



社会服务业/社会服务

丽江旅游 (002033)

华邦健康再度增持 或有博弈行情

	刘越男 (分析师)	王毅成 (研究助理)
	021-38677706	021-38676720
	liuyuenan@gtjas.com	wangyicheng@gtjas.com
证书编号	S0880516030003	S0880115060031

本报告导读:

华邦健康累计增持公司比例超过 5%，后续博弈行情可期。

事件:

- 10月13-17日,华邦健康累计购买丽江旅游2115万股,占比5.0037%,增持价为15.19-16.09元。

评论:

- 华邦系再度增持,谋求控股权预期强化。**①华邦系直接和间接账面可见持有公司股份已达14%左右,不排除谋取控制权;②华邦系拥有较多的旅游资产,旅游资源整合以及大健康产业合作预期存在;③公司主营业务增长有一定压力,但资产质量高。维持2016/17年EPS为0.50/0.54元,对应维持目标价20.52元,增持。
- 华邦系持股比例已较高。**①这是华邦系第二次公告大规模买入,华邦健康及其一致行动人张一卓先生共计持有丽江旅游10.0039%股权。②华邦健康还持有丽江旅游控股股东雪山开发公司20.21%股权(占丽江旅游股本比例15.73%),华邦健康的控股股东汇邦科技持有雪山开发公司13.65%股权(占丽江旅游股本比例5.81%)。③华邦健康承诺在未来12个月内不会减持,且不排除增持。
- 华邦健康旅游资产丰富。**①华邦健康是上市公司,代码002004,原名华邦颖泰。主营业务是医药制剂药(农药、医药、化学原料药),有医疗健康和旅游业务。②公司旅游资源丰富,旗下拥有华邦酒店、山水会餐饮、华邦国旅、大友旅游、丽江解脱林旅游、天极旅业、秦岭旅游、玉龙雪山、长白山运输等。③华邦健康直接持有20.21%丽江玉龙雪山旅游开发有限责任公司股权(玉龙雪山是丽江旅游大股东,持股比例15.73%)。
- 公司实际控制权仍为国资所有。**目前上市公司实际控制人通过玉龙雪山和开发和玉龙雪山投资共控制了上市公司21.54%的股权,另外,同属国资体系的云旅投持有上市公司9.2%的股权。
- 风险提示:**自然灾害等不可抗力因素,行业竞争加剧导致盈利下滑。

评级: **增持**

上次评级: 增持

目标价格: **20.52**

上次预测: 20.52

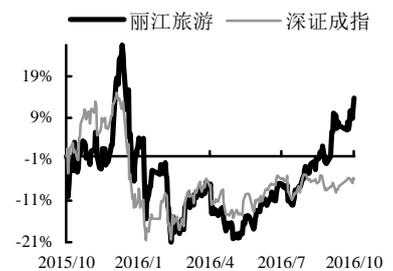
当前价格: 16.41

2016.10.20

交易数据

52周内股价区间(元)	11.33-18.76
总市值(百万元)	6,936
总股本/流通A股(百万股)	423/423
流通B股/H股(百万股)	0/0
流通股比例	100%
日均成交量(百万股)	989.64
日均成交值(百万元)	144.75

52周内股价走势图



相关报告

《被举牌带来博弈性机会及资源整合预期》
2016.09.26

《主营业务仍有压力 持续布局区域内资源》
2016.08.16

《增资云杉坪索道,小步快跑改善经营》
2016.06.14

《景区交通有望改善 积极开发泸沽湖项目》
2016.04.28

《业绩符合预期 区域内旅游资源布局加速》
2016.03.15

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		