

## 北部湾旅 (603869)

买入 (维持)

## 牵手金融平台，积极拓展旅游版图

2016年12月18日

## 市场数据

报告日期	2016-12-18
收盘价(元)	28.73
总股本(百万股)	348.81
流通股本(百万股)	72.87
总市值(百万元)	10021.20
流通市值(百万元)	2093.64
净资产(百万元)	2494.73
总资产(百万元)	3846.01
每股净资产	7.15

## 主要财务指标

会计年度	2015	2016E	2017E	2018E
营业收入(百万元)	364.44	1020.92	2050.48	2392.38
同比增长(%)	10.83%	180.13%	100.85%	16.67%
净利润(百万元)	71.36	150.34	297.58	356.74
同比增长(%)	37.52%	110.68%	97.94%	19.88%
毛利率(%)	45.45%	45.49%	45.72%	45.75%
净利润率(%)	19.60%	14.73%	14.51%	14.91%
净资产收益率(%)	9.24%	6.03%	11.93%	14.30%
每股收益(元)	0.33	0.50	1.00	1.19
每股经营现金流(元)	0.52	0.65	0.75	0.88

## 相关报告

《【兴证社会服务】北部湾旅跟踪点评：携手中城建第四工程局打造旅游PPP，博康智能技术实力获得认可》2016-11-24

《【兴证社会服务】北部湾旅2016年三季度点评：新项目并表叠加北涠线回暖带动业绩大增，博康智能表现优异》2016-10-26

《【兴证社会服务】北部湾旅跟踪点评：新项目不断显示公司高效率，布局高景气度邮轮产业》2016-10-19

分析师：

李跃博

liybo@xyzq.com.cn

S0190512070003

研究助理：

熊起

xiongchao@xyzq.com.cn

## 投资要点

**事件：**公司公告与荣成市好运角旅游度假区管委会、新毅控股签订《关于促进好运角旅游产业发展之战略合作框架协议》，三方将在海洋旅游、健康养生等领域开展战略合作。

**主要合作内容：**1) 共同成立“成山通用航空机场筹备工作组”；2) 共同运作旅游并购基金（投资中心）与西霞口旅游控股有限公司进行合作，对旗下相关旅游产业进行核实，并根据其财务业绩与规范运作状况开展股权收购；3) 三方深入探讨对好运角旅游度假区内重要景区、地块的合作方式，并适时参与景区的投资开发；4) 三方共同致力于推进其他方面的合作项目，涵盖房地产开发、物流、食品、金融、商业等多个方面。

点评：

- ✓ **牵手与实际控制人关系紧密金融平台，合力拓展文旅产业。**新毅控股为公司实际控制人新奥集团紧密合作伙伴，定位为新金融综合服务平台，该平台成立于2013年2月，采取“金融+产业”双轮驱动模式，致力于国际一流的新金融综合服务平台，在全球范围内整合多方资源，创新金融产品，旗下设清洁能源、节能环保、医疗健康、文化旅游、高端装备、教育体育6大事业部；注册资本2亿元，2015年总资产15.18亿元，营收和净利分别为7,522万元和1,694万元。
- ✓ **好运角旅游区地理位置优越，旅游资源与公司契合度高。**2011年1月，国务院批复的《山东半岛蓝色经济区发展规划》提出，发展海洋文化旅游业、建设好运角旅游度假区，2012年12月30日，好运角旅游度假区设立，该度假区位于山东半岛最东端，是祖国海岸线上最早见到日出的地方，古称“朝舞之地”。地理条件优越，拥有国家级一类开放港口—龙眼港，开通至韩国平泽、仁川客货班轮航线，可通达日、美、俄、香港等130多个国家和地区；距威海机场30公里，距离威海火车站40公里。旅游资源丰富，“海、滩、岛、礁、湖、松”交相辉映，“阳光、沙滩、海水、空气、绿色”等旅游资源要素齐备，预计客流量超过百万，该旅游区资源与公司现以海岛客运为主的业务契合度较高。
- ✓ **旅游版图不断扩大，业务丰富度进一步提升。**西霞口集团目前拥有全国第一家村办野生动物自然保护区（神雕山野生动物园），全国第一家村办国家4A级风景名胜区（成山头），海上仙山、鸥鹭王国的“中国黑尾鸥之乡”（海驴岛等景区），三方海外共同成立“成山通用航空机场筹备工作组”，同时，此次合作涉及到西霞口集团股权收购，公司有望进一步拓展旅游版图，后续有望在景区运营、低空飞行等领域展开深度合作。

**盈利预测及投资评级：**公司旅游板块新项目和合作协议不断，践行存量挖潜抓产业链延伸战略，并与实际控制人旗下金融平台合作实现“金融+产业”双轮驱动，显示出民营企业的高效率和控股股东资源优势；博康智能此次获评上海市企业技术中心，将获得政府补助以及政策方面支持，并将凭借行业领先技术优势、对接新奥集团政府资源优势以及上市后品牌的提升有望持续获取订单，未来将积极布局智慧城市其他领域（智慧医院、金融、旅游）。公司控股股东新奥集团强有力政府资源和资金实力支撑公司双线业务共同拓展，快速成长考虑配套定增后，预计公司16-18年EPS分别为0.63/0.85/1.00元（博康16年按全年并表测算），维持“买入”评级。

**风险提示：**客流增长/新航线/新业务拓展不及预期；并购进展/转型不及预期。



**投资评级说明**

**行业评级** 报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场;
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的12个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 买 入: 相对大盘涨幅大于15% ;
- 增 持: 相对大盘涨幅在5%~15%之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在-5%~5%;
- 减 持: 相对大盘涨幅小于-5%

**机构销售经理联系方式**

<b>机构销售负责人</b>		邓亚萍	021-38565916	dengyp@xyzq.com.cn	
<b>上海地区销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
罗龙飞	021-38565795	luolf@xyzq.com.cn	盛英君	021-38565938	shengyj@xyzq.com.cn
杨忱	021-38565915	yangchen@xyzq.com.cn	王政	021-38565966	wangz@xyzq.com.cn
冯诚	021-38565411	fengcheng@xyzq.com.cn	王溪	021-20370618	wangxi@xyzq.com.cn
顾超	021-20370627	guchao@xyzq.com.cn	李远帆	021-20370716	liyuanfan@xyzq.com.cn
胡岩	021-38565982	huyan@xyzq.com.cn	王立维	021-38565451	wanglw@xyzq.com.cn
地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦12层 (200135) 传真: 021-38565955					
<b>北京地区销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
朱圣诞	010-66290197	zhusd@xyzq.com.cn	郑小平	010-66290223	zhengxiaoping@xyzq.com.cn
肖霞	010-66290195	xiaoxia@xyzq.com.cn	陈杨	010-66290197	chenyang@xyzq.com.cn
刘晓浏	010-66290220	liuxiaoliu@xyzq.com.cn	吴磊	010-66290190	wulei@xyzq.com.cn
何嘉	010-66290195	hejia@xyzq.com.cn			
地址: 北京西城区锦什坊街35号北楼601-605 (100033) 传真: 010-66290220					
<b>深圳地区销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
朱元斌	0755-82796036	zhuyy@xyzq.com.cn	李昇	0755-82790526	lisheng@xyzq.com.cn
杨剑	0755-82797217	yangjian@xyzq.com.cn	邵景丽	0755-23836027	shaojingli@xyzq.com.cn
王维宇	0755-23826029	wangweiyu@xyzq.com.cn			
地址: 福田区中心四路一号嘉里建设广场第一座701 (518035) 传真: 0755-23826017					
<b>海外销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
刘易容	021-38565452	liuyirong@xyzq.com.cn	徐皓	021-38565450	xuhao@xyzq.com.cn
张珍岚	021-20370633	zhangzhenlan@xyzq.com.cn	陈志云	021-38565439	chanchiwan@xyzq.com.cn
曾雅琪	021-38565451	zengyayi@xyzq.com.cn	申胜雄		shensx@xyzq.com.cn
赵新莉	021-38565922	zhaoxinli@xyzq.com.cn			
地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦12层 (200135) 传真: 021-38565955					
<b>私募及企业客户负责人</b>		刘俊文	021-38565559	liujw@xyzq.com.cn	
<b>私募销售经理</b>					
<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>	<b>姓名</b>	<b>办公电话</b>	<b>邮箱</b>
徐瑞	021-38565811	xur@xyzq.com.cn	杨雪婷	021-20370777	yangxueting@xyzq.com.cn
唐恰	021-38565470	tangqia@xyzq.com.cn	韩立峰	021-38565840	hanlf@xyzq.com.cn
地址: 上海浦东新区长柳路36号兴业证券大厦12层 (200135) 传真: 021-38565955					

**港股机构销售服务团队**

机构销售负责人			丁先树	18688759155	dingxs@xyzq.com.hk
姓名	办公电话	邮箱	姓名	办公电话	邮箱
郑梁燕	18565641066	zhengly@xyzq.com.hk	陈振光	13818288830	chenzg@xyzq.com.hk
周围	13926557415	zhouwei@xyzq.com.hk	孙博轶	13902946007	sunby@xyzq.com.hk
地址: 香港中环德辅道中 199 号无限极广场 32 楼 3201 室 传真: (852)3509-5900					

**【信息披露】**

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 [www.xyzq.com.cn](http://www.xyzq.com.cn) 内幕交易防控栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

**【分析师声明】**

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

**【法律声明】**

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供兴业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.xyzq.com.cn> 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告并非针对或意图发送予或为任何就发送、发布、可得到或使用此报告而使兴业证券股份有限公司及其关联子公司等违反当地的法律或法规或可致使兴业证券股份有限公司受制于相关法律或法规的任何地区、国家或其他管辖区域的公民或居民，包括但不限于美国及美国公民（1934 年美国《证券交易所》第 15a-6 条例定义为本「主要美国机构投资者」除外）。

本公司的销售人员、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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本公司的资产管理部门、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。

本公司系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/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信赖依据。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。