

2009-04-15

酒店、度假村与豪华游轮

峨眉山 A000888.SZ

旅游逐步恢复，整合仍是看点之一

分析师：朱毅

021-22126915

zhuyi_yjs@ebcn.com

◇事件：公司公布年报

◆年报概述

峨眉山今日公布其备受关注的 2008 年年报，由于受到汶川地震的影响，峨眉山旅游购票人次和公司经营收入出现大幅下降。公司累计接待购票进山游客 120.85 万人次，比去年同期减少 71 万人次，下降 37.01%；实现主营业务收入 39,432 万元，比去年同期减少 7161 万元，下降 15.37%；实现营业利润 2680 万元，比去年同期减少 3033 万元，下降 53.09%；实现净利润 2233 万元，比去年同期减少 2402 万元，下降 51.83%。每股收益 0.09 元。

◆峨眉山旅游正在恢复之中，整合仍是看点

从目前已经取得的数据来看，峨眉山在今年的前两个月分别接待了 16 万人次和 14 万人次，基本上达到了 2007 年年初的水平，我们一直认为峨眉山由于在四川休闲旅游以及佛教旅游中所处的地位，其很可能是四川旅游全面复苏的先行指标，以上的数据也从一个侧面印证了我们的判断。

到 5 月份，将进入峨眉山全年旅游的旺季，我们预测其今年的游山接待量有望达到甚至超过 2007 年的水平，另外由于峨眉和乐山的两个管委会已经进行了先行整合，由此可能带来峨眉+乐山旅游人次的促进，以及两方营销费用的减少，我们对于 2009 年峨眉山的旅游人次持乐观的态度。

我们认为未来峨眉山的看点之一仍将是其与乐山景点的整合问题，而目前而言，整合的难点仍在人员的安排上。

◆索道调价有望年内完成

技改后的金顶索道已经达产，目前的营运能力已经由技改前的 500 人/小时提高到 1200 人/小时，大大缓解了原先的拥挤状况。万年、金顶两条索道从 2003 年 3 月 15 日开始上调价格，从上行 30 元、下行 20 元、往返 40 元上调为上行 40 元、下行 30 元、往返 60 元，调价迄今也已经超过 6 年周期，且普遍索道票价相对同类景点偏低，我们判断索道价格有望在年内进行调整，并且由于索道门票上涨不受发改委上限限制，且无需经过听证环节，因此索道票价上涨的幅度可能会超过预期。

分析师介绍

朱毅，南开大学旅游学本科，复旦大学金融学硕士，曾任长江证券研究所旅游传媒行业分析师，2007 年 7 月加盟光大证券。

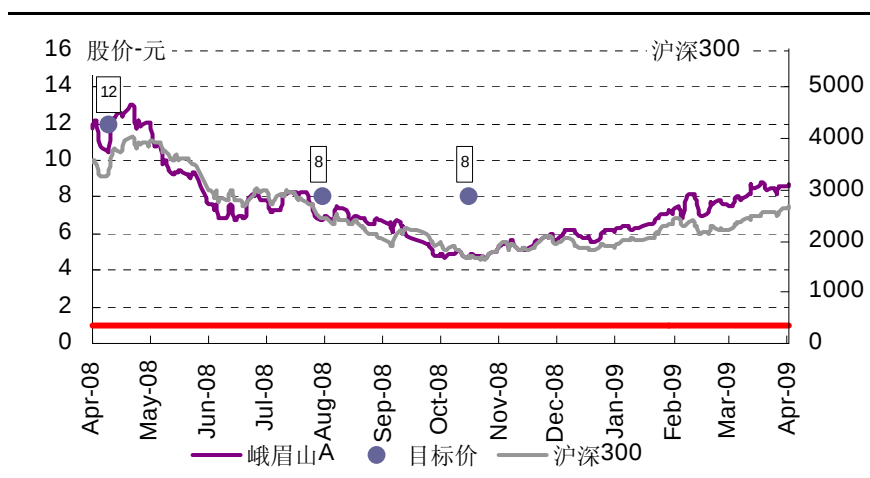
分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

峨眉山 A (000888)

分析师：朱毅



资料来源：光大证券研究所

日期	股价	目标	评级
2007-07-24	13.74	18.00	买入
2007-08-08	16.26	18.00	增持
2007-10-23	14.34	18.00	增持
2008-04-22	10.60	12.00	增持
2008-08-12	6.79	8.00	增持
2008-10-28	4.64	8.00	增持

买入	增持	中性
减持	卖出	

行业及公司评级体系

买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；

卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场基准指数为沪深 300 指数。

特别声明

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。因此，投资者不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志	010-68561122-1717	13810794466	lidz@ebscn.com
	王汗青	010-68561122-1777	13501136670	wanghq@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68561122-1779	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561122-1732	13718402651	wujiang@ebscn.com
上海				
	李松	021-22169999-9090	15821882803	lisong@ebscn.com
	戴茂戎	021-22169999-9086	13585757755	daimr@ebscn.com
	王莉本	021-22169999-9083	13641659577	wanglb@ebscn.com
	杨日昕	021-22169999-9082	13817003122	yangrx@ebscn.com
深圳				
	陈扬	021-22169999-9080	13916187675	chenyang@ebscn.com
	高峥	021-22169999-9085	13585940280	gaozheng@ebscn.com
	凌洁	021-22169999-9087	15921780908	lingjie@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。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抉择。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表、篡改或者引用。