

系列项目再续扩张之旅

——丽江旅游（002033）公告点评——

增持

事件:

丽江旅游(002033)公告,日前召开董事会同意在玉龙雪山景区甘海子投资建设餐饮服务中心;在丽江和府皇冠假日酒店西侧建设“丽江古城南入口旅游服务区”项目;同意与股东雪山开发公司按照原持股比例对龙悦公司增资,公司以货币方式认缴新增注册资本 1020 万元,增资后公司仍持有龙悦公司 51%的股权;授权经营层在总额 5000 万元以内香格里拉独克宗古城金龙社区开展征地及相关工作,征地面积约 130 亩,在以上额度内签署相关合同文件、支付相关费用等;授权经营层在总额 4000 万元以内开展泸沽湖景区征地及相关工作。

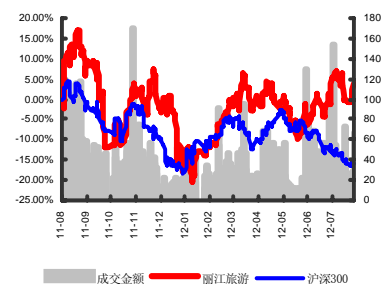
点评:

- 甘池子餐饮中心:** 项目建设地点位于丽江玉龙雪山景区甘海子,总投资 9620.07 万元,项目总规划用地面积 29251.4 平方米(合 43.87 亩),总建筑面积:14800 平方米,(包括:餐厅一、餐厅二、游客集散厅)及附属配套设施,建设一个集餐饮、休闲购物为一体的综合旅游服务中心。项目总建筑面积 14800 平米,可同时容纳 3000-3500 人同时就餐,日常可以接待 10000 人次。预计 2013 年 5 月完工。实施方:龙悦公司全资子公司灏伯公司。龙悦由公司控股股东雪山开发公司共同出资设立,注册资本 2000 万元,公司持股比例为 51%。目前拟增资至 4000 万,增资龙悦公司将为甘海子餐饮服务中心项目的顺利推进提供资金保障。龙悦公司主营业务为玉龙雪山景区甘海子餐饮服务。灏伯公司是龙悦公司的全资子公司,注册资本 500 万元。经济效益:项目建成后预计可实现年营业收入约 9,000 万元,年均净利润约 600 万元,项目具有一定盈利能力,公司可按 51%的持股比例享有收益。2011 年玉龙雪山景区接待游客 261.5 万人次,甘池子项目规划基本可满足游客需要,同时与过道、演艺和观光车项目联动产生 1+1 大于 2 的协同效应。
- 丽江古城南入口旅游服务区。** 位于丽江古城南端,和府皇冠假日酒店西侧。总投资 2.22 亿元,项目建设所需资金将通过自有资金及发行中期票据等方式融资。总规划用地 22769.76 平方米,总建筑面积 22365.3 平方米,项目实施方为公司全资子公司丽江和府酒店有限公司,建设休闲街区及地下停车场及附属配套设施,预计 2013 年 1 月底完工。项目在市场培育期间(2013 年-2017 年)年均净利润为 572 万元,正常经营期后(2018 年),项目预计可实现净利润 1,870 万元。此项目将通过引进国内外品牌旅游服务和旅游商品供应商,提供有别于丽江现有的服务和商品品牌和种类,前景乐观。

分析师

潘红敏
执业证号: S1250511110001
电话: 010-57631226
邮箱: phm@swsc.com.cn

市场表现



- **香格里拉独克宗古城项目正式启动。**7月初公司曾公告建设独克宗古城香巴拉月光城项目总投资5亿元,建设内容包括高端度假酒店和藏文化风情体验区。公司力争在2013年内开工建设,2015年投入运营。香巴拉月光城项目位于迪庆州香格里拉县独克宗古城金龙社区,紧靠独克宗古城,是香格里拉旅游的必经之地;据官方统计,2011年,香格里拉县接待中内外旅游人次超过600万。独克宗古城2002年被云南省人民政府公布为省级历史文化名城,目前正在申报成为国家级历史文化名城,享有1300多年的历史,香格里拉必游之地,是茶马古道的枢纽。根据公司与香格里拉人民政府签订的有关协议,香格里拉县政府负责征地、拆迁等事宜,并落实兑现迪庆州招商引资相关优惠政策。此次公告显示,这一项目正式启动。
- **业绩预测与估值。**我们预测公司2012-13年EPS分别为0.81元、0.93元,维持“增持”评级。
- **风险提示:**风险主要是若宏观经济及旅游市场变化,项目进展不及预期,及接待游客的数量低于预期而影响项目的经营业绩。

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) 57631234

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://www.swsc.com.cn/>