

黄山旅游（600054）门票提升公告点评：

2009 年 2 月 27 日

分析师：加丽果

010-82190386

jialiguo1234@163.com

相关研究：

《挑战大于机遇 ——2009 年旅游行业研究》20090122

《首旅股份（600258）深度研究：今年蓄势休整 明年业绩回升》20090220

门票提升+国民休闲计划将有益于公司盈利增长

事件：黄山旅游（600054）27 日公告，根据黄山市物价局公告，黄山风景区门票价格调整已履行全部法定程序，并报经黄山市人民政府研究同意。其中，黄山风景区门票价格旺季由 200 元调整为 230 元，淡季由 120 元调整为 150 元。淡季时间为当年 12 月 1 日至次年 2 月 28 日，旺季时间为 3 月 1 日至 11 月 30 日。调整后的门票价格从 2009 年 5 月 1 日起执行。

- ◆ 影响黄山旅游收入的增长的最主要因素是门票价格和旅游人数。这次价格提升旺季提升幅度达到 15%，淡季提升幅度达 25%。虽然根据公司公告截止 2008 年 1-6 月份，公司累计接待入山游客 89.52 万人次，同比减少了 0.54%，但减少幅度远远低于价格提升幅度，我们估计如果 2009 年旅游人数没有超过 20%的降幅，此次价格提升对公司 2009 年盈利增长极为有力。
- ◆ 全国性的国民旅游休闲计划的即将出台将有益于公司旅游人数的增加。2 月 23 日，广东省出台国民休闲计划具体实施政策，引导居民在“五一”等法定节假日前后集中安排休假，以形成事实黄金周。24 日，参与《国民旅游休闲计划纲要》课题研究的中国旅游研究院旅游政策与发展战略研究所宋子千博士表示，广东的国民休闲计划是全国的一个试点，而全国性的国民旅游休闲计划正在进一步完善，最快能在“五一”之前出台。我们认为国家将要出台的国民旅游休闲计划，近期来看，是为了拉动消费，扩大内需；从长期来看，则是为了提高国民的生活质量。而对于公司来讲，将无疑对 2009 年公司旅游人数的提高是一大利好。

◆ 综合分析，全国性的国民旅游计划的推出对于旅游行业将是一大利好，对于公司旅游人数的增长将有所帮助，而公司的价格提升此时得到批复和实施对公司 2009 年的盈利增长无疑更是锦上添花。我们估计公司旅游人数 2009 年下降 10% 估计将是最坏的打算，加上公司属于景点资源优势突出的旅游类上市公司，如果旅游人数能得到保证加上价格提升，2009 年的盈利增长还是非常值得期待的。建议关注，逢低吸纳。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准:

看好: 行业超越市场整体表现
中性: 行业与整体市场表现基本持平
看淡: 行业弱于整体市场表现

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话: 0351-8686990
山西证券股份有限公司
<http://www.i618.com.cn>

免责声明:

本报告中的信息均来源于已公开的资料,我们对这些信息的准确性及完整性不作保证,不保证该信息未经任何更改。在任何情况下,报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下,不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券股份公司所有,未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。