

苏 平 86-755-82943252
suping@cmschina.com.cn
林周勇 86-755-82943201
linzy@cmschina.com.cn

2009年11月27日

预计世博期间上海酒店房价平均涨幅百分之三十

2009年旅交会报告

可选消费

旅游

推荐（维持）

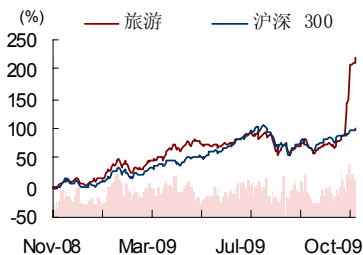
上证指数 3171

行业规模

		占比%
股票家数（只）	25	1.6
总市值（亿元）	969	0.4
流通市值（亿元）	549	0.4

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	82.4	86.3	202.7
相对表现	75.0	52.5	111.9



相关报告

11月19日昆明旅交会上，我们参加了锦江旅游的“世博直通车”现场发布会。获悉世博会游客预测调高到8000万人次，乐观估计达到1亿人次；我们预计酒店房价上涨幅度可达30%，受益世博会的旅游公司主要有：锦江股份、锦江投资、锦旅B股、锦江酒店（H股）、如家（纳斯达克）、黄山旅游、中青旅。

- **世博会期间游客预期提高到8000万人次。**在产品发布会上，公司透露，上海方面预计世博会期间，游客乐观估计可达1亿人次，中性估计为8000万人次，悲观估计为7000万人次；这个预期显然好于之前预计的7000万游客数量。
- **世博会期间，高星级酒店房价平均上涨可能超过30%，低星级上涨20-30%；出租率有望达85%以上。**大量的游客，提升上海酒店出租率和房价；截至08年底，上海酒店客房数6.13万间，按7000万人次测算，世博会期间每天游客近40万人次，因此，世博会期间客房将较为紧张，平均出租率将达到甚至超过85%（08年5-10月，上海累计接待游客3186万，期间酒店平均出租率56%）；我们预计酒店房价有望回升至07年水平，与09年相比，酒店房价有望上涨30%以上，低星级酒店价格涨幅20-30%。
- **上海旅行社亦有较大受益。**世博会期间，参观世博园游客日均将达到40万人次，但单个场馆接待能力有限（中国馆约6万/天），排队将是游客面临的主要问题；指定的旅行社可以为游客提前预约参观时间，优势突出。上海世博局预计25-30%的游客购买旅行社产品。
- **客运公司也将受益。**世博期间，对于进入世博园的车辆限制严格（仅有两种车辆可进入园区：专线公交车、有通行证的旅游大巴），且对于车辆的安全性、环保性要求严格，因此，大巴车租赁市场将非常景气，客运公司将受益。
- **中青旅、黄山也将显著受益。**上海游客数量的增加将带动周边旅游市场，黄山（对应的是黄山旅游）和乌镇（对应的是中青旅）也将受益。此外，游客数量的增加，餐饮、购物、娱乐等需求也将相应的增加，这些行业也将受益。

重点公司主要财务指标

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	PB	评级
华侨城	21.63	0.35	0.56	0.65	62	39	5.1	强烈推荐 A
三特索道	13.02	0.09	0.15	0.3	138	87	3.8	强烈推荐-A
中青旅	14.75	0.31	0.51	0.6	47	29	3.0	强烈推荐 A
锦江股份	21.31	0.45	0.48	0.63	47	44	3.8	审慎推荐 A
金陵饭店	8.58	0.22	0.19	0.25	40	45	2.7	审慎推荐-A
丽江旅游	18.95	0.46	0.45	0.38	41	42	4.5	审慎推荐 A
桂林旅游	11.67	0.13	0.18	0.22	89	65	4.4	审慎推荐 A
黄山旅游	16.51	0.40	0.45	0.52	41	37	6.2	审慎推荐 B
峨眉山	12.00	0.09	0.31	0.43	126	39	4.2	审慎推荐 B
首旅股份	21.54	0.75	0.7	0.82	29	31	4.4	审慎推荐 B

资料来源：招商证券

图 1: 旅游行业历史PEBand

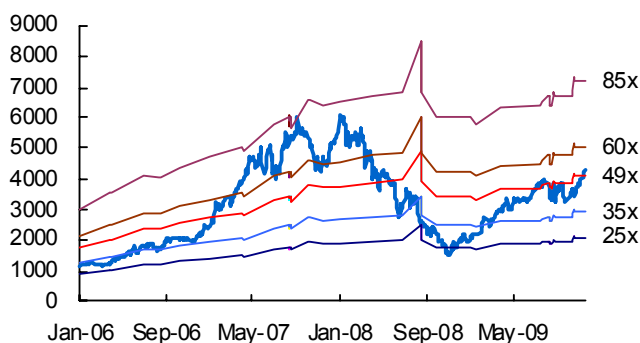
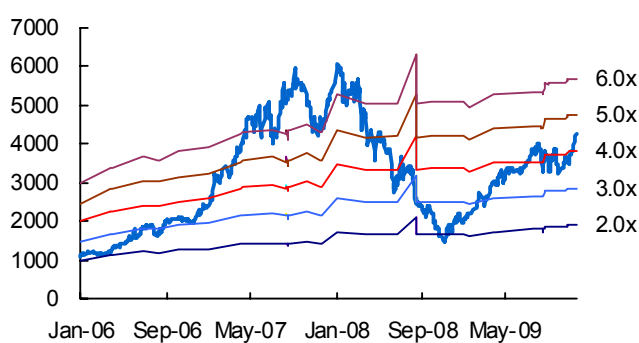


图 2: 旅游行业历史PBBand



资料来源：招商证券研发中心

附 1: 世博会最新进展

第二批（14 家）指定旅行社出炉。11 月 17 日，第二批上海世博会世博游指定旅行社（14 家）获得授权；据此，授权指定旅行社达 38 家。

世博会门票已销售 960 万张。截至 11 月 13 日，上海世博会门票已售出 960 万张。

截至 2009 年 9 月 23 日，已有 242 个国家和国际组织确认参加上海世博会。

附 2: 锦江旅游世博期间旅游产品报价

表 1: 世博会期间，锦江旅游产品报价

产 品	入住酒店	团队				散客			
		旺季（5、9、10 月）		平季（6-8 月）		旺季（5、9、10 月）		平季（6-8 月）	
		单人房	双人房	单人房	双人房	单人房	双人房	单人房	双人房
2 晚 3 天	上海新锦江大酒店	2250	1450	1850	1250	3120	2180	2600	1900
	上海华亭酒店	2250	1450	1850	1250	3000	2090	2840	2060
	上海银河宾馆	1840	1260	1580	1130	2380	1700	2230	1680
	上海虹桥宾馆	1840	1260	1580	1130	2380	1700	2230	1680
	上海金沙江大酒店	1230	880	1180	850	1970	1480	1900	1400
	上海南华亭酒店	1230	880	1180	850	1970	1430	1900	1400
3 晚 4 天	上海新锦江大酒店	3480	2280	2800	1900	3431	3300	4000	2800
	上海华亭酒店	3480	2280	2800	1900	3300	3200	4000	2800
	上海银河宾馆	2760	1966	2390	1700	3840	2800	3330	2500
	上海虹桥宾馆	2760	1900	2390	1700	3840	2800	3330	2500
	上海金沙江大酒店	2000	1420	1860	1380	3060	2350	2980	2300
	上海南华亭酒店	2000	1420	1860	1380	3060	2350	2980	2300
4 晚 5 天	上海新锦江大酒店	5620	3620	4620	3120	7200	4800	6000	4100
	上海华亭酒店	5620	3620	4620	3120	7200	4800	6100	4200
	上海银河宾馆	4350	2960	3680	2550	5650	3950	5000	3560
	上海虹桥宾馆	4350	2960	3680	2550	5650	3950	5000	3560
	上海金沙江大酒店	3000	2100	2880	2076	4500	3280	4300	3180
	上海南华亭酒店	3000	2100	2880	2076	4500	3280	4200	3100

资料来源：锦江旅游报价单

分析师简介

苏平，武汉城市建设学院景园建筑专业学士、北京大学人文地理专业硕士。目前为招商证券社会服务业分析师，8 年证券从业经验。荣获英国《金融时报》与 starMine“2007 年度最佳分析师”亚洲区社会服务业第二名，07、08 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第二名，05、06 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第三名。率先发掘并持续推荐了华侨城等一批优质公司。

林周勇，硕士，07 年 3 月加入招商证券。07、08 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第二名（小组）。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上
- 审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间
- 中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
- 回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

- A：公司长期竞争力高于行业平均水平
- B：公司长期竞争力与行业平均水平一致
- C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

- 推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
- 中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
- 回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。