



报告日期: 2011年3月10日

丽江旅游 (002033)

——大索道技改拖累业绩, 静待今年业绩释放

旅游酒店: 公司研究

市场数据	2011年3月10日
当前价格(元)	32.00
52周价格区间(元)	16.70-37.95
总股本(万股)	11632.30
流通股(万股)	7189.38
第一大股东	丽江玉龙雪山旅游 开发有限责任公司
持股比例	22.55%

华龙证券研究中心

联系人: 谢雯婷

执业证书编号: S0230110040001

电话: 0931-8836765

邮箱: xwt8312@126.com

高级研究员: 文育高

执业证书编号: S0230205110423

事件:

- ◆ 丽江旅游公布年报显示: 2010年实现营业总收入1.9亿元, 同比增长3.96%; 净利润1008.68万元, 同比下降73.64%。EPS0.09元, 同比下降76.92%。分配方案拟以资本公积金向全体股东每10股转增3股。

点评:

- ◆ 大索道技改拖累业绩。2010年公司下属三条索道共计接待游客193.29万人次, 比2009年的203.89万人次减少了10.61万人次。主要是由于公司玉龙雪山索道技改停运7个月导致玉龙雪山索道收入较上年同期大幅下降, 导致玉龙雪山索道接待游客数比上年的66.83万人次减少了50.71万人次。但索道停运技改是为了未来更好的业务发展而产生的暂时影响, 技改后的索道将为未来打下良好的业绩基础。
- ◆ 酒店业务快速成长以及另两条索道的替代作用略为平滑了业绩波动。2010年酒店共实现营业收入7252.74万元, 实现毛利5043.77万元。云杉坪和牦牛坪索道两条索道, 特别是云杉坪索道(技改后运力大幅提升), 发挥了很好的替代作用, 人数分别增长31.0%和3.6%, 收入分别增长30.4%和11.5%, 净利润分别增长36.9%和1757%。
- ◆ 2011年业绩值得期待。大索道改造后高峰排队时间缩短至1-2小时, 游客一日内乘坐两条索道变为可能, 运力由每小时400人提升到每小时1200人, 提升了3倍。印象丽江注入今年有望完成, 扩容改造后盈利空间和盈利能力提升空间均加大。
- ◆ 投资建议: 今年若能完成印象旅游的重组, 公司经营层面改善将会持续, 预计公司2011、2012年EPS分别为0.80元、0.98元, 对应PE分别为40倍和33倍。给予“推荐”评级。
- ◆ 风险提示: 极端恶劣天气带来客流量减少。

投资评级说明:

华龙证券公司投资评级说明:

推 荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 10%以上;

谨慎推荐:预期未来 6 个月内股票价格上涨幅度超过大盘在 5%以上;

中 性:预期未来 6 个月内股票价格变动幅度相对大盘的波动幅度在-10%-10%;

回 避:预期未来 6 个月内股票价格下跌幅度超过大盘在 10%以上。

华龙证券行业投资评级说明:

推 荐:预期未来 6 个月内行业指数上涨幅度超过大盘在 10%以上;

中 性:预期未来 6 个月内行业指数变动幅度相对大盘的波动幅度在-10%-10%;

回 避:预期未来 6 个月内行业指数下跌幅度超过大盘在 10%以上;

本报告是华龙证券研究中心的研究员通过深入研究,对公司的投资价值做出的评判,谨代表华龙证券研究中心的观点,投资者需根据情况自行判断,我们对投资者的投资行为不负任何责任。华龙证券研究中心无报告更新的义务,如果报告中的具体情况发生了变化,我们将不会另行通知。本报告版权属华龙证券有限责任公司及其研究中心所有。未经许可,严禁以任何方式将本报告全部或部分翻印和传播。

This report is issued by China-dragon Securities R & D Center and based on information obtained from sources believed to be reliable but is not guaranteed as being accurate, nor is it a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the report. The report should not be regarded by recipients as a substitute for the exercise of their own judgments. Any opinions expressed in this report are subject to change without notice and China-dragon Securities R & D Center is not under any obligation to upgrade or keep current the information contained herein. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without the written permission of China-dragon Securities Co. Ltd.