

即時評論

小南国 2014 年 Q4 同店銷售同比增長 3.9%

小南国 (3666. HK)

2015-1-16 星期五

評級：推薦

姓名：胡堯盛

電話：0755-21519176

Email: huys@gzq.com.hk

相關報告：

小南国首發報告 20130614

小南国跟蹤報告 20130906

小南国跟蹤報告 20140918

事件：

小南国餐飲控股有限公司公布截至二零一四年十二月三十一日止第四季度本集團未經審核之同店銷售，2014 年 Q4 同店銷售合計增長率為 3.9%。

評論：

**1、數據理想，整體在我們預期內：**我們認為，公司2014年Q1同店銷售整體下降4.3%，二季度同比轉正，增長1.1%；7、8 月的同店優於二季度，其中南小館的兩家可比同店增長3.1%。從之前的電話會議交流來看，公司中秋節同店增長較為理想，2014年Q4同店增長3.9%，環比增速繼續改善。

**2、轉型現成效，渡過艱難時期：**公司原先定位於高端餐飲，受“三公消費”政策影響，包括公司在內的中国高端餐飲行業受影響大。經過兩年的調整，相比較其他高端餐飲公司，如俏江南；公司逐步調整過來，渡過艱難時期，從高端餐飲向大眾消費轉型。

**3、堅持多品牌策略：**公司堅持多品牌策略，南小館未來收入貢獻將會不斷提高，公司大眾消費的定位更加明顯。另外，公司也不斷引進甜點、與日式餐飲公司合作等業務，豐富公司的業務結構。

**4、給予推薦評級：**我們預測公司2014 年和2015 年EPS 分別為0.02 元和0.05 元，給予目標價1.2 港元，相當於2015 年19 倍PE，給予推薦評級。

## 免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能購入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)于最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

### 規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

## 國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>