



2017-02-03

公司点评报告

买入/维持

众信旅游(002707)

目标价: 18.5

昨收盘: 13.95

休闲服务 旅游综合 II

终止收购华远国旅 公布高管增持计划

■ 走势比较

事件: (1) 众信旅游(002707)于2月3日发布公告:公司决定终止收购华远国旅100%的股权并撤回申请文件,尚需提请股东大会审议通过。(2)公司部分董事、高级管理人员计划在未来9个月内(自2017年2月3日起至2017年11月2日)增持公司股份,增持金额为人民币5,000万元。

■ 股票数据

总股本/流通(百万股)	844/353
总市值/流通(百万元)	11,773/4,924
12个月最高/最低(元)	24.40/13.67

相关研究报告:

证券分析师:程晓东

电话:010-88321761

E-MAIL:chengxd@tpyzq.com

执业资格证书编码:S1190511050002

联系人:王湛

电话:010-88321716

E-MAIL:wangzhan@tpyzq.com

重组华远国旅事项因政策因素受阻终止。2016年2月26日公司董事会通过以发行股份及支付现金的方式收购华远国旅100%股权的议案;5月11日,该交易获得证监会上市公司并购重组审核委员会有条件审核通过,但是由于标的公司华远国旅为自然人股东、上海携程、中信夹层等共同投资的公司。而上海携程为在美国纳斯达克上市的公众公司Ctrip.com International Ltd.(证券代码:CTRP)在中国境内的经营实体之一,由于目前国内关于海外上市公司回归A股上市相关政策尚未明确,加之本次交易已经耗时太长,继续推进本次交易不确定性大,公司决定向证监会申请终止审核本次交易并撤回申请文件。公司股价近期持续走低,市场对此次重组终止已有预期。

欧洲游目前阶段喜忧参半,未来前景乐观。2016年欧洲旅游市场受到指纹签证政策和暴恐袭击的影响较大。联合国世界旅游组织的数据统计显示2016年欧洲仍旧是国际旅客的首选目的地,游客人数增长了2%至6.2亿人,但是西欧完全没有增长,法国受到暴恐袭击的影响尤甚,更多的游客倾向于选择欧洲的其他国家,例如西班牙和奥地利。欧洲指纹签证目前已经实施一年多,对欧洲游市场的影响正在逐渐弱化。从中长期来看,欧洲仍旧是国人出境游极具吸引力的目的地,随着国内旅游消费升级和不利因素影响的逐步消除,欧洲旅游市场未来的发展潜力仍旧非常大。

高管增持彰显对公司未来发展信心。近期公司的员工持股计划不断推进,截止到1月24日已通过二级市场买入180万股,成交均价14.25元。2017年1月24日公司首发股票到期解禁,实际控制人冯斌承诺半年内不减持。此次公司高管承诺9个月内增持公司股票5000万元,彰显管理层对公司未来发展充满信心。目前公司股价13.95元,处于阶段性低位,安全边际较高。

投资建议:本次重组失败市场早有预期,预计不会对公司股价造成较大波动。预计未来公司将在“出境综合服务平台”的布局上加大

力度，寻找更多的盈利增长点，同时对出境游目的地进行更均衡的布局，弱化欧洲游短期低迷带来的影响。由于重组终止，调整公司的盈利预测，给予公司 16-18 年 EPS 为 0.28、0.35、0.44，对应 PE 为 50、40、32，维持“买入”评级。

■ 主要财务指标

	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	8370	10563	13241	15221
净利润(百万元)	187	236	295	371
摊薄每股收益(元)	0.47	0.28	0.35	0.44

资料来源: Wind, 太平洋证券

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。



研究院/机构业务部

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610)88321761/88321717

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对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所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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。