

武汉中百配股公告点评

配股资金助推公司保持高速增长

欧亚菲 零售业 首席研究员

电话: 020-87555888 - 641

eMail: oyf@gf.com.cn

公告内容

公司公告证监会发审委审核通过了公司配股申请。按照计划, 公司将以2006年年末总股本33526.7万股为基数, 按照每10股配2股的比例向全体股东配售, 共计可配股份总数为6705.34万股。配股价格下限为发行前最近一期经审计的公司每股净资产, 上限为每股6.90元。配股价格对应当前股价有较大幅度的折价。公司此次配股募集资金拟在湖北境内新建25个仓储超市和100个便民超市。

配股资金将使得公司保持高速增长

公司是湖北省内连锁超市区域龙头, 截至 07 年前三季度, 公司共拥有仓储超市 99 家, 便民超市 422 家。公司稳健而有不断创新的经营能力, 使得公司连续三年保持 50% 以上的净利润复合增长, 是零售板块中除苏宁以外能够连续保持高速增长的为数不多的公司之一。公司配股资金募集到位, 一方面将加快公司在省内开大店, 完成省内布局的速度, 以维持区域龙头地位; 另一方面, 公司募集资金到位后将降低公司的资产负债率, 并节约一部分财务费用。

投资建议

我们维持公司 07 年-09 年 EPS 至 0.33、0.49、0.63 元 (已考虑配股股本扩张), 未来三年复合增长率为 45%。由于公司表现出来的高度稳定的高速成长性, 同时武汉商联重组到明年将到一年, 预计后续会有进一步有利于公司的重组活动, 我们给予 08 年 45 倍 PE, 则一年内目标价格为 22 元。基于此我们维持公司长期买入评级。

公司评级

买入

当前价格(元)	16.60
目标价格(元)	22.00
前次评级	买入

股价走势

武汉中百(000759)与上证指数(000001)



市场表现	1 个月	3 个月	12 个月
股价涨幅	4.40%	-13.09%	117.06%
上证综指	-6.01%	-12.75%	155.06%

股票数据

总股本(万股)	33,526.70
流通 A 股 (万股)	31,779.02
主要股东:	

武汉商联 (集团) 股份有限公司

主要股东持股比例	10.06%
流通 A 股比例	94.79%

财务比率

ROE	8.72%
ROA	2.54%
资产负债率	69.98%
每股净资产(元)	2.68

2006 年报数据。

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10% 以上。



相关研究报告

武汉中百公告点评	欧亚菲	2007-05-21
武汉中百业绩预增公告点评	欧亚菲	2006-10-11

广州		上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。