

餐饮旅游

曾光

0755-82026723

zengguang@cjis.cn

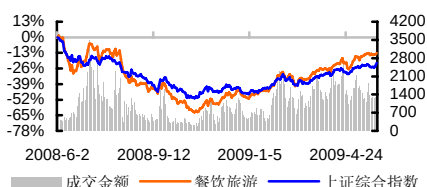
评级调整: -

行业基本资料

上市公司家数	25
总市值(亿元)	698
占A股比例(%)	0.28%
平均市盈率(倍)	232.14

行业表现

(%)	1M	3M	6M
餐饮旅游	12.83	46.28	89.04
上证综合指数	9.46	26.41	37.28



相关报告

《“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》2009-5-4
《“内需”持续发力 “清明”小长假开启09年旅游旺季》2009-4-7

旅游业

中性

端午节旅游市场总体表现平稳 行业投资机会尚需等待

投资要点:

- **内需支撑, 09 年端午小长假国内旅游市场总体表现平稳。**09 年 5 月以来, 随着国内开始确诊甲型 H1N1 流感病例且患者人数不断增加, 市场对旅游行业复苏形势判断更趋谨慎。但在强劲内需支撑下, 今年端午节期间国内旅游市场总体表现温和。虽长途游如预料中的继续遇冷回调, 但短途游依旧受到市场青睐。在国家旅游局没有启动全国性的旅游统计工作背景下, 我们搜集整理的地方不完全统计数据显示, 各省市旅游人数和旅游收入依旧呈现较快增长(见附表 1), 特别是四川省灾后恢复情况良好。
- **长假变短+金融危机+流感疫情三重因素叠加对子行业的冲击顺序依然是: 景区 < 酒店 < 旅行社。**上述三个因素都使得未来一段时间短途休闲游成为国内民众的主流选择。景区依旧是最具消费刚性的, 短途游使得酒店和旅行社的消费倾向变低。元旦、清明、五一、端午等小长假现实表现也确是如此。以端午为例, 北京主要景区在此期间接待游客同比增长 13%; 安徽省 57 个重点监测景区端午期间接待游客量次, 同比增长 36.23%, 门票收入同比增长 48.60%; 洛阳市主要景区接待游客同比分别增长 15.71%、20.16%。景区消费景气度成为当地旅游市场表现的指示器。
- **流感疫情不可避免将一定程度冲击国内旅游市场的恢复进度和力度, 暂维持行业 09 年 10% 增速的判断。**流感疫情未来发展具有一定的不确定性, 这给行业复苏前景蒙上一层阴影。但国际国内宏观经济形势有可能超预期表现, 这又为旅游行业带来新的希望。历史发展经验显示, 旅游业作为极富韧性的产业均能在危机发生后以较快速度恢复。
- **板块估值基本合理, 中长期发展形势乐观, 短期股价催化因素不足, 维持行业“中性”投资评级。**此前板块表现如我们分析基本一致, 有题材支撑的个股相对跑赢行业。经过前期上涨, 目前题材股已有透支预期之虞。在短期板块股价催化因素不足背景下, 相关投资机会可能需要等待。下一步的投资策略是关注前期相对滞涨的行业龙头及中长期增势明显的相关个股。重点推荐中青旅(乌镇受益世博+证券投资大额收益+地产回暖)、黄山旅游(区位优势明显+世博间间受益+地产助力)、三特索道(资源价值显著+储备项目开业+旅游地产结算超预期)、桂林旅游(区位优势明显+重启增发+游船提价预期)、峨眉山 A(索道提价+客流回升+资产整合)。

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	37.58	31.98	19.52	18.11	推荐
600138	中青旅	0.31	0.45	0.56	0.57	36.10	24.87	19.98	19.63	推荐
000978	桂林旅游	0.13	0.31	0.54	0.66	73.23	30.71	17.63	14.42	推荐
002159	三特索道	0.09	0.14	0.40	0.46	87.33	56.14	19.65	17.09	推荐
600754	锦江股份	0.45	0.58	0.62	0.58	42.53	33.00	30.87	33.00	推荐
000069	华侨城 A	0.35	0.50	0.60	0.72	46.57	32.60	27.17	22.64	推荐
600258	首旅股份	0.75	0.79	0.92	1.13	21.72	20.62	17.71	14.42	推荐
000888	峨眉山 A	0.09	0.26	0.44	0.57	111.89	38.73	22.89	17.67	推荐
002033	丽江旅游	0.46	0.43	0.43	0.83	28.39	30.37	30.37	15.73	中性
002186	全聚德	0.53	0.63	0.70	0.78	52.25	43.95	39.56	35.50	中性

表 1: 部分省份或城市 2009 年“端午”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	235				7.40	
天津市			136			
烟台市			70.9	9.94%	0.22	12.30%
石家庄市			21.6	10%	1.08	10%
洛阳市	64.39	18.43%	64.63	18.44%		
上海市			255	比“五一”增长 4%		
重庆市			221.1	31.3%	8.6	32.3%
安徽省			364.46	43.90%	10.45	57.95%
四川省			716.31	101.6%	20.25	151.2%
山东省			860	15.1%	58	17.2%

资料来源: 中投证券研究所整理

表 2: 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%

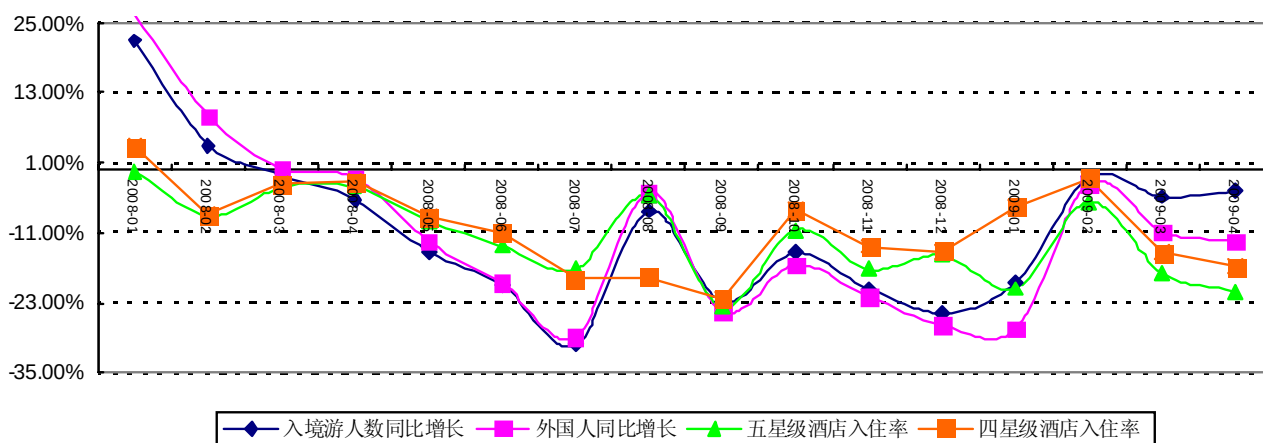
资料来源: 中投证券研究所整理

表 3: 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%	8.5%	6.1%

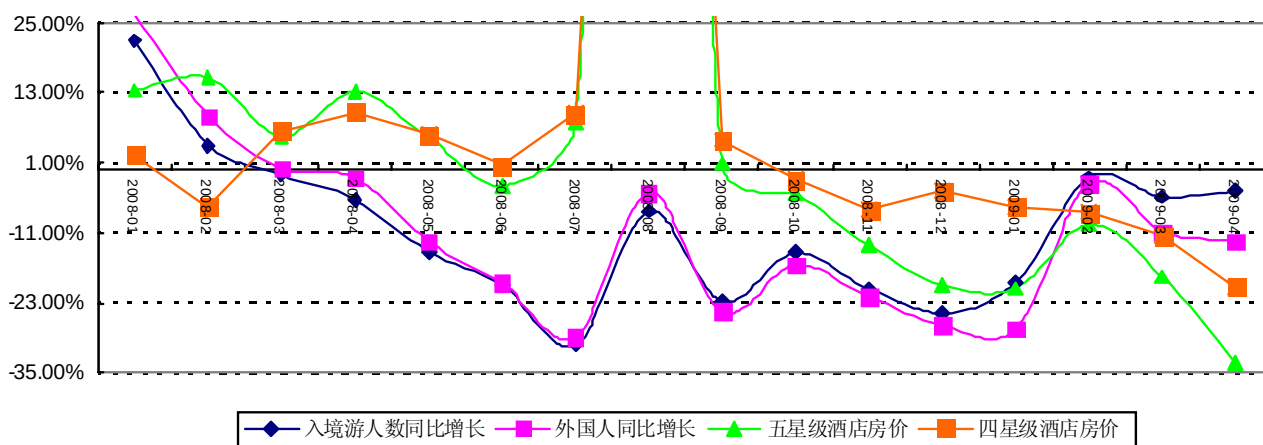
资料来源: 中投证券研究所整理

图 1: 2008 年 1 月以来北京市高星级酒店市场入住率单月同比变化情况



资料来源: 北京市旅游局、中投证券研究所

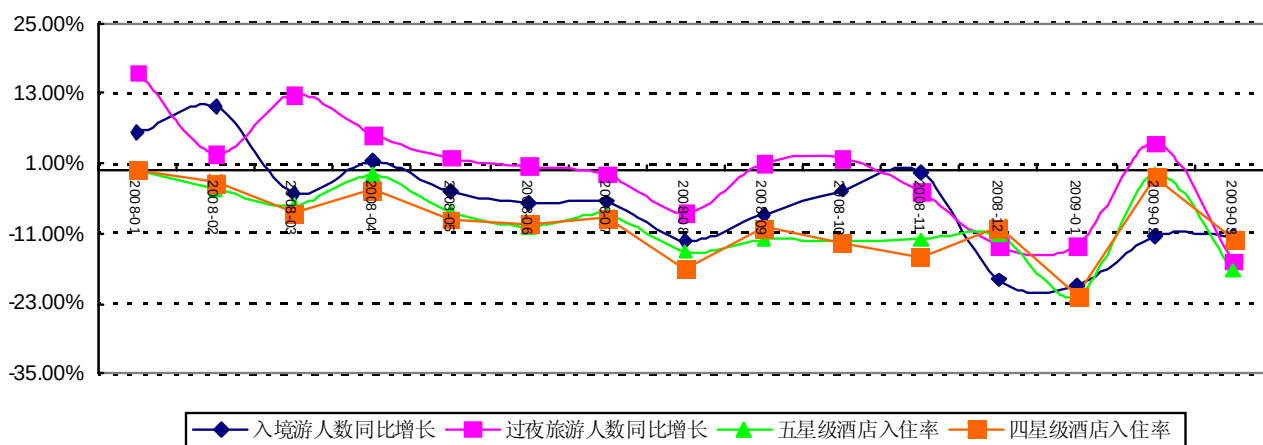
图 4: 2008 年 1 月以来北京市高星级酒店市场房价单月同比变化情况



注释: 2008.1 - 2008.9 北京高星级酒店市场房价受到“奥运房价”支撑

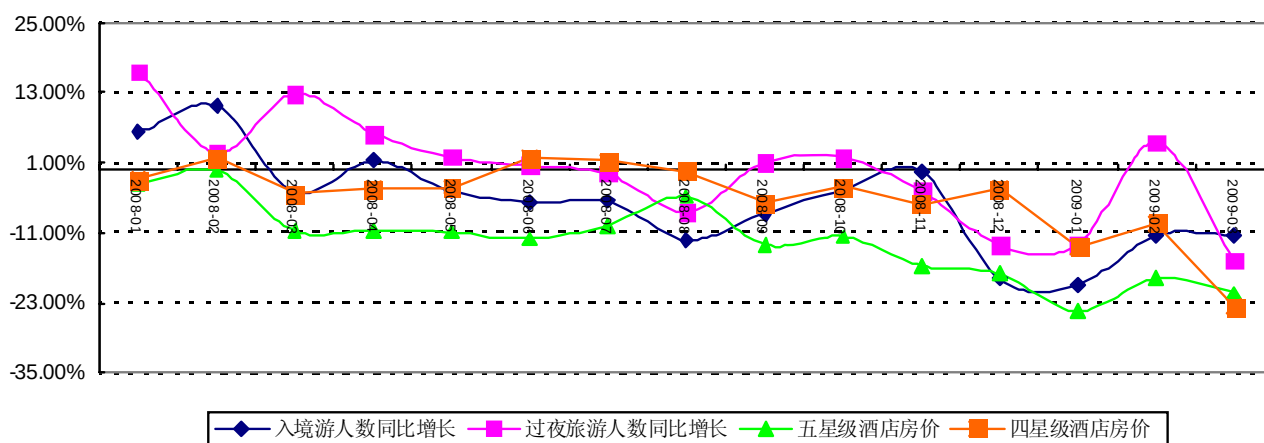
资料来源: 北京市旅游局、中投证券研究所

图 3: 2008 年 1 月以来上海市高星级酒店市场入住率单月同比变化情况



资料来源: 上海市旅游局、中投证券研究所

图 4: 2008 年 1 月以来上海市高星级酒店市场房价单月同比变化情况



资料来源: 上海市旅游局、中投证券研究所

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