

中国武夷 (000797) 房地产管理与开发

— 受益于海西开发

投资评级 中性 公司评级 A 收盘价 7.24

事件:

公司公布 2010 年半年报, 上半年实现收入 8.57 亿元, 归属于上市公司股东的净利润 3.2 亿元, 实现基本每股收益 0.08 元。

正文:

- 1、 投资收益增长导致归属于母公司净利略增。营业收入同比下滑了 18.74%, 利润总额同比下滑 20.56%, 归属于上市公司股东的净利润同比增长 9.12%。其中投资收益 852.3 万元, 同比增长了 981%。
- 2、 公司在附件二三线城市土地储备较高。公司合计在附件二三线地区的权益建筑面积 41.8 万平方, 可能受益于海西区域开发的战略。
- 3、 货币资金较为充沛, 预收账款对于 10 年业绩保障高。货币资金 12 亿元, 较为充沛; 预收账款 6.6 亿元使得 2010 年的业绩具有一定的保障性。
- 4、 估值偏高, 给予中性评级。预计 10/11 年 EPS0.20/0.28 元, PE36.2/25 倍。

2010 年 8 月 25 日

主要数据

52 周最高/最低价(元)	9.85/6.10
上证指数/深圳成指	2650.31/11214.24
50 日均成交额(百万元)	75.70
市净率(倍)	2.58
股息率	

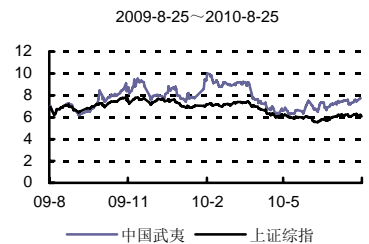
基础数据

流通股(百万股)	334.38
总股本(百万股)	389.45
流通市值(百万元)	2420.92
总市值(百万元)	2819.64
每股净资产(元)	2.81
净资产负债率	339.93%

股东信息

大股东名称	福建建工集团总公司
持股比例	31.51%

52 周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员: 施雪清
 执业证书编号: S0020209100753
 电话: 021-51097188-1826
 电邮: shixueqing@gyzq.com.cn
 联系人: 赵喜娟
 电话: 021-51097188-1952
 电邮: zhaoxijuan@gyzq.com.cn
 地址: 安徽省合肥市寿春路 179 号

国元证券投资评级体系:

(1) 公司评级定义

	二级市场评级		公司质地评级
强烈推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 20%” 以上	A	公司长期竞争力高于行业平均水平
推荐	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅优于上证指数 5-20%” 之间	B	公司长期竞争力与行业平均水平一致
中性	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅介于上证指数 ±5%” 之间	C	公司长期竞争力低于行业平均水平
回避	预计未来 6 个月内, 股价涨跌幅劣于上证指数 5%” 以上		

(2) 行业评级定义

推荐	行业基本面向好, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑赢上证指数 10%以上
中性	行业基本面稳定, 预计未来 6 个月内, 行业指数与上证指数持平在正负 10%以内
回避	行业基本面向淡, 预计未来 6 个月内, 行业指数将跑输上证指数 10%以上

免责声明:

本报告是为特定客户和其它专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠, 但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有, 未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与本公司研究中心联系。 网址: www.gyzq.com.cn