

社会服务

证券研究报告
2024年03月26日

丽江股份：23年业绩符合预期，分红创疫情以来新高

投资评级
行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

何富丽 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521120003
hefuli@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《社会服务-行业点评:同程旅行 23Q4 点评: 23Q4 业绩亮眼、预期 24 年持续受益旅游 β》 2024-03-25
- 《社会服务-行业点评:米奥会展业绩快报点评: 23 年业绩符合预期、24 全年预期高增长》 2024-03-18
- 《社会服务-行业点评:春节假期出游消费简评: 旅游 β 已然延续》 2024-02-26

事件一：公司发布 23 年年报。23 年公司实现营业收入 8.0 亿元/yoy+152.4%，恢复至 19 年 110.5%；归母净利润 2.3 亿元/yoy+5971.9%，恢复至 19 年 111.8%；扣非归母净利润 2.4 亿元，较 22 年扭亏为盈，恢复至 19 年 115.7%，业绩落于此前预告中值区间符合预期。其中（1）**索道运输**：23 年公司索道运输收入 3.9 亿元/yoy+170.0%，较 19 年恢复度 116.8%。三条索道共接待游客 612.1 万人次/yoy+215.7%，其中冰川公园索道接待游客 316.2 万人次/yoy+143.2%，云杉坪索道接待游客 257.7 万人次/yoy+346.9%，牦牛坪索道接待游客 38.2 万人次/yoy+514.5%，索道业务全面恢复。（2）**印象演出**：印象演出收入 1.4 亿元/yoy+382.6%，较 19 年恢复度 77.2%。印象丽江共演出 739 场/yoy+166.8%，共接待游客 156 万人次/yoy+419.6%。（3）**酒店经营**：酒店经营收入 1.9 亿元/yoy+70.6%，较 19 年恢复度 157.8%。丽江和府酒店有限公司（含洲际酒店、英迪格酒店、古城丽世酒店、5596 商业街、丽世山居）实现收入 1.5 亿元/yoy+71.7%，实现净利润 368.3 万元/yoy+120.4%；迪庆香格里拉旅游投资有限公司（含迪庆英迪格酒店、奔子栏丽世酒店）实现收入 0.4 亿元/yoy+64.9%，净利润-0.2 亿元，亏损金额同比减少 365.0 万元。（4）**餐饮服务**：餐饮服务收入 0.3 亿元/yoy+435.3%，较 19 年恢复度 122.7%。龙悦餐饮共接待游客 67.0 万人次/yoy+337.6%。

事件二：公司发布 23 年利润分配预案。拟每 10 股派发现金红利 3.50 元（含税），派发现金红利累计 1.9 亿元。公司 19-23 年间除 21 年因亏损未进行分配外均进行现金红利派发，分别累计派发 0.7/1.1/-/1.4/1.9 亿元，23 年分红体量规模为近 5 年最高。

事件三：公司发布 24 年财务预算。公司计划 24 年实现营业收入 8.3 亿元/yoy+3.8%（6 月泸沽湖英迪格酒店计划开业），归母净利润 2.1 亿元/yoy-9.3%，主要为新增项目增加亏损所致。若剔除新增项目（泸沽湖英迪格酒店、雪川公司、月光城商业街招商）影响，公司 24 年内营业收入预计同比+1.4%，归母净利润预计同比+3.9%。

点评：23 年初以来随客流恢复+下半年玉龙雪山甘海子丽江雪川游客港投入试运营，公司整体向好改善，营收业绩、重点业务索道表现均已超过 19 年及 22 年同期水平，演出业务仍存恢复空间，我们预计 24 年景气预将延续，年中随泸沽湖英迪格酒店按计划开业及牦牛坪旅游索道改扩建等工作持续推进，有望进一步提升游客接待能力，打开发展空间，建议持续关注。

风险提示：宏观经济波动风险、市场竞争加剧风险、客流恢复不及预期风险、新项目落地不及预期风险等

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com