

餐饮旅游

曾光

0755-82026723

zengguang@cjis.cn

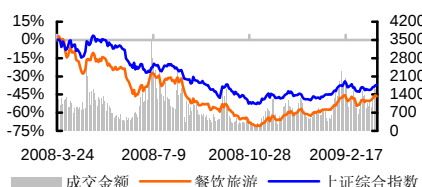
评级调整: -

行业基本资料

上市公司家数	25
总市值(亿元)	584
占A股比例(%)	0.29%
平均市盈率(倍)	83.13

行业表现

(%)	1M	3M	6M
餐饮旅游	3.36	25.77	19.81
上证综合指数	0.87	13.01	9.93



相关报告

《行业增长显示出较强韧性 板块投资策略略重在个股》2009-1-23

《旅游消费 09 年实现“开门红” “内需”成行业增长支柱》2009-2-2

旅游业

中性

广东曲线恢复“五一”长假有助于刺激中长途旅游

近日,备受关注的广东版“五一”长假有了初步方案:今年五一广东将使用“3+2+2”的方式实现7天长假。其中5月1日至3日为国家法定节假日(强制),4日、5日与9日、10日双休日对调(强制),6日、7日为个人年休假(落实带薪休假,鼓励弹性安排,各单位可结合自身实际情况来决定最终的休假安排,非强制)。窗口服务部门应公布干部职工休假信息和安排;在弹性安排休假时间的同时确保公众办事窗口正常运作。目前该方案正处于征求意见阶段,之后将报请审核。

投资要点:

- **市场关注焦点的广东版“五一”长假终于有了具体方案。**09年2月23日,广东省正式启动“国民休闲旅游计划”试点,但省政府此前一天下发的《关于试行广东省国民旅游休闲计划的若干意见》中仅笼统地提出“落实带薪休假制度,弹性安排带薪休假时间”,“引导居民‘五一’等法定节假日前后集中休假,形成黄金周”。在距离今年“五一”40天之前提出初步方案,不仅有助于排除因没有统一安排而可能出现的混乱局面,而且也给了各方充足的准备时间。
- **与其他试点地区相比,广东省政府更突出了“时间”要素。**虽然全国性的“国民休闲旅游计划”还在进一步完善中,但国家旅游局先期已经选择了东部沿海的广东、浙江、江苏、山东四省作为试点地区。从目前各省已有的动作来看,广东省更主要是在游客“时间”上做文章,而浙江、江苏、山东更主要是在游客“花费”上做文章,具有明显的差异性。“时间”和“花费”是出游计划两大核心要素。在广东省政府解决了游客“时间”问题之后,我们预计旅游业者接下来会在“花费”上让利利民,推出更多优惠来挖掘“五一”长假的商机。
- **政府部门、国有企事业单位、部分外资企业/民营企业有望率先响应政府政策。**在金融危机持续发酵和失业率走高背景下,以加工贸易为特征的广东省中小企业要执行带薪休假无疑会雪上加霜,而这些企业的员工也不敢贸然申请年休假。据我们判断,只有政府部门、国有企事业单位、部分有条件的外企/私企预期会落实政府政策。此外,广东省是全国唯一一个率先作出“五一”长假安排的省份,在经济联系非常紧密的今天,这种罕见的全国休假不同步的情形最终效果如何具有一定的不确定性。当然在“五一”到来前,其他地区会不会群起效仿也值得关注。
- **预期“五一”期间广东省中长途旅游将显著增加,重点关注的个股是桂林旅游。**在曲线恢复“五一”长假背景下,集中休息时间变多无疑将调动广东民众旅游积极性。而且,在全国其他地方仍在执行小长假的情况下,“五一”期间旅游产品价格并不会明显上升,加之避免与全国人民扎堆“十一”黄金周,在至少有5天的长假里,广东民众“五一”期间中长途出游积极将会显著增加。我们认为临近广东的桂林具有较为明显的地利优势,且珠三角地区也是桂林传统的客源市场,因此建议重点关注旅游板块中的桂林旅游。

股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	11EPS	08PE	09PE	10PE	11PE	投资评级
600054	黄山旅游	0.43	0.54	0.71	-	37.44	29.81	22.68	-	推荐
600138	中青旅	0.31	0.35	0.56	0.57	31.23	27.66	17.29	16.98	推荐
000978	桂林旅游	0.13	0.25	0.36	-	72.46	37.68	26.17	-	推荐
002159	三特索道	0.09	0.16	0.32	0.35	74.89	42.13	21.06	19.26	推荐
600754	锦江股份	0.48	0.49	0.63	-	27.42	26.86	20.89	-	推荐
000069	华侨城A	0.52	0.73	0.84	-	24.35	17.34	15.07	-	推荐
600258	首旅股份	0.75	0.79	0.92	1.13	22.24	21.11	18.13	14.76	推荐
000888	峨眉山A	0.05	0.24	0.40	-	157.00	32.71	19.63	-	推荐
002033	丽江旅游	0.46	0.40	0.72	0.82	29.98	34.48	19.15	16.82	中性
002186	全聚德	0.50	0.68	0.86	-	53.50	39.34	31.10	-	中性

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

曾光: 中投证券研究所旅游行业研究员, 浙江大学经济学硕士, 2006 年加盟中投证券研究所。2008 年《新财富》社会服务业第五名。

主要研究覆盖公司: 中青旅、首旅股份、黄山旅游、峨眉山 A、桂林旅游、丽江旅游、锦江股份、华天酒店、西藏旅游、三特索道、全聚德。

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 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。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳

深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼
邮编: 518000
传真: (0755) 82026711

北京

北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层
邮编: 100031
传真: (010) 66276939

上海

上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 200041
传真: (021) 62171434