

商业模式成熟 业绩增长超预期

增持

——世纪游轮（002558）2010年报点评——

事件:

- 世纪游轮(002558)公布年报,2010年,公司实现营业总收入 25,327.53 万元,比上年增长 38.93%; 营业总成本 18,352.23 万元,比上年增长 37.25%; 实现净利润 3,758.42 万元,比上年增长 62.73%; 每股收益为 0.84 元,比上年增长 61.53%。不分配。

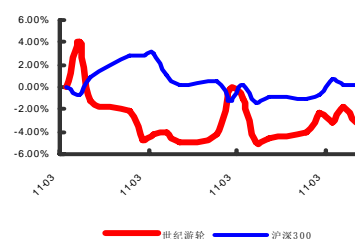
点评:

- **业绩增长超预期。**公司业绩增长主要有三因素:一是船票提价游客增长;二是世纪宝石号游轮投入运营增加运力,当年实现收入 1618.82 万。三是非经常性损益 285.35 万,增加每股收益 0.064 元。正是这三点使业绩超出了我们的预期(0.77)。
- **“船社合一”(游轮公司+旅行社)业务模式成熟。**船社合一的业务模式,可以充分发挥两者协同作用,具有三大优势:顾客导向优势;获取客户资源优势;产品扩展优势。
- **享旅游升级之利。**公司定位高端休闲旅游,顺应了中国经济增长、消费升级后来到的休闲旅游大发展之势。市场空间大门打开,公司上市后增强的资本实力更为其发展奠定强大基础。
- **业绩预测与估值。**我们预测公司 11、12 年 EPS 分别为 0.78 元和 1.02 元。3月24日公司收盘价 37.45 元,相对于 11、12 年 PE 分别为 48.01X、36.71X。根据天相投顾数据,目前旅游酒店业一年流动 PE 为 56.4X,11 年、12 年预测 PE 为 42.5X 和 33.8X。世纪游轮作为 A 股唯一的高端游轮第一股,有望估值略高。给予“增持”评级。

分析师

马凤桃
执业证号: S1250511010002
电话: 010-57631231
邮箱: mft@swsc.com.cn

市场表现



西南证券投资评级说明

西南证券公司评级体系：买入、增持、中性、回避

买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20% 以上

增持：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10% 与 20% 之间

中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间

回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 -10% 以下

西南证券行业评级体系：强于大市、跟随大市、弱于大市

强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5% 以上

跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数 -5% 与 5% 之间

弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 -5% 以下

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成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。本报告版权归西南证券所有，未经书面许可，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。

西南证券研究发展中心

北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 B 座 16 层

邮编：100033

电话：(010) 57631232/1230

邮箱：market@swsc.com.cn

网址：<http://yf.swsc.com.cn/>