

社会服务行业

2010年11月12日

研究员：加丽果

联系人：张小玲、孟军

电话：010-82190386

电话：0351-8686990、010-82190365

E-MAIL: jialiguo@sxzq.com

zhangxiaoling@sxzq.com

mengjun@sxzq.com

北京旅游（000802）出售武夷山国际花园酒店有限公司30%股权暨相关债权点

评： 将进入良性发展阶段 可增厚每股收益约0.02元

事件：

11月12日公司公告，公司董事会审议通过了出售武夷山国际花园酒店有限公司30%股权暨相关债权，公告称，公司与受让方福建省海外环球国际旅行社股份有限公司于2010年11月9日签署《股权暨债权收购协议》、《债权债务确认书》，协议经公司董事会审议通过本次交易事项后生效。本次股权暨债权转让不需提交股东大会审议。

根据公告，在协议签订后5日内，海外环球将以现金方式向公司及北京昆仑琨支付1800万元人民币，包括1200万元定金及600万元诚意金。在协议签订后25日内，海外环球向公司及北京昆仑琨支付余款4200万元人民币。

公司于2006年12月收购武夷山花园酒店30%的股权及1338.9万元债权，交易价格为1326.86万元。

本次交易完成后公司将收回对武夷山花园酒店的全部应收账款共计16,469,381.6元，同时减少公司的应付款项，预计产生收益为300万元左右。

评论：

- 公司8月份宣布定向增发，在控股股东将发生改变的背景下，在公司各大景区2010年提价的前提下，公司中报业绩有所增长，三季报营业收入也同比增长6.55%，公司定向增发目前还在进行中，但定向增发如果完成后，公司基本面和盈利能力将有所改变。我们认为，公司目前诸多法律诉讼纠纷得到了解决，正在迈入良性发展通道之中。我们看好定向增发完成后，公司控股股东改变给公司带来新的发展机会和市场化运作机制。
- 我们认为根据出售协议，这次资产出售将于12月底有可能完成，根据公告，收购完成后将产生投资收益300万元左右，在目前股本基础上，可增厚业绩0.02元/股。有可能反映在2010年年报中，年报同比业绩增长有所期待。
- 公司定向增发价格为10.75元/股，目前股价为13.81元，目前还停留在股东大会通过阶段。我们认为公司短期基本面实现大幅度盈利比较困难，但是看好公司定向增发后公司新的发展机会和运作机制的改善。这次出售更可以使得公司剥离不良资产，改善公司财务状况。
- 继续维持公司“中性”评级。

请参阅最后一页股票评级说明和免责声明

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：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券股份有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。