

王晗

执业证书编号: S0730516040001

021-50588666-8050

hanw@ccnew.com

健康旅游迎风起航

北部湾旅(603869)事件点评

证券研究报告-事件点评

增持(首次)

发布日期: 2016年6月1日

报告关键要素:

- 公司2015年度业绩稳定增长,考虑到未来自身航线产能扩充、健康旅游类产品线的拓展以及布局智慧城市的影响,预测公司2016年、2017年净利润分别为1.33亿元、1.62亿元,对应2016年、2017年EPS分别为0.62元、0.75元,按照5月31日收盘价的28.05元计算,对应的动态市盈率分别为45.24、37.4倍。给予公司“增持”投资评级。

事件:

北部湾旅(603869)2016年5月30日发布公告:公司拟与江西省龙虎山旅游文化发展(集团)有限公司共同合资设立鹰潭市龙虎山新绎旅游发展有限公司(暂定名),投资金额为1.5亿元人民币。

点评:

- **龙虎山新绎旅游发展有限公司(暂定名)注册资本2.5亿人民币,其中北部湾旅以现金货币出资1.5亿元,龙虎山以实物资产出资1亿元,包括观光车、船筏、观光车站、船筏码头等。**北部湾旅将持有新合资公司60%的股份,龙虎山旅游文化发展(集团)有限公司持股40%。新设立的公司经营范围为旅游观光车、船筏游览、景区营销策划、开发投资、经营,票务代理、旅游包车、旅游纪念品销售。
- **龙虎山旅游文化发展(集团)有限公司隶属江西省鹰潭市国资委,为国有独资企业,政府支持力度较大。**公司享受鹰潭市人民政府和龙虎山景区管委会出台的相关招商引资优惠政策,合作期间对于合资公司经营车船筏业务和其他经营项目在现有大门门票涵盖的游览以内的资源使用费予以全额减免。
- **龙虎山景区为中国道教发祥地,地理优势明显。**公司地处江西省鹰潭市西南20公里处贵溪市境内,典型的丹霞地貌风景,2007年加入世界地质公园网络。龙虎山是中国第八处世界自然遗产,是世界地质公园、国家自然文化双遗产地、国家AAAAA级旅游景区、全国重点文物保护单位。2010年8月2日,龙虎山与龟峰被一并列入《世界自然遗产名录》。龙虎山景区道教的修身、修心养生理念跟公司的健康旅游理念相符,此次双方共同开发打造龙虎山名胜风景区为公司健康旅游产业链延伸奠定了良好的基础,符合公司利益,有利于公司的长远发展。龙虎山的业务收入以门票收入为主,包含资源型门票和车船筏票。2015年公司收入12474.14万元,净利润10724.47万元。2015年该景区总共接待游客1324万人次,同比上涨30%,实现直接旅游收入5.18亿元,同比上涨28%。景区地理位置优越,位于上海5小时高铁辐射区,游客来源有一定保障。
- **公司积极布局智慧旅游。**公司年初公布重组预案,拟收购博康智能100%股权,博康智能在智慧交通、智慧安全领域经营多年,主要为政府、公安、交通、公交、港口、机场、海关等行业用户提供专业的解决方案及综合运营服务。博康智能掌握较为完整的大数据行业应用技术,公司拟借助其技

术优势升级智慧旅游模式，同时布局智慧城市建设。目前，此收购项目已在证监会过会，公司未来外延式发展道路日渐清晰。

- **投资建议：**公司2015年营业收入3.64亿元，同比增长10.83%，考虑到未来自身航线产能扩充、健康旅游类产品线的拓展以及布局智慧城市的影响，预测公司2016年、2017年净利润分别为1.33亿元、1.62亿元，对应2016年、2017年EPS分别为0.62元、0.75元，按照5月31日收盘价的28.05元计算，对应的动态市盈率分别为45.24、37.4倍。给予公司“增持”投资评级。
- **风险提示：**项目审批未通过；资金不到位；其他系统性风险

盈利预测：

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(亿元)	3.64	5.30	5.74	6.29
增长比率(%)	10.83%	45.35%	8.44%	9.47%
净利润(亿元)	0.71	1.33	1.62	1.86
增长比率(%)	37.52%	86.41%	21.65%	14.92%
每股收益(元)	0.35	0.62	0.75	0.86
市盈率(倍)	78.51	44.67	36.72	31.96

资料来源：wind资讯、中原证券

市场数据 (2016-05-31)

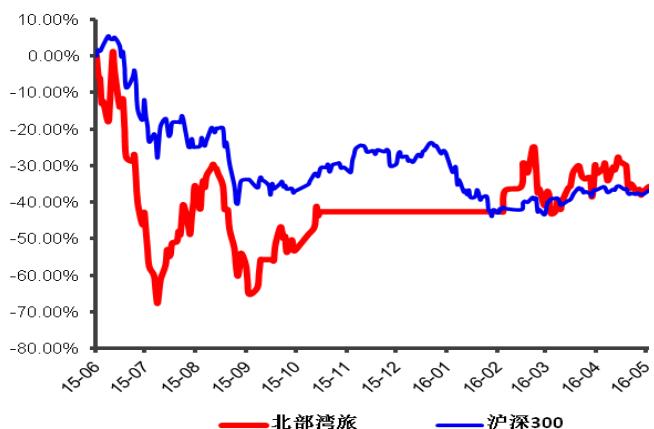
收盘价(元)	28.05
一年内最高/最低(元)	34.50/23.98
沪深300指数	3169.56
市净率(倍)	7.70
流通市值(亿元)	20.03

基础数据 (2015-12-31)

每股净资产(元)	3.57
每股经营现金流(元)	0.52
毛利率(%)	45.45
净资产收益率(%)	9.24
资产负债率(%)	16.69
总股本/流通股(万股)	21624/5406
B股/H股(万股)	0/0

资料来源：wind资讯、中原证券

个股相对沪深300指数走势



资料来源：wind资讯、中原证券

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅-10%至10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

重要声明

本公司具有证券投资咨询业务资格。

负责撰写此报告的分析师承诺：本人具有中国证券业协会授予的证券分析师资格。保证报告信息来源合法合规，报告撰写力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响。

免责条款

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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征价。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

转载条款

本报告版权归中原证券股份有限公司（以下简称公司）所有，未经公司书面授权，任何机构、个人不得刊载转发本报告或者以其他任何形式使用本报告及其内容、数据。