

“一南一北”受青睐 迎接 2010 年黄金增长期

增持（维持）

天相酒店旅游专刊

报告日期：2009 年 12 月 9 日

相关报告

《关于加快发展旅游业的意见：旅游业上升为战略性支柱产业》

2009-11-26

《确定性的业绩下滑与增长——丽江旅游（002033）调研简报》

2009-11-12

《海南建设国际旅游岛，相关上市公司将受益》

2009-11-03

《中国国旅（601888）：旅行社地位稳固，免税店前景光明》

2009-09-22

《危机之下 增收减利 好于预期——2009 年酒店旅游半年报综述》

2009-09-04

《建国 60 年大庆 刺激北京旅游股》

2009-08-27

《中青旅（600138）：收藏乌镇》

2009-08-24

《消费金融公司试点管理办法》对旅游行业有促进作用》

2009-08-14

《退出十大重仓股 否极泰来应可期——2009 年二季度基金持有酒店旅游股变化分析》

2009-07-23

天相酒店旅游组

王旭

010-66045513

wangxu@txsec.com

服务热线 010-66045555

服务邮箱 service@txsec.com

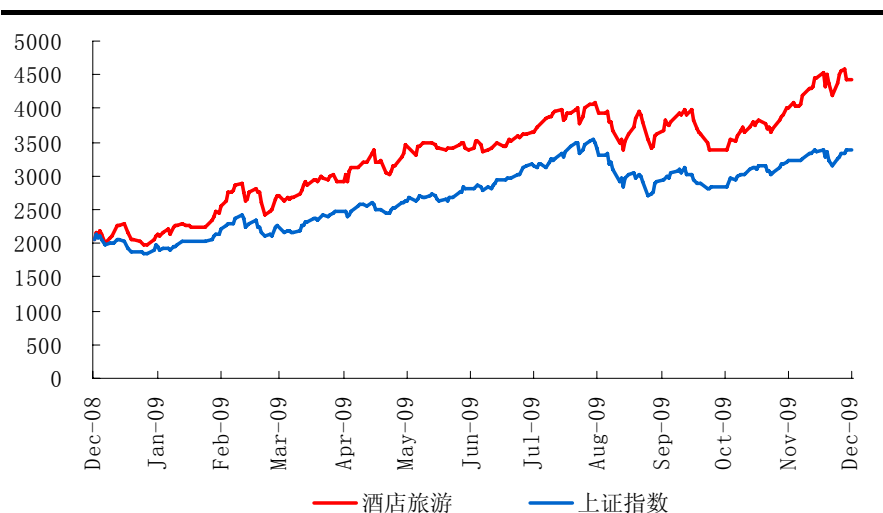
本报告关注点：

- 12月是全年的最后一个月，整体来看旅游行业的投资吸引力下降，旅游板块的上涨与下跌不确定性较大；
- 进入冬季，“一南一北”旅游目的地受到旅游者青睐，因此南北两头的旅游类公司将受益于12月。

投资要点：

- 2009年11月1日至31日，天相酒店旅游指数上涨18.30%，上证指数上涨6.66%，天相酒店旅游指数好于上证指数11.64个百分点。
- 对2009年11月天相酒店旅游板块涨跌幅前五名的个股进行统计，湘鄂情、大连圣亚、ST东海A、万好万家、首旅股份股价上涨，涨幅分别为97.62%、38.89%、37.81%、37.05%、31.45%；只有世博股份股价下跌，跌幅为1.37%。
- 12月是全年的最后一个月，整体来看旅游行业的投资吸引力下降，旅游板块的上涨与下跌不确定性较大；
- 进入冬季，旅游者呈现“往南北两头跑”的状况，一部分旅游者倾向于到海南旅游、另一部分旅游者倾向于到北部城市滑雪，因此南北两头的旅游类公司将受益于12月。
- 维持酒店旅游板块“增持”的投资评级。基于行业整合、主题投资等多方面因素，我们建议“买入”未来两年业绩增长明确、受益于上海世博会的旅行社龙头企业中青旅；“增持”拥有优质景区资源、未来两年业绩稳定增长的黄山旅游、峨眉山A、三特索道、桂林旅游和丽江旅游。

图表 1：近一年来酒店旅游指数相对上证指数变动情况



数据来源：天相投资分析系统

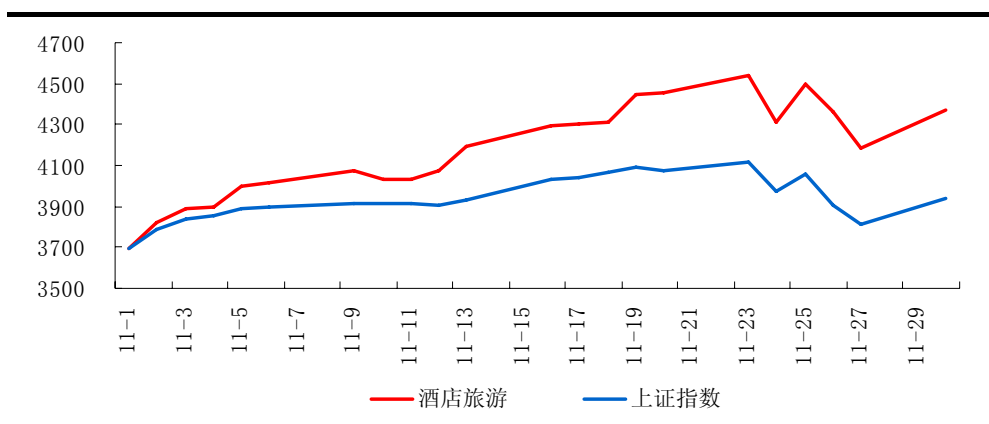
1. 投资建议

12月是全年最后一个月，在这个时候，旅游者呈现“往南北两头跑”的状况，一部分旅游者倾向于到海南旅游、另一部分旅游者倾向于到北部城市滑雪，因此南北两头的旅游类公司将受益于12月。

1.1 对十一月的回顾

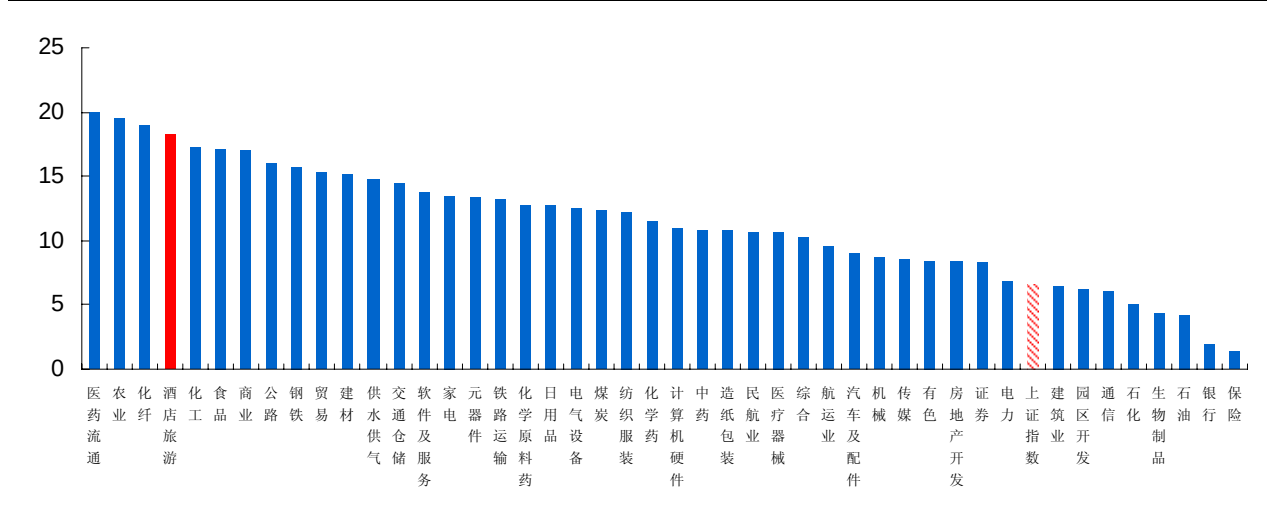
2009年11月1日至31日，天相酒店旅游指数上涨18.30%，上证指数上涨6.66%，天相酒店旅游指数好于上证指数11.64个百分点。

图表 2：2009 年 11 月天相旅游酒店行业指数表现



数据来源：天相投资分析系统

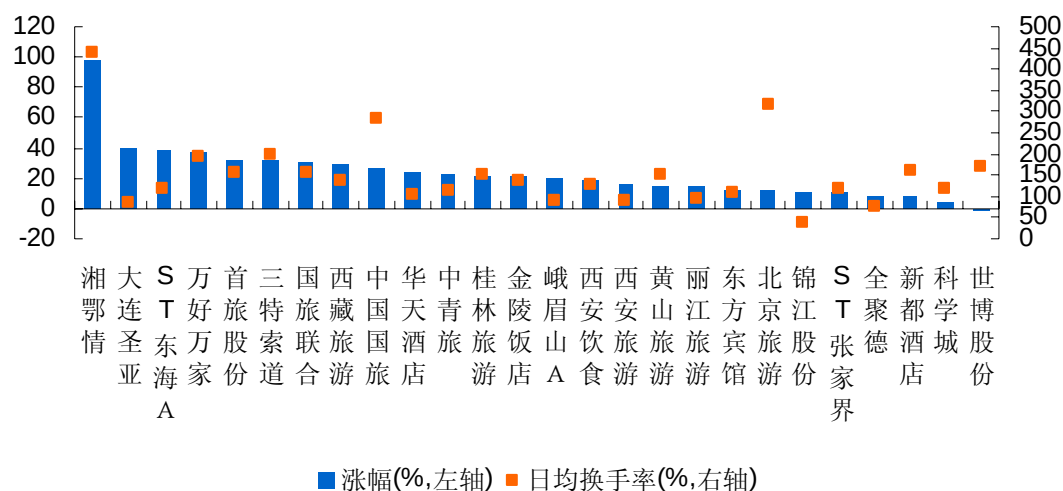
图表 3：2009 年 11 月天相各行业指数涨幅



数据来源：天相投资分析系统

对2009年11月天相酒店旅游板块涨跌幅前五名的个股进行统计，湘鄂情、大连圣亚、ST东海A、万好万家、首旅股份股价上涨，涨幅分别为97.62%、38.89%、37.81%、37.05%、31.45%；只有世博股份股价下跌，跌幅为1.37%。

图表 4: 2009 年 11 月天相酒店旅游行业个股涨幅和换手率



资料来源：天相投资分析系统

图表 5: 国内酒店旅游上市公司行情及估值（2009 年 11 月 30 日）

公司	代码	股价（元）	每股收益（元）			市盈率（倍）		
			2008A	2009E	2010E	2008A	2009E	2010E
黄山旅游	600054	16.36	0.40	0.42	0.56	41	39	29
峨眉山 A	000888	12.03	0.09	0.25	0.37	134	48	33
桂林旅游	000978	11.25	0.13	0.12	0.30	87	94	38
丽江旅游	002033	18.39	0.46	0.48	0.55	40	38	33
西安旅游	000610	7.56	0.05	0.04	0.06	151	189	126
西藏旅游	600749	10.01	-0.25	0.03	0.08	-	334	125
北京旅游	000802	15.31	-0.22	0.10	0.13	-	153	118
世博股份	002059	10.05	0.13	0.04	0.11	77	-	91
三特索道	002159	12.44	0.09	0.21	0.28	138	59	44
ST张家界	000430	7.21	-0.10	-0.06	0.01	-	-	721
中青旅	600138	14.85	0.31	0.52	0.60	48	29	25
中国国旅	601888	19.83	0.25	0.33	0.42	79	60	47
国旅联合	600358	6.58	0.05	0.00	0.01	132	-	658
西安饮食	000721	7.42	0.07	0.29	0.18	106	26	41
大连圣亚	600593	13.57	0.04	0.01	0.08	339	1357	170
全聚德	002186	32.16	0.53	0.60	0.73	61	54	44
湘鄂情	002306	37.35	0.32	0.47	0.60	117	79	62
华天酒店	000428	8.50	0.24	0.25	0.28	35	34	30
金陵饭店	601007	8.66	0.22	0.25	0.30	39	35	29
ST东海 A	000613	6.05	0.00	0.01	0.01	-	605	605
新都酒店	000033	7.31	0.01	0.02	0.02	731	366	366
万好万家	600576	18.05	0.09	-0.06	-0.01	201	-	-
科学城	000975	8.03	-0.05	-	-	-161	-	-
东方宾馆	000524	8.35	0.02	-0.15	0.11	418	-	76
首旅股份	600258	21.69	0.75	0.78	0.89	29	28	24
锦江股份	600754	22.28	0.45	0.49	0.65	50	45	34

数据来源：天相投资分析系统

图表 6：国内酒店旅游上市公司行情及估值（2009 年 11 月 30 日）

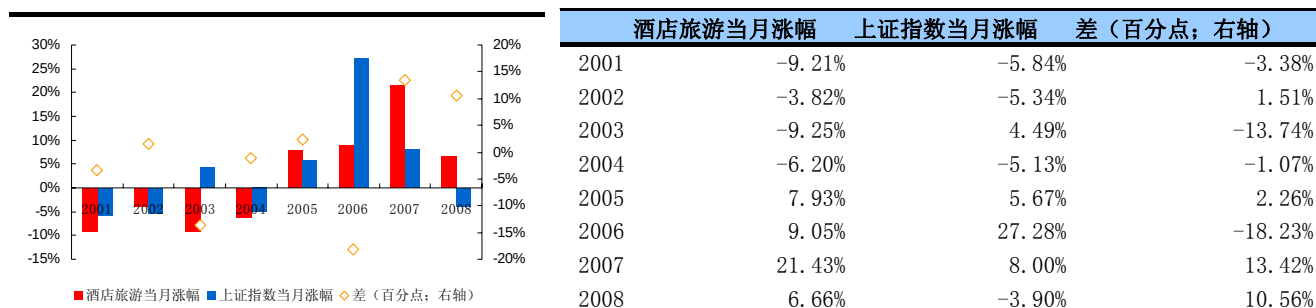
公司	代码	股价	每股收益（元）			市盈率（倍）		
			2008A	2009E	2010E	2008A	2009E	2010E
锦江酒店	2006 hk equity	2.34	0.06	0.03	0.05	40	71	51
香格里拉	69 hk equity	14.30	0.06	0.04	0.06	248	367	234
泛海酒店	292 hk equity	0.51	-0.18	0.03	0.07	-	15	8
大酒店	45 hk equity	11.22	0.15	0.23	0.39	75	48	29
大家乐集团	341 hk equity	18.54	0.80	0.93	1.06	23	20	17
鹰君	41 hk equity	22.05	0.12	1.61	1.69	184	14	13
香港上海大酒店	45 hk equity	11.22	0.15	0.23	0.39	75	48	29
小肥羊	968 hk equity	4.30	0.14	0.15	0.19	32	29	23
味千(中国)	538 hk equity	6.87	0.21	0.26	0.33	33	26	21
香港中旅	308 hk equity	2.30	0.09	0.08	0.10	25	30	23
如家	hmin us equity	37.93	2.86	4.95	6.03	13	8	6
携程旅行网	ctrp us equity	75.26	0.98	1.48	2.08	77	51	36
亿龙旅行网	long us equity	11.21	-0.44	-0.87	-0.27	-	-	-
洲际酒店	ihg us equity	14.29	-	0.85	0.71	-	17	20
万豪	mar us equity	27.17	1.02	0.76	0.88	27	36	31
喜达屋饭店	HOT us equity	33.44	1.81	0.71	0.58	18	47	58
CHOICE HOTELS	chh us equity	31.89	1.62	1.67	1.67	20	19	19
HOME PROPERTIES	hme us equity	46.55	2.18	0.57	0.17	21	82	274
希尔顿酒店	lad ln equity	136.20	0.28	0.20	0.15	479	691	914
FUJITA KANKO INC	9722 jp equity	377.00	15.56	4.50	6.60	24	84	57
TOKAI KANKO	9704 jp equity	27.00	-18.77	-0.50	-0.60	-	-	-
SOL MELIA SA	sol sm equity	5.45	0.29	0.13	0.12	19	42	45

数据来源：Bloomberg

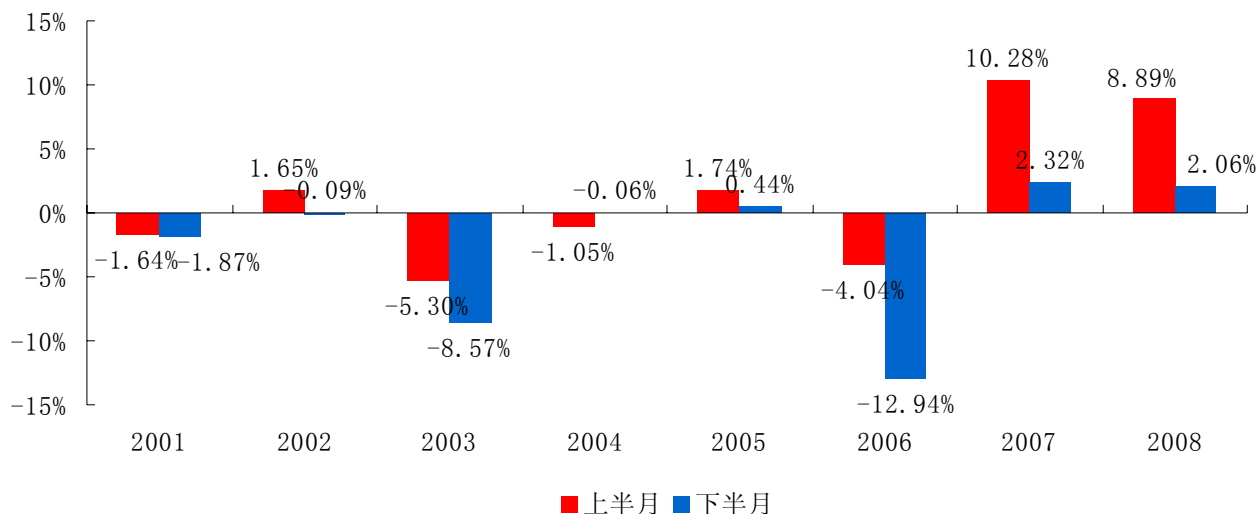
1.2 十二月的预期

12月是全年的最后一个月，整体来看旅游行业的投资吸引力下降，旅游板块的不确定性较大。

图表 7：近八年 12 月份天相酒店旅游指数相对上证指数变动情况



数据来源：天相投资分析系统

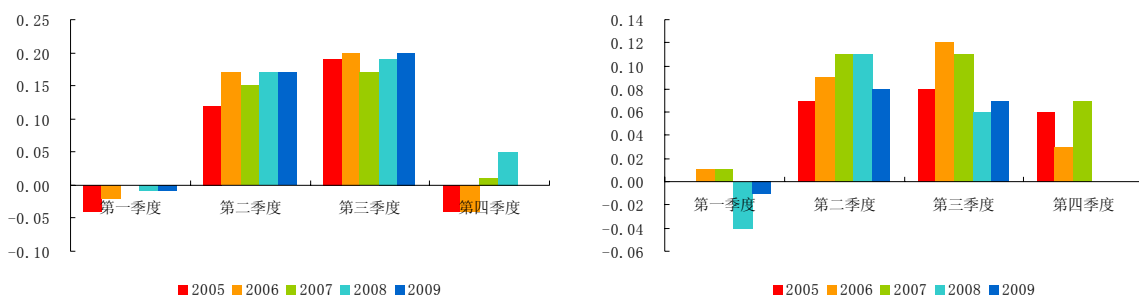
图表 8：近八年 12 月份天相酒店旅游指数 12 月上半月和下半月与上证指数相对涨跌幅情况


数据来源：天相投资分析系统

我们统计近八年来11月份天相酒店旅游指数涨幅与上证指数涨幅情况。在最近八年里，12月上半月板块股价跑赢上证指数的可能性较高，而12月下半月跑赢的可能性不高，在2003年和2006年曾出现大幅跑输的情况。

1.3 “一南一北”两头热的机会

除“一南一北”外，我国大多数地区旅游业的收入和利润呈现“三季度>二季度>四季度>一季度”的情况。从黄山旅游和桂林旅游两家上市公司近5年的单季度每股收益情况可以清楚的看到这点。

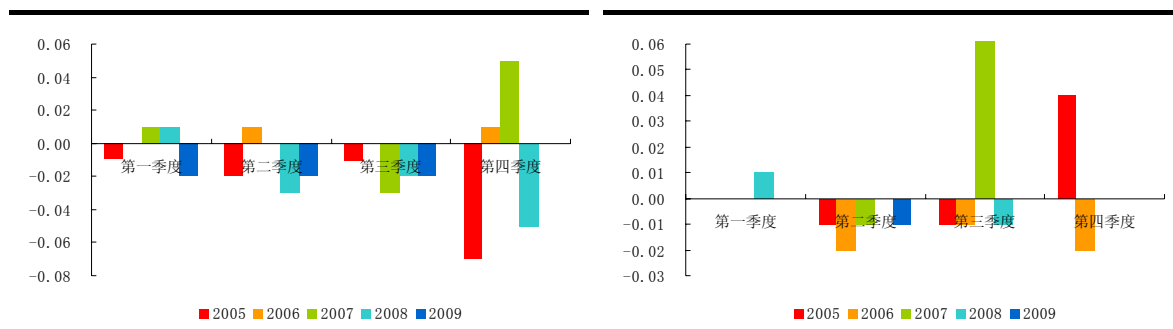
图表 9：黄山旅游（左图）和桂林旅游（右图）的单季度每股收益


资料来源：公司定期公告

到了冬季，“一南一北”的旅游目的地是被旅游者所青睐的。冬季到海南享受阳光、沙滩和大海，或是去黑龙江感受冰雪乐趣。

“一南”：旅游者偏好阳光度假胜地海南，海南作为我国冬季旅游热门的地区，比起炎炎的夏季，冬季三亚不到30摄氏度，温度适宜。罗顿发展和ST东海A是海南的两家酒店，受益海南国际旅游岛的建设，未来盈利情况有望好转。

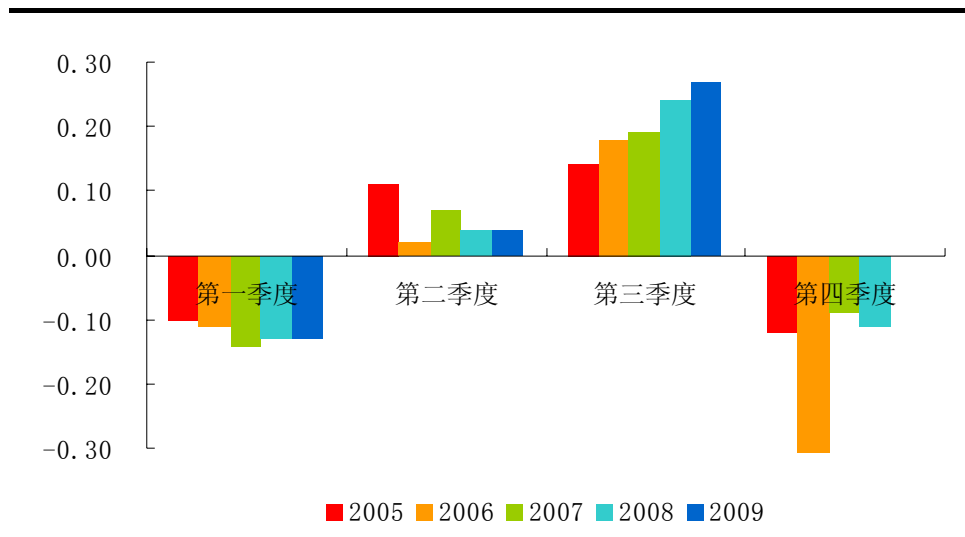
图表 10: 罗顿发展（左图）和 ST 东海 A（右图）的单季度每股收益



资料来源：公司定期公告

“一北”：在哈尔滨感受冬天的冰雪乐趣，是旅游者在其他三个季节无法得到的。在林海雪原上除了传统的赏冰灯、观雾凇外，东北还有众多国内顶级的滑雪场。

图表 11: 大连圣亚的单季度每股收益



资料来源：公司定期公告

公司持有哈尔滨极地馆95.83%的股份，极地馆坐落于哈尔滨市最著名的旅游风景区太阳岛，是集极地景观、极地动物展示、体验于一体的世界最大的专业极地馆。2008年，该馆的营业收入为3336万元，占公司的31.62%，毛利为1939万元，占公司的40.57%。哈尔滨冬季火爆，将受益于周边滑雪和冰雕旅游，该子公司业绩良好，未来将持续增长。

1.5 投资建议：

从短期的视角看，“一南一北”的旅游类上市公司存在投资机会。如大连圣亚和罗顿发展。

从长期的视角看，中国旅游业即将进入黄金发展期，我们依然坚持年初的观点，建议投资者把目光聚焦于2010年，我们坚信，在经历了2008年的非正常事件、2009年经济下滑、甲型流感疫情冲击的旅游业，在2010年必将迎来旅游业的黄金增长期，压抑了两年的居民出游热情将得到充分释放。

未来投资旅游类公司有两条主线：

- 1、我们可以关注行业整合的投资机会，建议重点关注云南板块的世博股份和丽江旅游。
- 2、上海世博会应是旅游行业的亮点，重点关注与2010年上海世博会受益者中青旅和锦江股份。



关注个股：基于行业整合、主题投资等多方面因素，我们建议“买入”未来两年业绩增长明确、受益于上海世博会的旅行社龙头企业中青旅；“增持”拥有优质景区资源、未来两年业绩稳定增长的黄山旅游、峨眉山A、三特索道、桂林旅游和丽江旅游。

2. 行业扫描

➤ 世界旅游组织预计：2010 年全球国际旅游有望走出低谷

联合国世界旅游组织日前预计，全球国际旅游有望在2010年扭转下降的趋势，并出现一定幅度的增长。

根据该机构最新发表的“世界旅游景气报告”，今年7月至8月全球国际旅游同比下降3%，但与上半年8%的降幅相比，明显放缓。今年1月至8月全球接待国际旅游者6亿人次，同比下降7%，预计今年全年全球国际旅游人数仍下降5%。报告指出，世界旅游组织的信心指数逐渐上升，自去年9月全球国际旅游出现近年来罕见的下降势头以来，全球国际旅游有望在明年走出低谷。该机构对全球330位专家的调查显示，对第四季度国际旅游持下降态度的人由62%减少到42%，有30%的人认为会与去年同期持平，28%的人认为会出现增长。2010年全球国际旅游有望复苏，出现1%至3%的增长，其中亚洲增幅最大，欧洲和美洲复苏尚需时日，受南非举办世界杯足球赛的影响，非洲仍将保持增长势头。尽管如此，该机构指出，2010年仍将是国际旅游困难的一年。

来源：中国旅游报

➤ 国务院常务会议通过《关于加快发展旅游业的意见》

国务院总理温家宝今天主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《关于加快发展旅游业的意见》。旅游业兼具经济和社会功能，资源消耗低，带动系数大，就业机会多，综合效益好。我国幅员辽阔，旅游资源丰富，人民群众日益增长的多样化消费需求为旅游业发展提供了新的机遇。近年来，我国旅游业快速发展，但仍面临发展方式粗放、基础设施建设滞后、服务质量水平不高等问题，必须加强统筹规划，从改革、开放、服务、管理入手，着力提升发展质量，把旅游业培育成国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业。

加快发展旅游业，必须坚持改革开放，坚持以人为本，提高服务和管理水平；坚持以国内旅游为重点，积极发展入境旅游，有序发展出境旅游；坚持因地制宜，合理利用资源，推动旅游业特色化发展和可持续发展。一是放宽旅游市场准入，鼓励社会资本和各种所有制企业公平参与。推进国有旅游企业改组改制，支持民营和中小旅游企业发展，积极引进外资旅游企业。二是优化旅游消费环境。加快以旅游交通、游客服务、旅游安全等为重点的基础设施建设。加强旅游景区门票价格管理，完善旅游信息服务，促进旅游消费便利化。三是推动旅游产品多样化发展。实施乡村旅游富民工程，合理建设特色景观旅游村镇，积极发展休闲度假旅游，继续发展红色旅游。大力推进旅游与文化、体育、农业、工业、林业、商业、水利、地质、海洋、环保、气象等相关产业和行业的融合发展，培育新的旅游消费热点，丰富旅游文化内涵。四是加强旅游从业人员素质建设和旅游市场监管。大力发展旅游职业教育，加强旅游从业人员培训。健全服务标准体系，全面提升旅游服务质量。健全监管体系，维护游客合法权益。加强旅游诚信体系建设，提高行业自律水平。五是推进节能环保。大力倡导健康旅游、文明旅游、绿色旅游。严格执行旅游项目环境影响评价制度，妥善保护自然生态、原居环境和历史文化遗产，保护生态环境。建立健全旅游安全保障机制。

来源：中央电视台



➤ 全国旅游保险工作会议在武汉召开

11月9日至10日，全国旅游保险工作会议在江城—武汉召开。本次会议目的是为了落实《国务院关于保险业改革发展的若干意见》和《旅行社条例》精神，总结旅游保险工作和部署2010年度旅行社责任保险统保示范项目工作。

会议期间，国家旅游局综合协调司围绕2010年度旅行社责任保险统保示范项目的出台背景、第一阶段开展的主要工作、示范项目的保障体系等方面做了详细汇报。2010年度旅行社责任保险统保示范项目的中标单位—江泰保险经纪公司统保示范项目产品做了具体说明。江泰保险经纪公司和共保体6家保险公司代表分别在会上宣读了承诺书。

来源：中国旅游报

➤ 西部旅游业 10 年成绩斐然

按照中宣部和发改委的统一部署，11月23日国家旅游局召开了新闻通气会，介绍西部大开发战略实施10年来，西部旅游业发展情况。

西部地区是我国旅游资源最为富集的地区，资源总量约占全国总量的40%。西部大开发作为国家战略，国家旅游局一直高度重视，把促进西部旅游业发展纳入西部大开发总体战略中，在资金、人才、规划和政策等方面给予支持。2001年至2009年，国家旅游局共安排西部省区市旅游发展基金7.27亿元，占全国总额的58.82%；采取多种形式加大对西部旅游人才培养的力度；组织编写了《长江三峡区域旅游发展规划》等重点区域旅游规划；协调有关部门出台政策，将西部地区旅游景区景点的经营，纳入西部大开发税收优惠政策范围，实行税收减免等。

展望未来，西部旅游发展要进一步加强规划指导，把加快发展旅游产业放在经济社会发展的重要位置；加快旅游体制机制改革，大力改善西部地区旅游产业发展环境；坚持保护优先，积极推进旅游产业与生态环境、民族文化协调发展。随着西部大开发战略的深入推进和改革创新步伐的加快，西部旅游业将呈现出美好的发展前景。

来源：国家旅游局

➤ 中国国家旅游局与世界旅游业理事会宣布第 10 届世界旅游旅行大会明年在京举行

11月9日，中国国家旅游局与世界旅游业理事会在伦敦世界旅游交易会中国展台联合举行新闻发布会，宣布第10届世界旅游旅行大会将于2010年5月25日-27日在北京举行。

世界旅游业理事会总裁让·克劳德·鲍姆加藤先生说，未来几年，中国将成为世界上经济增长最快的国家，并在全球旅游业界保持领先地位，因此中国是举办世界旅游旅行大会的最佳之地。鲍姆加藤先生说，中国是世界经济最具活力的国家，也是令人感兴趣的新兴旅游目的地之一，我们与中国政府的合作将给世界旅游企业和政府创造一个对话的平台，共同塑造世界旅游业的明天。

来源：国家旅游局

➤ 国家旅游局提示游客注意暴雪天气

中央气象台12日06时发布暴雪预报：受冷暖空气的共同影响，预计今天白天到夜间，河北东南部、山东中北部、辽宁中南部等地的部分地区有中到大雪，其中，山东中部的部分地区以及辽宁中南部局部地区有暴雪。另外，河南东南部、湖北的江汉河谷地区等地有冻雨。国家旅游局提示广大游客，外出旅游要高度关注此次暴雪天气的不利影响，加强防范，必要时调整行程。

➤ 第4届海峡两岸台北旅展开展王志发出席仪式并巡展

10月30日上午9点，第4届海峡两岸台北旅展开幕剪彩仪式在台北世贸中心展览馆举行。海峡两岸旅游交流协会名誉副会长、大陆参展团团长王志发，台湾海峡两岸观光旅游协会会长赖瑟珍，台湾观光协会会长周庆雄等出席仪式，并与两岸旅游业界的代表共同为旅展开幕剪彩。

第4届台北旅展是两岸业界共同举办、倾情奉献的旅游盛宴，不论是参展规模还是产品种类，都创下新纪录。大陆和台湾的旅游资源和旅游产品具有互补性，大陆参展团希望通过旅展这种形式，向台湾民众宣传大陆的旅游资源和旅游新产品，加深台湾民众对大陆的了解，进一步促进两岸旅游业繁荣发展。

大陆参展团的阵容强大，参展人数再创新高。大陆的旅游资源非常丰富，文化底蕴丰厚，是台湾民众非常喜欢的旅游目的地。台北旅展为台湾民众提供了一个非常好的旅游咨询平台，为两岸旅游业界提供了一个重要的交流平台。

来源：国家旅游局信息中心

➤ 邵琪伟会见美国夏威夷州州长琳达·林格

11月2日，中国国家旅游局局长邵琪伟在京会见了美国夏威夷州州长琳达·林格，双方就进一步加强旅游合作等问题交换了意见。

邵琪伟首先代表中国国家旅游局对琳达·林格的来访表示欢迎。他说，中美两国在刚刚结束的第20届中美商贸联委会期间签署了《旅游旅行合作意向书》，中国公民组团赴美旅游实施范围增加了12省（自治区、直辖市），使中国公民组团赴美旅游扩展到中国的21个省（自治区、直辖市）。同时，建立中美省州旅游局长31+50对话机制也被列为此次联委会的重要成果。相信未来两国在旅游方面的交流与合作关系将进一步得到深化。

中国国家旅游局与夏威夷州保持了长期的友好合作关系，希望今后双方在旅游投资和旅游人才培养等方面继续加强合作，共同推动旅游业的发展。

来源：国家旅游局信息中心

➤ 邵琪伟会见日本滋贺县知事嘉田由纪子

11月4日，中国国家旅游局局长邵琪伟在京会见了日本滋贺县知事嘉田由纪子一行，双方就进一步加强旅游交流合作等问题交换了意见。

在介绍了10月份在日本名古屋举行的第四届中日韩旅游部长会议的情况后，邵琪伟说，近年来中日两国在旅游领域的交往越来越密切，去年两国游客互访总量超过500万人次。受金融危机等不利因素影响，目前中日旅游交流遇到暂时困难。但7月以来，双边旅游交流出现增长态势，今年全年游客互访总量有望达到去年的水平。我们鼓励中日两国地方政府和旅游企业间开展交流与合作，愿与包括滋贺县在内的日本各界加强合作，不断扩大民间交往，增进两国人民之间的相互了解和友谊。

明年将举办中国2010年上海世博会，中国旅游业界愿与日本旅游业界共享世博旅游发展机遇，欢迎滋贺县各界朋友届时来华参观上海世博会。

中日两国在旅游、经济、环保等领域合作密切。近年来，两国游客互访人数逐年增加。日本非常重视入境旅游，明年将加大入境旅游市场投入力度，滋贺县也将加大在中国市场的宣传推广力度，以吸引更多中国游客。嘉

田由纪子表示，滋贺县将派代表团参加上海世博会。

来源：国家旅游局信息中心

➤ 祝善忠：旅游业对调结构保增长意义重大

“我国经济社会发展的基本面没有改变，国家宏观政策对扩大旅游消费十分有利，旅游业发展的动力依然强劲。”国家旅游局副局长祝善忠对记者说。据统计，今年前三季度，入境旅游9394万人次，同比下降3.5%，实现旅游外汇收入282亿美元，同比下降8.2%，与全球国际旅游降幅大体相当。出境旅游达3504万人次，同比增长1.9%，保持了基本稳定。国内旅游人数14.3亿人次，比去年同期增长15.4%，国内旅游收入7673亿元，同比增长15.4%。充分证明即使在低谷中，旅游业仍然保持强劲活力。

我国经济社会发展进入了旅游消费需求快速增长的新阶段，2008年我国人均GDP已接近3000美元，按照国际上旅游业发展规律，将进入大众旅游消费快速发展阶段。当前我国居民年均出游率仅1人次，而美国、日本等发达国家年均国民出游已达7~9次，与之相比，我国国民旅游消费潜力巨大。

去年以来，为应对国际金融危机的负面影响，各地采取多种形式扩大旅游消费，对于遏制经济急速下滑、保持经济增长起到了积极作用。据统计，目前，我国旅游业增加值已占到GDP的4%以上，与旅游业相关的行业超过110个。

来源：中国旅游报

➤ 邵琪伟会见世界旅游组织秘书长塔勒布·瑞法依

11月13日，中国国家旅游局局长邵琪伟在广州会见了前来出席2009广东国际旅游文化节的世界旅游组织秘书长塔勒布·瑞法依，双方就如何进一步加强合作等进行了广泛而深入地探讨。

邵琪伟首先对塔勒布·瑞法依正式就任世界旅游组织秘书长一职后的首次访华表示热烈欢迎。邵琪伟说，目前，中国各级政府高度重视旅游业的发展，公民的旅游意识不断增强，旅游业在应对危机、增加就业等方面的作用得到越来越广泛的认同，我们正积极以创新的思维推进旅游业的科学发展。同时，中国国家旅游局也一直致力于推动国际旅游合作机制不断向务实化发展。

塔勒布·瑞法依对中方观点表示高度赞同，并表示，世界旅游组织也肩负着推动各国政府重视旅游业发展的使命，中国旅游业在应对金融危机过程中所采取的卓有成效的举措已经为世界经济的复苏作出了贡献，世界旅游组织将组织专门的调研机构进行认真研究，并将向世界其它国家推广中国的成功经验。

来源：国家旅游局

➤ 2009 广东国际旅游文化节开幕

11月13日晚，广州大学城体育中心烟花绽放、万众欢腾，2009广东国际旅游文化节暨泛珠三角旅游推介大会隆重开幕。

广东是我国改革开放的前沿阵地，同时是旅游大省。全省旅游业正在省委省政府的领导下，进行一系列综合改革。我们相信，广东旅游业将在新的历史起点上，充分发挥市场配置资源的基础性作用，推进体制改革、机制创新、结构调整、质量提升，在全省经济社会又好又快发展中发挥更加积极作用，并为全国创造新鲜经验。

来源：国家旅游局



➤ 全国旅游标准化工作会议在四川成都召开

11月17日，全国旅游标准化工作会议在四川成都召开。四川省人大常委会副主任张东升、国家旅游局副局长杜江、国家标准化管理委员会副主任方向出席大会。

会议的主要任务是贯彻落实国务院领导对旅游业和标准化工作的重要指示，围绕《全国旅游标准化发展规划（2009—2015）》确定的战略目标和工作任务，交流旅游标准化工作经验，部署旅游标准化重点工作，组建第四届全国旅游标准化技术委员会。

自1987年我国首次制定并颁布实施《旅游涉外饭店的星级划分和评定》标准以来，旅游标准化建设取得了明显成效，逐步建立起比较完善的旅游业标准体系，首次制定并下发了全国旅游标准化发展规划。他要求各级旅游部门切实加强对旅游标准化工作的组织领导；积极配合国家标准委启动的“国家标准化体系建设工程”，进一步完善旅游标准体系；加大旅游标准制修订力度，拓展旅游标准覆盖领域；创新旅游标准化运行机制，转变旅游标准的实施方式；推进旅游标准化示范工作，培育优质旅游品牌；深化旅游标准化理论研究，加快旅游标准化队伍建设，充分发挥旅游标准化工作对产业发展的技术支撑和保障作用，提升旅游产业发展的整体素质。

来源：国家旅游局

➤ 第二届中俄旅游论坛在北京举行

11月17日，第二届中俄旅游教育论坛在北京第二外国语学院举行。中国国家旅游局副局长王志发和俄罗斯联邦旅游署副署长拉齐科夫出席论坛并致辞。两国代表围绕“如何培养应用型旅游人才”这一主题，进行了讨论，分享了旅游人才培养中的经验。

来源：国家旅游局

➤ 2009 中国国际旅游交易会综述

国家旅游局已将2010年确定为“中国世博旅游年”。世博会成为促进我国旅游业发展的强劲动力。

11月19日，由中国国家旅游局、云南省人民政府和中国民用航空局共同主办的2009中国国际旅游交易会在昆明国际会展中心隆重开幕。本届国际旅交会在国际金融危机大背景下举办，对提高我国旅游推广工作效果、有效推动国际旅游市场恢复具有重要意义。

今年以来，中国旅游业积极应对国际金融危机等不利因素的挑战。1至10月，中国国内旅游市场稳定增长，入境旅游市场降幅收窄，出境旅游市场运行平稳，10月份同比增长11%，旅游业总体继续保持增长。随着全球经济形势逐步好转，中国国民经济的企稳回升，我们相信，中国旅游业将进入全面恢复发展的新阶段。中国旅游业界愿与全球旅游业携手共进，推动全球旅游的恢复和发展。

来源：国家旅游局

3. 上市公司

➤ 丽江旅游（002033）：云南协力公司将持有公司的第二大股东 50%股份

公司日前接到公司第二大股东联合外经的通知：联合外经的股东云南协力公司和舒强于2009年11月29日签订了《股份转让协议》，协力投资收购舒强持有的联合外经0.5%的股份。



点评：收购完成后，云南协力公司将持有丽江旅游的第二大股东联合外经50%股份。此次股权变动是根据协力投资和舒强于2009年9月29日签署的《协议书》，舒强同意在2009年11月29日前将其持有的联合外经0.5%的股份转让给协力投资，协力公司也愿意受让舒强的股份，此次股权变动不影响联合外经的股权控制关系。

预计公司2009年、2010年和2011年每股收益为0.39元、0.35元和0.76元。以12月2日收盘价19.03元计算，2009年、2010年和2011年对应动态市盈率为29倍、55倍和27倍，维持公司“增持”的投资评级。

➤ 西安饮食（000721）：锦江酒店已支付给公司股权转让价款 1.3 亿元 转让基本完成

公司今日发布公告，锦江酒店已经承接西安西京国际饭店有限公司10000万元的贷款；公司已收到西安西京国际饭店有限公司归还对公司欠款10623万元；锦江酒店已支付给公司股权转让价款13000万元。

点评：10月16日公司与锦江酒店正式签订《关于西安西京国际饭店有限公司之股权转让协议》，采取承债式收购，股权转让价格为23000万元，锦江酒店向公司支付13000万元股权转让价款，同时承接西安西京国际饭店10000万元的贷款。公司已经与锦江酒店完成了西安西京国际饭店股权转让工商变更手续。预计此次转让增加公司2009年投资收益4800万元，增厚EPS约为0.24元。

预计公司2009年和2010年每股收益为0.29元和0.18元。以12月1日收盘价7.72元计算，2009年和2010年对应动态市盈率为27倍和40倍，维持公司“增持”的投资评级。提示此次投资收益的提升不具有持续性。

➤ 新都酒店（000033）：回购协议达成一致

公司今日发布公告，公司第一大股东瀚明投资的原股东和旺投资已就回购瀚明投资100%股权与南银公司达成协议。并将于2009年11月30日开始正式办理相关手续。

点评：在2007年新都酒店大股东瀚明投资的其他主要股东与南银汇通签订协议：瀚明投资向南银借款6500万用于清偿债务。而附加条件是，和旺公司、培森公司、刘芳、朱达山分别将其持有的瀚明投资股份全部转让给南银公司，但他们两年内有权按协议对其所转让的股份回购。

根据深圳市瀚明投资公司的回函和南银汇通信息技术公司的回函，瀚明公司的原股东李聚全享有从南银公司处回购瀚明公司股份的权利之前，李聚全没有在2009年5月29日前按合同约定实施并完成回购行为。南银汇通信息技术公司同意李聚全对深圳市瀚明投资有限公司的回购期限延长至2009年11月29日。

预计公司2009年和2010年每股收益为0.02元和0.02元。以11月27日收盘价7.11元计算，2009年和2010年对应动态市盈率为356倍和356倍，由于公司估值偏高，维持公司“中性”的投资评级。

➤ 国旅联合（600358）：聘请湘财证券作为定向增发的保荐机构

公司今日发布公告，公司聘请湘财证券有限责任公司作为公司股票定向增发的保荐机构。

点评：湘财证券有限责任公司创立于1993年2月8日，目前注册资本32.69亿元。此次非公开发行A股5000万股至8000万股，募集资金总额不超过3.94亿元，拟投资用于温泉嘉年华、温泉主题酒店、情景酒店、汤山东区休闲广场项目等四个项目，另外剩余资金偿还银行长期贷款。

公司从事于温泉休闲地产开发和长江三峡高速船客运业务。通过增发，公司将进一步发挥资源优势，完善服务产品组合、延伸产业链，实现公司不同区域客户资源共享、体现协同效应，全面提升公司核心竞争力和盈利能力。

预计公司2009年和2010年EPS分别为0.00元和0.01元，以11月23日收盘价为6.54元计算，2010年对应动



态市盈率为654倍，维持公司“中性”的投资评级，提示公司盈利能力不强，期间费用率高的风险。

➤ **西安饮食（000721）：因西京国际饭店转让 公司得到股权转让价款 6500 万元**

公司近日发布公告，锦江酒店已经承接西安西京国际饭店有限公司10000万元的贷款；公司已收到西安西京国际饭店有限公司归还对公司欠款10623万元；锦江酒店已支付公司股权转让价款6500万元。

点评：10月16日公司与锦江酒店正式签订《关于西安西京国际饭店有限公司之股权转让协议》，采取承债式收购，股权转让价格为23000万元，锦江酒店向公司支付13000万元股权转让价款，同时承接西安西京国际饭店10000万元的贷款。公司已经与锦江酒店完成了西安西京国际饭店股权转让工商变更手续。预计此次转让增加公司2009年投资收益4800万元，增厚EPS约为0.24元。

预计公司2009年和2010年每股收益为0.29元和0.18元。以11月20日收盘价7.85元计算，2009年和2010年对应动态市盈率为27倍和40倍，维持公司“增持”的投资评级。提示此次投资收益的提升不具有持续性。

➤ **西安旅游（000610）：浙江博鸿投顾减持 197 万股 可能进一步减持**

公司今日发布公告，2009年7月24日至11月18日公司股东浙江博鸿投顾减持公司197万股，占总股本1%。

点评：减持后浙江博鸿投顾仍持有公司1741万股，占总股本的8.85%。我们曾经提示过，公司可能再次减持。此外，浙江博鸿将所持公司股份1,000万股质押给上海国际信托有限公司，质押期限自2009年4月2日起。质押的1,000万股股份占本公司总股本的5.09%，该部分暂时不会被减持。公司主要从事旅游饭店、餐饮、服务经营。2009年受经济危机的影响，客房、餐饮、旅游服务业务收入减少，同时公司所属分公司胜利饭店停业筹备改建，减少了相应的收入。公司的业绩不佳应该是博鸿投顾减持的主要原因，公司可能进一步被减持。

预计公司2009年和2010年每股收益为0.04元和0.06元。以11月19日收盘价8.20元计算，2009年和2010年对应动态市盈率为205倍和137倍，维持公司“中性”的投资评级。提示公司估值偏高以及股东进一步减持的风险。

➤ **万好万家（600576）：与天宝矿业的资产重组仍存在较大不确定性**

公司今日发布与天宝矿业的资产重组进展公告，目前，相关审计、评估和盈利预测等工作仍在进行中，均未出具相关正式报告，预计完成时间目前尚难以确定。

点评：此次拟置入的资产为天宝矿业所属的矿业资产，置入资产预计评估值不超过24亿元，置出资产预计评估值不超过5.1亿元，两者差额将通过向天宝矿业发行股份购买资产的方式解决，发行股份数量不超过28500万股，每股定价7.05元，同时，天宝矿业以置出资产换取万好万家集团持有的上市公司7700万股股份。

其总体方案为公司以其拥有的除交易性金融资产之外的全部资产及负债等与天宝矿业所拥有的古田天宝矿业有限公司100%的股权、武夷山市五夫天宝矿业有限公司100%的股权、陈巴尔虎天宝矿业有限责任公司100%的股权、福建天宝钼业有限公司100%的股权、福建武夷山市天宝矿业有限公司75%的股权、江西天宝矿业有限公司60%的股权、黑龙江三道湾子金矿有限公司49%的股权、福建马坑矿业股份有限公司10%的股份的等值股权进行置换，同时公司向天宝矿业发行股份以认购置入资产高于置出资产之间的差额。资产置换完成后，公司主业将由目前的房地产、连锁酒店业务变更为矿产生生产和销售，同时公司实际控制人也将发生变更，天宝矿业将成为公司第一大股东，如按定向发行28500万股份计算，天宝矿业持股比例将达到71.95%。

在不考虑置换的情况下，预计公司2009年和2010年每股收益为-0.06元和-0.01元。公司11月17日收盘



价为15.81元，维持公司“中性”的投资评级。

➤ **华天酒店（000428）：收购株洲华天大酒店 44.71%股权的议案获得股东大会通过**

公司今日发布公告，公司收购株洲华天大酒店44.71%股权的议案获得股东大会通过。

点评：株洲华天大酒店目前注册资本8500万元，华天集团出资3800万元，占股本44.71%；湖南烟草公司株洲市公司出资3700万元，占股本43.53%；株洲市国有资产投资经营有限公司出资1000万元，占公司股本11.76%。公司收购华天集团拥有的株洲华天酒店股份，收购后公司高星级酒店连锁规模进一步扩大，有利于增强公司主业竞争实力，并解决同业竞争问题。公司将进一步受益于长株潭经济一体化的进程。

预计公司2009年和2010年每股收益为0.25元和0.28元。以11月13日收盘价7.64元计算，2009年和2010年对应动态市盈率为31倍和29倍，维持公司“增持”的投资评级。

➤ **大连圣亚（600593）：为子公司哈尔滨圣亚极地公园续贷 300 万元**

公司今日发布公告，公司为控股子公司哈尔滨圣亚极地公园有限公司向交通银行申请贷款300万元提供担保，担保期限为1年，担保贷款资金仅用于流动资金使用。

点评：此次哈尔滨圣亚极地公园有限公司贷款为续贷，公司累计对外担保金额未发生变化仍为4,200万元。哈尔滨圣亚极地公园注册资本6,000万元，公司控股95.83%，经营水族馆和极地动物馆。该子公司负责对哈尔滨圣亚极地海洋动物馆项目的筹备、建设及经营工作。该续贷有利于哈尔滨圣亚极地馆的健康运营，不会给公司带来担保风险。

预计公司2009年和2010年每股收益为0.01元和0.08元。以11月12日收盘价10.90元计算，2009年和2010年对应动态市盈率为403倍和142倍，维持公司“中性”的投资评级。

➤ **三特索道（002159）：非公开发行 A 股 预计年增厚 EPS 约为 0.11 元**

公司今日发布非公开发行A股预案，非公开发行股票数量不超过3,500万股，发行价8.35元/股，拟募集资金3.30亿元，非公开发行募集资金主要用于：海南浪漫天缘海上项目、保康九路寨生态旅游区一期项目、南漳古山寨旅游区一期项目、湖北咸丰坪坝营生态旅游区二期项目、神农架民俗风情商业街二期项目等5个项目以及偿还银行贷款和补充公司流动资金。

点评：预计两年后五个项目建成，年平均营业收入为8850万元，年净利润为2700万元，预计摊薄后，年增厚EPS约为0.11元。增发最值得关注的是海南浪漫天缘海上项目，该项目将充分享受到海南国际旅游岛的建设。海南三特索道有限公司通过跨海索道项目和猴岛公园的建设，将跨海观光索道、厝家渔排餐厅、新村镇渔港、自然生态公园及南湾猕猴文化等旅游要素进行了有效的整合，并增强了公司原有的猴岛旅游吸引力。项目投资8200万元，预计年营业收入3800万元，年净利润900万元。

由于项目将在两年后产生效益，我们仍预计公司2009、2010年EPS分别为0.21、0.28元，以2009年11月9日收盘价11.20元计算的动态PE分别为53倍和40倍，维持公司“增持”的投资评级。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5%---15%
3	中性	(-) 5%--- (+) 5%
4	减持	(-) 5%--- (-) 15%
5	卖出	< (-) 15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街 19 号富凯大厦 B 座 701 室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 4 层 电话：010-66045566；66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街 28 号 A 座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路 379 号金穗大厦 12 楼 D 座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦 2808 电话：0755-83234800 传真：0755-82722762 邮编：518041
山东天相	地址：济南市高新区华龙路 1825 号嘉恒商务大厦 A 座 1005 室 电话：0531-88162375 传真：0531-88162317 邮编：250100