

云南旅游 (002059)

## 设立百亿产业基金，加速迈向智慧旅游

### ——云南旅游设立百亿产业基金公告点评

	许娟娟 (分析师)	王毅成 (研究助理)
	021-38676545	021-38676720
	xujuanjuan@gtjas.com	wangyicheng@gtjas.com
证书编号	S0880511010028	S0880115060031

#### 本报告导读:

公司与景域文化传播、江南园林战略合作设立百亿旅游产业基金，将加速对外进行拓展，同时实现运营服务管理模式的升级，打造旅游资源整合平台。

#### 事件:

- 云南旅游与上海景域文化传播股份有限公司、江南园林有限公司于12月11日签署了《战略合作框架协议》，共同设立100亿规模的旅游产业基金、推动旅游投资开发运营，重点就符合云南旅游战略布局的景点景区、三方战略业务发展需求投资项目进行合作，合作期限10年。

#### 评论:

- 设立百亿产业基金，加速旅游资源的拓展开发并实现运营服务管理模式的全面升级，有望打造旅游资源整合平台。①景域文化传播与江南园林在各自领域拥有丰富经验和竞争优势，与公司将实现强强联合。②新设产业基金将全面实现旅游目的地资源的内容升级，打造一站式运营服务管理模式，建设智慧旅游生态。③后续旅游项目或资源扩张可期，促进公司向旅游资源整合平台的转型升级。维持2015-17年EPS为0.18/0.24/0.30元，维持目标价15.6元，对应2016年65xPE，增持。
- 景域文化传播与江南园林在各自领域积累了先进经验，有望与公司实现战略上的有效协作。①景域文化传播是国内旅游集团20强中唯一可以提供一站式O2O旅游服务公司，其业务板块包括旅游规划设计、营销服务、运营管理、电子商务等领域，可为景区发展提供全产业链一站式服务；旗下新型B2C驴妈妈旅游网可为公司提供游客输送、票务预订等服务，实现线上线下流量资源对接；②江南园林为公司80%控股公司，2015年对公司形成了业绩上的有力支撑；同时江南园林在项目策划、设计、建设上经验丰富，可为景区建设提供专业技术支持。
- 三方合作成立产业基金，能实现对旅游目的地资源的综合开发与运营服务管理。旅游产业基金中引入景域文化传播与江南园林后，公司可深入挖掘旅游目的地资源：从前期的项目投资、规划设计，到后期的线上线下营销服务和内容的升级，三方优势互补，实现资源、流量及技术相结合；这种模式有望快速吸引客流，同时保持景区高盈利。
- 旅游产业基金将为公司外延扩张提供有力支持，实现资源整合平台效应。①云南省旅游资源丰富但管理主体较为分散，公司作为唯一省级上市旅游公司，有望成为省内旅游资源整合的平台。②旅游产业基金未来有望积极开发并投资建设管理多项省内外优质旅游资源，实现公司业务布局的拓宽和多元化经营，逐步形成平台效应。
- 风险提示：自然灾害等影响客流；景区等合作项目推进进度低于预期。

评级: **增持**

上次评级: 增持

目标价格: **15.60**

上次预测: 15.60

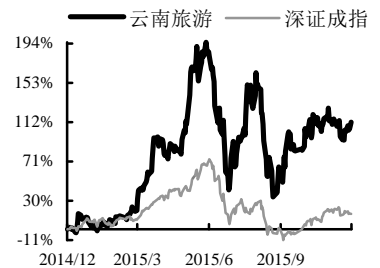
当前价格: 12.02

2015.12.14

#### 交易数据

52周内股价区间(元)	7.21-24.70
总市值(百万元)	8,784
总股本/流通A股(百万股)	731/467
流通B股/H股(百万股)	0/0
流通股比例	64%
日均成交量(百万股)	1222.28
日均成交值(百万元)	138.62

#### 52周内股价走势图



#### 相关报告

《江南园林并表驱动业绩大增 资源整合预期强烈》2015.10.29

《业绩符合预期，改革和扩张预期强烈》2015.04.09

《大股东启动混改试点，培育整合进程有望加快》2015.02.05

《重组方案如期获批 后续整合更值得期待》2013.10.24

《开启大股东资产注入帷幕 孵化注入模式初现》2013.03.26

## 本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

### 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（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本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

### 评级说明

#### 1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

#### 2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

## 国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		