游轮业务劲增五成

——世纪游轮（002558）2011 年中报点评——

增 持

事件:

- 中报显示，上半年公司实现营业总收入 128,689,210.93 元，比上年增长 36.48%；营业总成本 106,696,791.85 元，比上年增长 35.52%；实现净利润 7,024,130.33 元，比上年增长 37.51%；每股收益为 0.13 元，比上年增长 18.18%。每股收益 0.13 元，同比增长 18.18%。同时预报三季度业绩同比增长 20%-50%。

点评:

- **游轮业务大增 51.33%**。公司今年上市，主营游轮运营和旅行社业务，游轮运营主要包括重庆-宜昌，重庆-武汉，重庆-南京，重庆-上海四条航线。旅行社是新世纪国旅。2011 年上半年游轮业务实现营业收入 8055.42 万元，同比增长 51.33%，实现营业利润 1,869.85 万元，增长原因主要是由于 2010 年 9 月，世纪宝石号下水营业，上半年实现营业收入 1866.24 万元；同时世纪辉煌号收入也同比增长 52.61%；上半年旅行社业务实现营业收入 4813.5 万元，同比增长 15.61%，实现营业利润 332.39 万元。

- **船社合一是公司主要运营模式。**利润来源主要是游轮，但船社合一的协同作用，具有三大优势：顾客导向优势；获取客户资源优势；产品扩展优势。而公司运营区域长江三峡是世界知名的国际黄金旅游带，是中国改革开放之初最早向世界旅游市场推出的黄金旅游线，也是世界上唯一可以乘坐游轮游览的大峡谷景观，它的旅游品质在全世界具有唯一性和垄断性。

- **今年计划新增两游轮。**目前公司有五星级豪华游轮 5 艘，分别是世纪之星、世纪天子、世纪辉煌、世纪钻石和世纪宝石。今年，公司计划新建两艘豪华游轮世纪系列，也是募资的项目。两艘游轮长 140 米，宽 19 米，载客超过 400 人，其功能设施上新增游泳池、电影院，并且引进欧洲先进技术和设备。2012 年 9 月下水。到时将提升运力 53%。

- **享旅游升级之利。**公司定位高端休闲旅游，顺应了中国经济增长、消费升级后来到的休闲旅游大发展之势。市场空间大门打开，公司上市后增强的资本实力更为其发展奠定强大基础。

- **业绩预测与估值。**我们预测 11、12 年 EPS 分别为 0.78 元和 1.02 元。公司 8 月 4 日收盘价为 28.7 元，对应 11、12PE 分别为 36.79X 和 28.14X，维持“增持”评级。

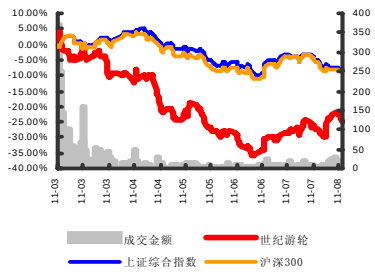
分析师

马凤桃
执业证号：S1250511010002
电话：010-57631231
邮箱：mft@swsc.com.cn

联系人

潘红敏
电话：010-57631226
邮箱：phm@swsc.com.cn

市场表现



表：主营业务分行业和分产品一览

主营业务分行业情况						
分行业或分产品	营业收入	营业成本	毛利率（%）	营业收入比上年同期增减（%）	营业成本比上年同期增减（%）	毛利率比上年同期增减（%）
游轮运营业务	8,055.42	6,185.57	23.21	51.33	54.42	-1.54
旅行社业务	4,813.50	4,481.11	6.91	17.23	15.61	1.31
合计	12,868.92	10,669.68	17.09	36.48	35.37	0.68
主营业务分产品情况						
世纪之星	877.88	854.04	2.72	6.85	30.97	-13.8
世纪天子	1956.37	1426.27	27.1	-3.32	16.04	-12.2
世纪辉煌	1547.86	1306.73	15.58	52.61	33.39	12.17
世纪钻石	1807.07	1355.86	24.97	23.45	18.43	3.18
世纪宝石	1866.24	1242.67	33.41	-	-	-
合计	8055.42	6185.57	23.21	51.33	54.42	-1.54

资料来源：公司公告 西南证券研发中心

西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-10%以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：（010）57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：http://yf.swsc.com.cn/