

北部湾旅 (603869)

—引领健康生活方式的海洋旅游服务商

投资评级	买入	评级调整	首次推荐	收盘价	30.70	元
------	----	------	------	-----	-------	---

投资要点：

■本报告创新之处。本报告独家提出北部湾旅作为A股唯一的海洋旅游服务商，依托新奥集团“创建美丽生态、创造美好生活”的创新发展理念，同时布局海洋旅游、健康旅游、智慧旅游，各自对应具有广阔成长空间的蓝海市场。

■海洋旅游产业潜力巨大。公司所处北部湾是“海上丝绸之路”的重要始发港，随着国家“一带一路”战略推进，海洋旅游将成为建设海洋强国、带动海洋经济产业链的重要增长极，同时也是旅游消费升级的新供给。公司将在巩固北涠、南海、烟长、蓬长四条海洋旅游航线业务的基础上，培育海岛旅游项目，截止目前公司已成功涉足涠洲岛、长岛、崆峒岛和南麂岛等四大美丽海岛”的旅游航线运营或海岛景区开发。

■独创“七修”健康生活。公司根据[德][食][功][书][香][乐][花]的东方传统文化理念独创了“七修”健康旅游品牌并衍生出相关旅游IP，以旗下新绎旅行社为平台，结合自身独有或外延并购的旅游资源，设计出具有放松身心、提高生活品质等主题的健康养生旅游产品，例如“龙虎山道教养生之旅”目前已覆盖北海涠洲岛、江西龙虎山、烟台长岛、新疆喀纳斯等优质旅游目的地。此外，新奥集团还打造了具有极致生活体验的“新绎七修酒店”，今年11月份荣膺中国最佳健康养生成度假酒店。

■收购博康探索智慧旅游。公司今年完成收购重组的博康智能在人工智能与大数据方面具有深厚技术优势，专注于视觉识别与图像解析，可广泛应用于智慧城市、智慧交通及安全反恐领域，其打造的“AX战警”一体化指挥调度平台成功护航G20杭州峰会，这也为其后续进军旅游领域PPP项目，探索建设新型智慧景区提供了实践经验。

■投资建议。即使单从现有主营业务来看，北部湾旅也是一家极具专业实力的海洋旅游服务商，将原本年均只有三、四十万人次的北海至涠洲岛航线发展为年均接待量超过200万人次的热门旅游线路，因此也享有较高的毛利率水平，最近三年平均约40%，2016年三季度猛增到57%，利润总额也保持在30%以上的快速增长。

此外，根据三季报披露，自今年10月份起博康智能的净利润将纳入公司合并报表，我们判断博康智能很有可能提前实现业绩承诺，预计2016、2017、2018年度归母净利润数分别为1.12亿元、1.49亿元和1.84亿元，考虑到博康智能今年9月22日正式过户，而此前实现的经营成果未计入合并利润表，因此北部湾旅有望在2017年迎来业绩大幅增长，初步预计公司2016/2017/2018年EPS分别为0.45/0.71/1.03，PE为68/43/30，给予“买入”评级。我司后续将予以深度研究和跟踪汇报。

主要风险：1、公司外延式并购发展及资源整合不达预期；
 2、自然灾害、安全事故等不可抗力风险。

发布时间：2016年12月6日

主要数据

52周最高/最低价(元)	36.45/25.60
上证指数/深圳成指	3199.65/10779.77
50日均成交额(百万元)	79.45
市净率(倍)	13.87
股息率	0.33%

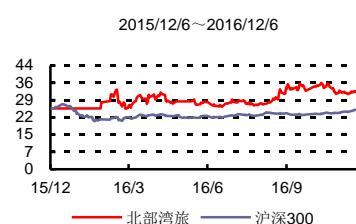
基础数据

流通股(百万股)	72.87
总股本(百万股)	348.81
流通市值(百万元)	2237.20
总市值(百万元)	10708.35
每股净资产(元)	2.21
净资产负债率	20.04%

股东信息

大股东名称	新奥能源供应链有限公司
持股比例	40.82%
国元持仓情况	

52周行情图



相关研究报告

联系方式

研究员：	朱厚中
执业证书编号：	S0020511030020
电 话：	021-51097188-1853
电 邮：	zhuhouzhong@gyzq.com.cn
地 址：	中国安徽省合肥市梅山路18号安徽国际金融中心A座国元证券(230000)

国元证券投资评级体系：

(1) 公司评级定义		(2) 行业评级定义
二级市场评级		
买入	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数20%以上	推荐 行业基本面好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢上证指数10%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨跌幅优于上证指数5-20%之间	中性 行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数与上证指数持平在正负10%以内
持有	预计未来6个月内，股价涨跌幅介于上证指数±5%之间	
卖出	预计未来6个月内，股价涨跌幅劣于上证指数5%以上	回避 行业基本面差，预计未来6个月内，行业指数将跑输上证指数10%以上

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响。特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》（Z23834000），国元证券股份有限公司具有以下业务资质：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务。

证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。

证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

一般性声明

本报告仅供国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户提供。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。

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。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究中心联系。 网址:www.gyzq.com.cn