

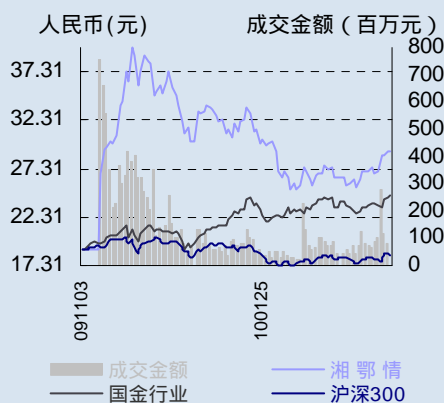
2010 年 03 月 31 日

湘鄂情 (002306.SZ)

——改造上海、武汉分店，2010 扩张拉开序幕

市场数据(人民币)

市价(元)	28.97
已上市流通A股(百万股)	50.00
总市值(百万元)	5,794.00
年内股价最高最低(元)	39.80/18.90
沪深 300 指数	3345.61
中小板指数	6189.33
2008 年股息率	0.00%


相关报告

- 1 《年报业绩低于预期,资本升值内外兼修》, 2010.3.10
- 2 《集五州大地之美食,执中式连锁餐饮之牛耳》, 2009.11.3

毛峥嵘

(8621)61038317
maozhr@gjzq.com.cn

联系人：朱莉

(8621)61038271
zhuli@gjzq.com.cn
中国上海黄浦区中山南路 969 号谷泰滨江大厦 15A 层 (200011)

卖出

减持

持有

买入

强买

公司基本情况(人民币)

项 目	2007	2008	2009	2010E	2011E	2012E
摊薄每股收益(元)	0.390	0.425	0.384	0.570	0.710	0.848
净利润增长率	261.09%	9.03%	20.27%	48.63%	24.47%	19.44%
市场 EPS 预测均值(元)	N/A	N/A	N/A	0.502	N/A	N/A
市盈率(倍)	N/A	N/A	86.95	50.81	40.82	34.17
行业优化市盈率(倍)	60.46	21.02	49.18	49.18	49.18	49.18
市场优化市盈率(倍)	45.72	15.55	29.70	29.70	29.70	29.70
PE/G(倍)	N/A	N/A	4.29	1.04	1.67	1.76
已上市流通A股(百万股)	N/A	N/A	40.00	50.00	50.00	50.00
总股本(百万股)	150.00	150.00	200.00	200.00	200.00	200.00

来源：公司年报、国金证券研究所 注：“市场 EPS 预测均值”取自“朝阳永续一致预期数据”

公告事件

- 3 月 31 日公司董事会临时会议通过相关议案，决定使用超募资金进行上海徐汇店以及武汉洪山店的装修改造项目。
 - ◆ 上海徐汇店将投入超募资金 1,055 万元，其中固定资产投资 801.60 万元，改造肇嘉浜路 500 号好望角大饭店底楼火锅城及厨房和三楼除原西餐厅西厨房外的中餐厅和附属场地附楼办公室一间，总建筑面积约 3000 平方米。
 - ◆ 本项目总建设周期为 3 个月，项目开工时间为 2010 年 3 月，完工时间为 2010 年 5 月。项目完成后，上海徐汇店经营环境进一步改善，餐位将达到 420 个。
 - ◆ 武汉洪山店将投入超募资金 911.24 万元，其中固定资产投资 799.33 万元，改造位于洪山店一楼的婚宴厅及相关包间，建筑面积约 4260 平方米。
 - ◆ 项目预计 2010 年 4 月开工，2010 年 7 月可以投入运营。项目完成后，婚宴厅餐位数将增加 1200 个。

我们的观点

- 如我们在上份公司点评中提及，2010 年公司的扩展势头将在巨额超募资金的支持下提速，我们认为本次的两个项目投资正拉开了公司 2010 年扩张的序幕，而上海世博会对餐饮市场的积极效应也是公司不能轻易放弃的。
- 由于公司新股发行实现超募资金为 42588.37 万元，09 年底公司开始利用超募资金大力扩张。包括新建北京广渠门项目，新建西单店二期项目，新建南京项目，收购上海湘鄂情股权项目及新建海运仓店项目。五个项目计划耗用

资金 12550 万元。加上此次新增两个项目，共计划使用超募资金 14516.24 万元。我们相信剩余的超募资金将有力支持公司大规模首轮扩张。

- 09 年，公司收购上海徐汇店，将其由加盟店变为直营店。我们认为，此次投资是公司拓展上海市场的进一步举措。在世博会的背景下，作为高端定位的上海店，将是 2010 年业绩增长的一大看点。基于目前餐饮行业的火爆及公司清晰正确的战略布局，我们对公司上市后的首轮扩展依然保持信心。

盈利预测及投资评级

- 我们维持对公司盈余预测，2010~2012 年基本每股收益分别为 0.57 元，0.71 元，0.85 元，对应的动态市盈率为 50 倍，41 倍和 34 倍，维持“买入”评级。鉴于今年旅游行业较高的景气以及公司在经营层面的积极举措，我们不排除未来上调公司盈利预测的可能，建议投资者重点关注。

市场中相关报告评级比率分析

日期	一周内	一月内	二月内	三月内	六月内
强买	0	1	1	1	1
买入	0	1	1	1	1
持有	0	3	3	3	3
减持	0	0	0	0	0
卖出	0	0	0	0	0
评分	0	2.40	2.40	2.40	2.40

来源：朝阳永续

历史推荐和目标定价(人民币)

日期	评级	市价	目标价
1 2009-11-03	减持	18.90	18.90
2 2010-03-10	买入	25.57	N/A

来源：国金证券研究所

市场中相关报告评级比率分析说明：

市场中相关报告投资建议为“强买”得1分，为“买入”得2分，为“持有”得3分，为“减持”得4分，为“卖出”得5分，之后平均计算得出最终评分，作为市场平均投资建议的参考。

最终评分与平均投资建议对照：

1.00=强买；1.01~2.0=买入；2.01~3.0=持有
3.01~4.0=减持；4.01~5.0=卖出



投资评级的说明：

- 强买：预期未来6 - 12个月内上涨幅度在20%以上；
- 买入：预期未来6 - 12个月内上涨幅度在10% - 20%；
- 持有：预期未来6 - 12个月内变动幅度在-10% - 10%；
- 减持：预期未来6 - 12个月内下跌幅度在10% - 20%；
- 卖出：预期未来6 - 12个月内下跌幅度在20%以上。

首页五类投资建议图标中反色表示为本次建议，箭头方向表示从上次建议类型调整为本次的建议类型。

优化市盈率计算的说明：

行业优化市盈率中，在扣除行业内所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

市场优化市盈率中，在扣除沪深市场所有亏损股票后，过往年度计算方法为当年年末收盘总市值与当年股票净利润总和相除，预期年度为报告提供日前一交易日收盘总市值与前一年度股票净利润总和相除。

特别声明：

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。