

峨眉山 A (000888) 年报点评

业绩持续增长, 发展空间可期

可选消费/景点与休闲设施

推荐

首次评级

发布时间: 2012 年 3 月 6 日

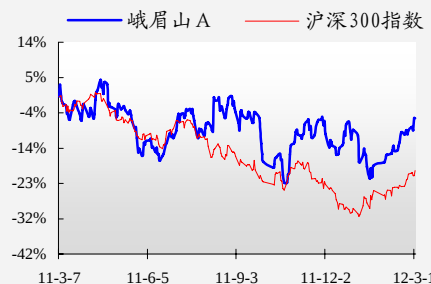
投资要点:

- 2011 年公司共实现营业收入 90765 万元, 比去年同期增长 23.37%; 实现营业利润 17325 万元, 比去年同期增长 30.34%; 实现归属于母公司股东的净利润 14510 万元, 比去年同期增长 31.56%。实现每股收益 0.617 元, 基本符合我们之前的预期 0.61 元。
- 2011 年公司累计接待购票进山游客 259.69 万人次, 比去年同期增加 57.96 万人次, 增长 28.73%。受益于游山人次的增加, 公司各项业务业绩稳定增长: 游山门票实现营业收入 32931 万元, 增长 29.25%; 营业成本增长 38.3%; 毛利率 39.84%, 增长-3.94%。客运索道实现营业收入 24287 万元, 增长 29.34%; 营业成本增长 60.19%; 毛利率 80.42%, 增长-3.77%。宾馆酒店实现营业收入 21101 万元, 增长 9.83%; 营业成本增长 8.81%; 毛利率 19.73%, 增长 0.75%。
- 2011 年公司牢牢抓住“旅游大众化、出游散客化、营销网络化和服务个性化”的产业发展趋势, 坚持“集聚中心点、强化关键点、突出着力点, 创新增长点”, 着力创新营销思维, 有机构建营销新模式, 以加快发展、科学发展为目标, 狠抓网络营销服务体系建设和企业精细化管理, 不断挖掘提升和培育新的利润增长点, 峨眉山旅游购票人数、公司经营收入和利润均大幅上涨。
- 盈利预测及投资策略: 公司掌握独特的景区资源垄断优势, 依托景区旅游资源品牌, 公司业绩持续增长, 表现出较强的竞争力和可持续发展能力。我们预计公司 2012-2014 的 EPS 分别为 0.77 元、0.92 元和 1.06 元, 公司目前股价 19.02 元, 对应 PE25 倍、21 倍和 18 倍, 给予“推荐”评级。
- 风险提示: 不可抗力风险、市场风险、经营风险等。

业绩预测:

	主营收入 (百万元)	增长率 (%)	归属母公司 净利润 (百万元)	增长率 (%)	EPS (元)	ROE (%)	市盈率 (倍)	红利 收益率(%)
2011	907.65	23.37	145.10	31.56	0.62		30.68	
2012E	1039.12	13.90	180.92	24.69	0.77		24.70	
2013E	1189.79	14.50	217.33	20.12	0.92		20.67	
2014E	1368.26	15.00	249.97	15.02	1.06		17.94	

走势图



市场数据

2012-3-5

收盘价:	19.02 元
52 周最高价:	21.33 元
52 周最低价:	14.83 元
平均持仓成本:	18.39 元

基本数据

2011A

总股本 (万股):	23,519
流通 A 股 (万股):	23,519
每股收益 (元):	0.62
每股净资产 (元):	3.84
每股经营现金流 (元):	1.19
市净率:	4.95

分析师: 周思立; 研究助理: 梁莉
执业证书编号: S0550511010003

TEL: (8621)2036 1135

FAX: (8621)2036 1159

Email: liangli@nesc.cn

地 址: 上海市源深路 305 号

邮 编: 200135

图表 1 公司利润预测表

	2010A	2011A	2012E	2013E	2014E
一、营业总收入(百万元)	735.73	907.65	1039.12	1189.79	1368.26
二、营业总成本(百万元)	602.66	734.44	826.62	934.58	1074.76
营业成本(百万元)	390.96	506.99	581.90	666.28	766.22
营业税金及附加(百万元)	34.36	41.94	47.28	54.14	62.26
销售费用(百万元)	76.43	65.63	72.74	83.29	95.78
管理费用(百万元)	84.38	108.34	114.30	118.98	136.83
财务费用(百万元)	15.80	11.45	10.39	11.90	13.68
资产减值损失(百万元)	0.73	0.08	0.00	0.00	0.00
三、其他经营收益(百万元)	(0.15)	0.03	0.00	0.00	0.00
四、营业利润(百万元)	132.92	173.25	212.50	255.21	293.49
加：营业外收入(百万元)	0.19	0.59	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出(百万元)	3.28	2.77	0.00	0.00	0.00
五、利润总额(百万元)	129.83	171.06	212.50	255.21	293.49
减：所得税(百万元)	20.08	26.31	31.87	38.28	44.02
六、净利润(百万元)	109.75	144.76	180.62	216.93	249.47
减：少数股东损益(百万元)	(0.54)	(0.34)	(0.30)	(0.40)	(0.50)
归属于母公司所有者的净利润(百万元)	110.29	145.10	180.92	217.33	249.97
七、每股收益	0.47	0.62	0.77	0.92	1.06

资料来源：公司公告，东北证券

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势: 在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避: 在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。