缓;扣非归母净利增长同比提速。**今年前三季度公司营收/归母净利/扣非归母增速分别为4.71%/35.40%/43.18%,较去年同期的增速分别改善了7.37pct/-23.98pct/24.64pct。单三季度增速3.75%/50.25%/33.96%,较2016Q3的增速分别改善了3.43pct/-295.25pct/4.59pct;环比Q2的增速分别改善了-6.52%/-23.18%/-35.10%。公司利润增速符合今年中报披露的预期。整体上看,收入端业绩增速重回正增长通道,前三季度总收入额在经历2016年同比下降2.66%以后今年已恢复并超越了2015年的126.9亿元,同时利润端持续正向高速增长,归母净利和扣非归母分别达到15年同期的2倍和1.7倍,整体盈利能力在2016有所逆转的基础上更上一层楼。同时,公司预期2017年全年归母净利润增幅在0%到50%区间,金额在2016年5.24亿元基数上或上升达到7.86亿元。

**业态升级稳进,运营效率提升。**公司报告期内在百货、超市、便利店业态方面持续开拓进程,新开张长沙天虹CC.Mall沙湾公园店,将3家超市升级为Sp@ce,新开18家便利店。报告期末百货、购物中心、便利店总数分别达到66家、7家、164家,较半年报增加0家、1家、2家。从可比店的盈利能力来看,各地区大部分可比店营业收入同比小幅下降,综合下降1.8个百分点,而所有可比店利润总额同比普遍有较大幅度提升,综合同比增长了12.98个百分点,较去年同期上升5.36个百分点,其中天虹君尚、购物中心、北京、成都的可比店利润增速尤为亮眼,分别为77.27%、49.84%、51.38%、34.49%,华东、华南、东南、北京等区域可比店利润同比增速转正。费用方面,1-9月销售+管理费用率20.9%,与去年同期持平,单销售费用率、管理费用率分别与去年同期持平;当期财务费用-1687万元,由于报告期内定期存款利息增加因而较去年同期减少1188%。

**盈利预测与评级:**公司前三季度业绩总体超预期,扣非净利增长提速,单三季度业绩改善亦显著。公司创新步伐延续,报告期内跨区域经营

年轻化新 Mall, 继续超市体验化、数字化的升级, 便利店数量平稳上升。合理的控费和有效的经营带来可比店利润同比的显著改善。临近年底, 节庆效应刺激百货商超业绩提升, 公司作为资源丰富经营稳健的行业龙头, 受益于板块回暖的同时四季度业绩表现有望持续优化, 全年净利润同比有望高增长。

我们调高 2017-2019EPS, 分别为 0.89/1.21/1.52 元 (前期为 0.77/0.87/0.92 元), 维持“买入”评级, 目标价 20.50 元。

**风险提示: 行业回暖缓慢, 跨区域经营风险**

■ **盈利预测和财务指标:**

	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入(百万元)	17273.0	18686.0	19989.3	21123.7
(+/-%)	-0.7%	8.2%	7.0%	5.7%
归母净利润(百万元)	524.1	711.9	965.7	1213.5
(+/-%)	-56.6%	35.8%	35.7%	25.7%
摊薄每股收益(元)	0.65	0.89	1.21	1.52
市盈率(PE)	23	18	13	11

资料来源: Wind, 太平洋证券注: 摊薄每股收益按最新总股本计算

## 投资评级说明

---

### 1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



## 研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。