

會議摘要

2014 年度業績會

香港中旅 (308. HK)

2015-3-26 星期四

時間: 2015. 3. 25

參會人: 上市公司管理層及分析師、投資者等

地點: 香港

會議形式: 大會

電話: 0755-21519193

Email: linjh@gyzq.com.hk

相關報告:

2014 年經營概況: 公司 2014 年營業額達到 44.75 億元港幣, 同比增長 3%, 股東應占利潤 17.39 億港元, 同比增長 51%, 扣除非經常性項目後股東應占利潤 8.99 億港元, 同比增長 9%。其中旅遊主業股東應占利潤 6.15 億港元, 同比增長 13%。全年派息 12 港仙, 其中期末股息 5 港仙, 特別期末股息 2 港仙。

非經常性項目: 公司在 2014 年出售了芒果網, 獲得一次性收益 4.2 億港元。芒果網作為一個虧損業務對公司主業未發揮協同作用。公司于 2014 年底完成出售上海維景酒店公寓股權, 獲得一次性收益稅前 4.18 億港元。上海維景酒店公寓的目標市場並非維景酒店品牌的主要市場, 且資產回報率偏低。公司出售該幾項業務, 有助於集中精力發揮主業。

股份回購: 公司 2014 年回購股份 3598.6 萬股。是公司連續第四年回購, 體現了公司對業務發展的信心。

寧夏沙坡頭景區: 合資手續已與 2014 年下半年完成, 公司投資 2.62 億元人民幣, 持有沙坡頭景區 51% 股權, 沙坡頭是國家首批 5A 級旅遊景區, 是黃河第一入川口, 是歐亞大通道, 古絲綢之路的必經之地。公司 2014 年末並表對公司利潤影響僅占 800-900 萬, 但是該項目全年應有 5000 萬的利潤。

珠海海泉灣二期: 公司在積極的推進二期旅遊加物業項目的征地、規劃設計及軟基處理施工等工作, 期內新購置土地面積約 80 萬平方米。目前珠海海泉灣二期旅遊和房地產用地面積約 304 萬平方米, 其中房地產用地面積約 95 萬平方米。目前公司正穩步推進啟動區 (規劃用地面積約 11.8 萬平方米, 旅遊物業建築面積約 6.5 萬平方米) 的準備工作, 預期 2014 年將實現建設和預售。未來公司也可能引入其他資金來加快建設海泉灣二期。

安吉靈峰山度假區項目: 該項目占地約 92 萬平方米, 其中旅遊產品建築面積約 7 萬平方米, 旅遊物業建築約 27 萬平方米。預期 2015 年實現建設和預售。旅遊部分將與地中海俱樂部合作, 預期 2015 年完成酒店設計並開始建設。

成立合資公司 CDD 國際有限公司: 2015 年 2 月公司正式與在美國上市的

Dimond Resorts International, Inc. (NYSE: DRII) 及与在香港上市的帝盛酒店集团有限公司 (226 HK) 签订协议成立合资公司。公司占有 40% 的股份, 该公司主要负责制订、推广及销售度假产品 (包括度假权益) 和提供相关服务予亚洲顾客。

出售非核心发电业务: 公司为了更集中发展旅游主业, 于 2015 年 3 月出售了渭河电厂给集团公司, 代价 5.1 亿元人民币, 预期可录得 4.8 亿港元的一次性收益。渭河电厂将于 2017 年到期, 将该业务提前出售, 有助于公司发展旅游业务。

点评: 随着国人的人均可支配收入的增长, 近年来旅游人次逐年增长, 出境游也出现了爆发增长, 2014 年出境游达到 1.1 亿人次。公司未来重点发展旅游目的地项目, 重点发展高净值客户的旅游需求。并且未来随着混合制改革的突破也会给公司带来更大的活力。

免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下称“國元(香港)”)编写，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊物內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意图。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在此報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>