

休闲服务

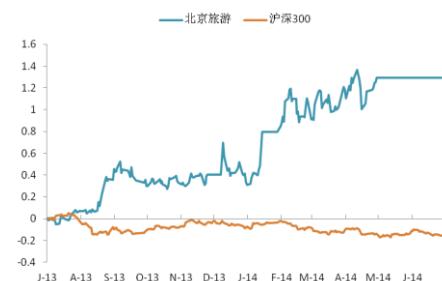
报告原因：事件点评

2014年07月21日

基础数据

总股本(亿股)	3.75
流通股本(亿股)	3.75
总市值(亿元)	38.62
总资产(亿元)	10.99
每股收益(元/股)	0.087
净资产收益率(摊薄)	3.83%

相对指数表现



分析师：曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

电话：0351-8686976

邮箱：caolingyan@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

研究助理：刘伟杰

电话：0351-8686775

邮箱：liuweijie@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

山西证券股份有限公司

北京旅游 (000802)

买入

《同桌的你》票房黑马增业绩，《心花路放》大牌云集前景好

公司研究/点评报告

事件要点：

① **公司拟投资不超过 1.25 亿元参与电影《心花路放》发行。**公司于 7 月 21 日发布公告称，下属北京摩天轮文化传媒有限公司拟参与电影《心花路放》的发行，负责该电影的宣传，公司总投资金额不超过 1.25 亿元。协议约定，公司将享受该片一定比例的收益分成。

② **新片导演、演员市场关注度颇高。**《心花路放》由宁浩导演，由黄渤、徐峥主演，拟定于 2014 年 9 月 30 日公映。经过对市场调研，公司认为该电影无论从题材、主创阵容还是档期的选择上，均为一部比较有商业价值的影片。本次电影《心花路放》发行完成后，将会增强公司在影视文化行业的竞争能力、提升公司的盈利能力，为公司财务带来积极的影响，使公司在影视文化行业加快发展，从而更好的提升公司的品牌影响力和核心竞争力。

③ **进军电影打开潘多拉魔盒。**2014 年 1 月公司借助资本平台收购光景瑞星文化传媒有限责任公司进军传媒业。2014 年 4 月上线的《同桌的你》是公司收购摩天轮后投拍的第一部影片，总共收获票房 4.65 亿元左右，公司投资 2000 万，占到总投资比例 30%。结合行业一般特征，我们预估公司能在《同桌的你》票房中分获 5000 万左右的收益，投入产出比达 250%。公司 2013 年全年净利润为 3200 万左右，仅《同桌的你》投资收益已经超过去年全年的净利润，如果同时考虑到《心花路放》超强阵容带来的预期收益，公司今年的财报应该会非常靓丽。公司已经成功实现由单一的旅游行业到旅游和传媒两个主业协同发展的华丽转型。《同桌的你》业绩预计在 3 季度纳入财报，建议提前关注。

④ **盈利预测及投资评级。**目前公司因重大事项正在停牌。预测公司 2014 年和 2015 年每股收益分别为 0.174 元和 0.195 元。对应目前股价动态市盈率分别为 58 倍和 52 倍，给予投资评级为“买入”。

⑤ **风险提示：**电影投资风险，公司协同效应发挥不力的风险。

指标	2012A	2013A	2014E	2015E
营业收入(百万元)	166.11	162.86	219.70	241.67
增长率	-5.78%	-1.96%	34.90%	10.00%
归属母公司利润	27.04	32.55	65.41	73.28
增长率	209.82%	20.36%	100.97%	12.02%
每股收益(元)	0.072	0.087	0.174	0.195
市盈率	142.55	118.44	58.93	52.61

请务必阅读正文之后的特别声明部分

表1. 盈利预测表 单位: 百万元

	2011A	2012A	2013A	2014E	2015E
营业收入	176.31	166.11	162.86	219.70	241.67
减: 营业成本	73.15	75.07	78.15	30.76	36.25
增长率(%)	7.22	6.73	6.53	8.90	9.80
营业税金及附加	12.82	5.50	4.61	9.83	10.81
营业费用	78.25	67.89	75.15	96.22	105.85
管理费用	-2.99	-4.67	-2.96	-2.00	-7.71
财务费用	-1.33	-0.21	0.37	-0.39	-0.39
资产减值损失	0.21	0.03	27.73	0.00	0.00
加: 投资收益	-1.44	-0.26	0.03	0.00	0.00
公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他经营损益	7.96	15.57	28.78	76.38	87.08
营业利润	3.43	19.41	14.87	12.57	12.57
加: 其他非经营损益	11.39	34.98	43.65	88.95	99.64
利润总额	2.12	7.63	11.46	22.24	24.91
减: 所得税	9.27	27.35	32.19	66.71	74.73
净利润	0.54	0.31	-0.36	1.30	1.46
减: 少数股东损益	8.73	27.04	32.55	65.41	73.28
归属母公司股东净利润	176.31	166.11	162.86	219.70	241.67
增长率(%)	91.11%	209.82%	20.36%	100.97%	12.02%
每股收益(EPS)	0.023	0.072	0.087	0.174	0.195
每股股利(DPS)	0.000	0.010	0.015	0.018	0.020
每股经营现金流	0.030	0.112	0.047	0.460	0.355
销售毛利率	58.51%	54.81%	52.01%	86.00%	85.00%
销售净利率	5.26%	16.47%	19.76%	30.37%	30.92%
净资产收益率(ROE)	1.09%	3.29%	3.83%	7.20%	7.52%
投入资本回报率(ROIC)	1.61%	1.56%	2.46%	7.49%	9.50%
市盈率(P/E)	441.64	142.55	118.44	58.93	52.61
市净率(P/B)	4.82	4.68	4.54	4.24	3.96

资料来源: wind 山西证券

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入：相对强于市场表现 20% 以上

增持：相对强于市场表现 5~20%

中性：相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持：相对弱于市场表现 5% 以下

——行业投资评级标准：

看好：行业超越市场整体表现

中性：行业与整体市场表现基本持平

看淡：行业弱于整体市场表现

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。