

关注合并后的业绩提升

公告内容

2011年3月10日，公司公告了2010年年度报告，2010年公司实现营业收入310.52亿元，同比增长6.39%；实现归属上市公司股东的净利润2.98亿元，同比增长58.38%；每股收益0.63元。年度公司不分配不转增。

点评：

一、业绩简评：

1、毛利提升抵消改造期的费用上升

友谊股份93%收入来源于连锁超市业务。本年度超市收入同比增长7.6%，为收入增长的主要来源。好美家建材继续网点调整，同时新增了工程批发和网购业务，虽然建材收入下降24%，但大幅减亏。百货因受改建影响，收入仅增长13%。

超市毛利率有所提升，从而抵消了联华和华联整合，友谊南方商城和西郊购物中心等项目改造带来的费用增加。此外去年好美家关店也导致营业外收支净额同比增长较多。所得税费用率相对节约与友谊商店的经营不及预期有很大关系。

2、主要业务或门店盈利增长良好

联华超市实现净利润同比增长21.2%；好美家建材亏损减少91%；友谊商店亏损294万元，友谊南方商场盈利增长30%，西郊购物中心增长14%。

二、长期：关注合并后的业绩提升

联华超市净增门店242家，超市、便利店和大卖场的开店数均低于预期。这与公司工作重点在整合旗下超市资源有关。联华超市实现净利润6.3亿元，增长21.2%。吸收合并百联股份后，新百联持有联华超市股权上升至55.2%，同时整合后在供应链管理、超市门店经营、业态组合优势也会带来更多的业绩贡献。

好美家通过整合大幅减亏，显示调整取得了一定进展。公司未来在上海市场为发展重点，后续扩张将稳妥推进。

百货业态上，通过改建和调整，友谊南方商城、西郊购物中心等店面将进一步巩固新百联在上海地区的垄断优势。

友谊股份（600827）

市场表现

截至 2011.3.9



市场数据

截至 2011.3.9

| | |
|-------------|---------|
| A股收盘价(元) | 18.38 |
| A股一年内最高价(元) | 23.2 |
| A股一年内最低价(元) | 14.35 |
| 上证指数 | 3002 |
| 市净率 | 3.18 |
| 总股本(万股) | 47211.6 |
| 实际流通A股(万股) | 24068.9 |
| 限售的流通A股(万股) | 5170.9 |
| 流通A股市值(亿元) | 43.66 |

分析师：李振宇

执业证书号：S1490210030001

电话：010-58568200

邮箱：lizhenyu@hrsec.com.cn

投资评级定义

| 公司评级 | | 行业评级 | |
|------|------------------------------|------|------------------------|
| 强烈推荐 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上 | 看好 | 预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上 |
| 推 荐 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15% | 中性 | 预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平 |
| 中 性 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内 | 看淡 | 预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上 |
| 卖 出 | 预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上 | | |

免责声明

本报告版权归华融证券市场研究部所有。未获得华融证券市场研究部书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告基于华融证券市场研究部及其研究员认为可信的公开资料，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。华融证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn