

餐饮旅游

曾光

0755-82026723

zengguang@cjis.cn

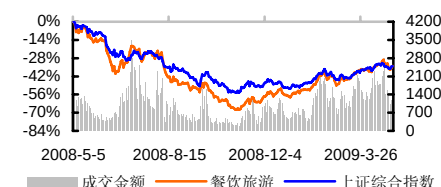
评级调整: -

行业基本资料

上市公司家数	25
总市值(亿元)	635
占A股比例(%)	0.29%
平均市盈率(倍)	203.74

行业表现

(%)	1M	3M	6M
餐饮旅游	5.52	39.59	92.71
上证综合指数	5.07	24.46	40.48



相关报告

《“内需”持续发力 “清明”小长假开启 09年旅游旺季》2009-4-7

《餐饮旅游-在积极防御中关注主题性投资机会》2009-3-23

旅游业

中性

“五一”小长假国内旅游市场延续较快增势 流感疫情暂未形成明显冲击

投资要点:

- **09年“五一”小长假旅游行业增势良好。**从我们对全国不完全统计数据的整理分析来看,今年“五一”小长假期间,各省市旅游市场延续09年元旦小长假、春节黄金周、清明小长假等显著回升的市场消费行情。北京市、天津市、陕西省、桂林市、杭州市的旅游收入实现了20%以上的高速增长,已公布小长假统计数据的9个省市旅游收入算术平均增长率达21%(见附表1)。意料之中的是,短途游占市场主导,自驾游已经蔚然成风。
- **流感疫情尚未对国内旅游业造成明显冲击,未来影响仍有待观察。**从相关数据可以看出,因国内尚没有爆发流感疫情,因此旅游业受冲击程度有限。但出于对国外疫情以及国内长途飞行可能增加感染机率的担忧,出境游和长途游更受冷落。随着外围市场疫情的蔓延以及国内开始采取隔离观察措施,民众的心理恐慌可能加重,对今后旅游市场的潜在冲击也不能轻视。不过随着流感季节的结束以及国际抗流感战役取得初步成效,我们认为此次北美流感疫情对国内旅游行业的影响仍有待观察,但毫无疑问低靡的入境游市场将雪上加霜。
- **暂维持09年旅游行业收入增速可达10%的判断。**旅游消费归根结底是消费升级的产物。据国家统计局统计数据显示,我国城乡居民09年一季度的人均可支配收入扣除价格因素后实际增长11.2%。城乡居民人均收入的持续增长无疑仍将支持国内旅游市场的强劲回升。我们预计09年国内旅游收入增速达15%,旅游总收入增速达10%。
- **维持行业“中性”投资评级。**在行业估值基本合理的情况下,我们需要寻找那些能为公司业绩带来超预期增长及给股价提供强劲支撑的主题性投资机会。我们已甄选出五个具有较大投资指导意义的题材进行分析:一是世博会主题;二是国民休闲旅游计划主题;三是海南国际旅游岛主题;四是资产重组主题;五是提价主题。结合公司基本面和主题的含金量,建议下一阶段重点关注的个股是峨眉山A(索道提价预期+管理改善预期+客流回升)、锦江股份(世博直接受益)、中青旅(乌镇受益世博+证券投资大额收益+地产回暖)、桂林旅游(重启增发+游船提价预期+交通改善)、三特索道(海南国际旅游岛+旅游地产结算超预期)、黄山旅游(门票提价+世博间接受益+地产助力)。

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	0.40	0.47	0.77	0.83	38.70	32.94	20.10	18.65	推荐
600138	中青旅	0.31	0.45	0.56	0.57	36.45	25.11	20.18	19.82	推荐
000978	桂林旅游	0.13	0.31	0.54	0.66	76.46	32.06	18.41	15.06	推荐
002159	三特索道	0.09	0.16	0.32	0.35	77.78	43.75	21.88	20.00	推荐
600754	锦江股份	0.45	0.58	0.62	0.58	40.24	31.22	29.21	31.22	推荐
000069	华侨城A	0.35	0.50	0.60	-	42.51	29.76	24.80	-	推荐
600258	首旅股份	0.75	0.79	0.92	1.13	22.41	21.28	18.27	14.88	推荐
000888	峨眉山A	0.09	0.26	0.44	0.57	100.89	34.92	20.64	15.93	推荐
002033	丽江旅游	0.46	0.43	0.43	0.83	29.35	31.40	31.40	16.27	中性
002186	全聚德	0.53	0.55	0.6	-	53.51	51.56	47.27	-	中性

表 1: 部分省份或城市 2009 年“五一”小长假旅游市场数据统计

省份或地区	国内游客人数 (万人次)	同比增长	总游客人数 (万人次)	同比增长	旅游收入 (亿元)	同比增长
北京市	370	22.7%	-	-	12.4	32%
上海市	-	-	245	略有增长	-	-
天津市	-	-	160	23%	4.5	26%
重庆市	-	-	465.6	15.39%	16.7	17.61%
桂林市	-	-	25.67	18.51%	1.99	23.6%
杭州市	-	-	515.42	25.3%	15	26.8%
四川省	-	-	936.81	14.4%	28.75	15%
山西省	-	-	81.21	10.06%	3.07	9.68%
陕西省	-	-	476.69	23.69%	16.05	23.97%
福建省	-	-	293.08	15.9%	14.73	11.9%
算术平均:						21%

资料来源: 中投证券研究所整理

表 2: 部分省份或城市 2009 年一季度旅游市场数据同比变化

省份或地区	国内游客人数 09Q1/08Q1	国内旅游收入 09Q1/08Q1	境外游客人数 09Q1/08Q1	旅游外汇收入 09Q1/08Q1	游客总人数 09Q1/08Q1	旅游总收入 09Q1/08Q1
北京市	26.0%	-	-8.5%	-	-	7.1%
三亚市	16.50%	-	-48.2%	-	10.0%	7.6%
桂林市	46.6%	90.4%	-0.4%	7.3%	42.7%	66.7%
丽江市	18.6%	17.8%	25.2%	40.2%	19.1%	20.8%
四川省	7.2%	13.0%	-44.6%	-47.8%	-	12.1%
安徽省	20.8%	27.9%	12.5%	-	20.8%	27.7%
浙江省	23.3%	26.6%	2.2%	4.5%	-	-
广西省	-	-	-	-	12.3%	23.0%
全国	9.4%	12.9%	-7.2%	-15.4%	-	-

资料来源: 中投证券研究所整理

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。

免责条款

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