

餐饮旅游

曾光 S0960209030248

0755-82026723

zengguang@cjis.cn

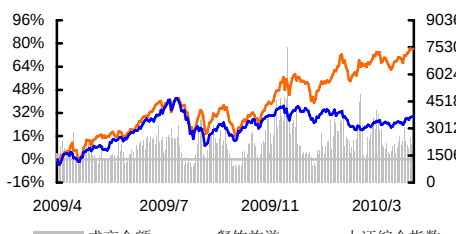
评级调整: -

行业基本资料

上市公司家数	27
总市值(亿元)	1268
占A股比例(%)	0.31%
平均市盈率(倍)	378.84

行业表现

(%)	1M	3M	6M
餐饮旅游	5.20	14.94	51.40
上证综合指数	4.21	-2.94	0.00



相关报告

《餐饮旅游-虎年春色倍暖人 黄金周增速创新高》2010-2-21

《2010年旅游板块投资价值获得市场追捧》2010-1-18

《元旦小长假吹响2010年行业全面复苏号角》2010-1-7

餐饮旅游

看好

清明小长假开启 2010 年旅游旺季

投资要点:

- 2010 年“清明”小长假承接虎年春节黄金周火爆行情, 开启 2010 年旅游旺季, 将为今年旅游行业全面复苏提供更强信心。今年清明小长假是我国假日制度调整后的第三个清明小长假。经过前两年的过渡期, 清明旅游经济已经渐成气候。根据我们的不完全统计, 四川、安徽、山东、重庆等地的旅游市场均保持快速增长, 且收入增速均明显高于人数增速。各主要景区游客接待量都达历史最好水平, 旅行社和宾馆酒楼等行业收客情况也甚为理想。
- 清明小长假和春节黄金周行业数据均再次证明了我国旅游市场已经迎来消费拐点。08 年, 我国人均 GDP 达 3267 美元, 首次超过 3000 美元大关。对照国际经验, 这预示着我国旅游业将进入加速发展阶段。09 年, 我国人均 GDP 已达 3600 美元左右。09 年在金融危机和甲流疫情双重打压下, 我国城乡居民人均出游率依然从 08 年的 1.30 次/年显著提升至 1.42 次/年, 消费升级加速引起的旅游大众化趋势是出游率提升的关键原因。从今年春节黄金周和清明小长假超预期的表现, 我们再次看到了旅游行业拐点的到来。
- 2010 年旅游行业收入增速有望达 20%, 重点公司整体盈利增速预期 30% 以上。我们预计 2010 年国内游客人数同比增长 15%, 游客人均支出同比增长 10%, 国内旅游收入同比增长 25%; 入境旅游人数同比增长 6%, 人均支出增长 4%, 旅游外汇收入同比增长 10%; 全年旅游收入同比增长 20%。我们建立在客流量稳步增长及服务商品实际价格(包括门票、索道、Revpar 等)提升基础上的旅游板块 9 个重点上市公司 2010 年的净利润增速达 30% 以上。
- 维持行业“看好”投资评级。目前旅游重点公司 2010 年动态 PE 均值约为 40 倍, 相比过去 11 年的历史均值水平的 47 倍低 15%, 但板块相对估值水平已处于历史均值水平之上。综合目前行业基本面持续向好但板块相对估值偏高的情况, 我们上半年重点推荐 2010 年动态 PE 在 30-40 倍之间, 且有股价催化剂的个股, 主要是峨眉山 A、黄山旅游、中青旅; 下半年重点推荐 2011 年动态 PE 在 20-30 倍之间, 且有股价催化剂的个股, 主要是丽江旅游、桂林旅游。在中国旅游业未来黄金十年中, 国内旅游公司也会诞生一批具有长期成长性的个股, 它们有可能实现由小变大, 由大变强的华丽转身。我们非常看好具有连锁性质并且扩张能力强劲的个股的中长期投资价值, 主要有连锁景区性质的三特索道, 连锁经济型酒店性质的锦江股份, 连锁免税商业性质的中国国旅, 连锁餐饮性质的湘鄂情。此外, 在众多的三线旅游股中, 我们提请投资者关注拥有优质旅游资源的西藏旅游的潜在机会。

股票代码	股票名称	08EPS	09EPS	10EPS	11EPS	08PE	09PE	10PE	11PE	投资评级
000888	峨眉山 A	0.09	0.36	0.51	0.66	179.00	45.18	31.57	24.29	强烈推荐
600054	黄山旅游	0.40	0.34	0.61	0.74	52.23	61.75	34.51	28.28	强烈推荐
600138	中青旅	0.31	0.61	0.45	0.80	56.52	28.81	39.12	21.92	推荐
600754	锦江股份	0.45	0.43	0.58	0.56	63.02	66.99	49.62	50.94	推荐
601888	中国国旅	0.25	0.33	0.45	0.58	75.14	58.12	41.56	32.40	推荐
000978	桂林旅游	0.13	0.12	0.38	0.61	105.38	113.48	36.89	22.70	推荐
002159	三特索道	0.09	0.19	0.33	0.43	196.11	95.32	54.03	41.37	推荐
600258	首旅股份	0.75	0.68	0.86	1.05	29.70	32.47	25.91	21.03	推荐

表 1: 部分省份或城市 2010 年清明小长假旅游市场数据统计

省份或地区	总游客人数 (万人次)	同比增长	旅游总收入 (亿元)	同比增长
重庆	335.56	31.8 %		
四川	820.42	14.3 %	24.74	28.1 %
山东	1162.8	16.7 %	72.1	18.9 %
安徽	601.7	25.8 %	12.20	34.12 %

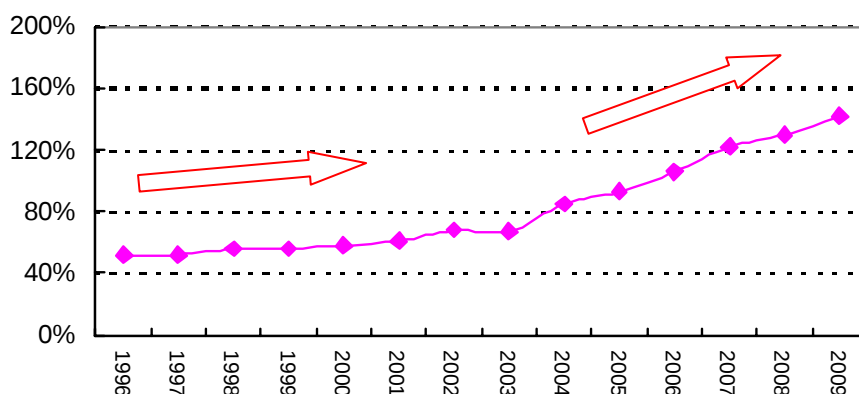
资料来源: 中投证券研究所整理

表 2: 部分景区(点) 2010 年清明小长假旅游市场数据统计

景区(点)	游客人数(万人次)	同比增长	门票收入(万元)	同比增长
北京 11 家市属公园	>150			
重庆红色景区	16.4	21.5 %		
四川省 22 个主要景区	29.90	15.91 %	1768.31	26.73 %
四川省 26 个红色景区	32.59	40.99 %	71.60	5.82 %
洛阳主要景区	87.05	15 %	1225	13 %
上海主要景点	168	41 %		
安徽省 72 个重点景区	160.03	23.36 %	4162.17	41.57 %
黄山景区	3.26	7.37 %	569.49	23.55 %
九华山	7.50	65.0 %	710	62.0 %
天柱山	3.0	24.0 %	168.76	31.2 %
三亚呀诺达	12	140 %		
武当山	1.9		2240	

资料来源: 中投证券研究所整理

图 1: 我国城乡居民出游率呈加速上升趋势



资料来源: CEIC、中投证券研究所

图 2: 预计 2010 年入境旅游人数同比增长 6 %

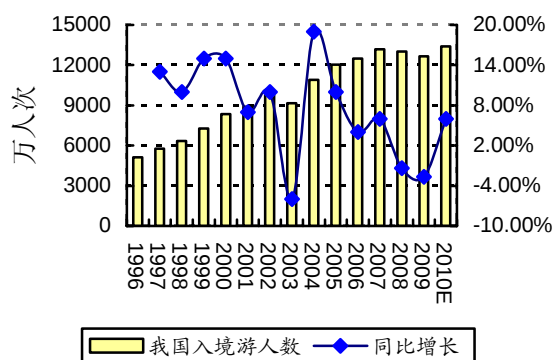
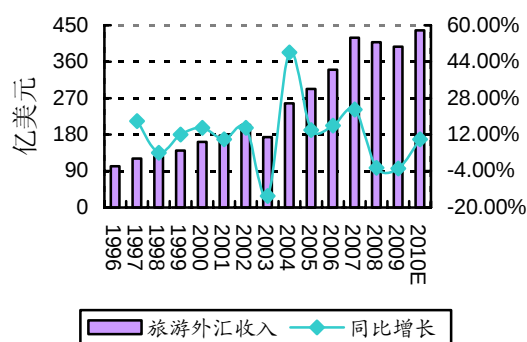


图 3: 预计 2010 年旅游外汇收入同比增长 10 %



资料来源: 国家旅游局、中投证券研究所

图 4: 预计 2010 年国内旅游人数同比增长 15 %

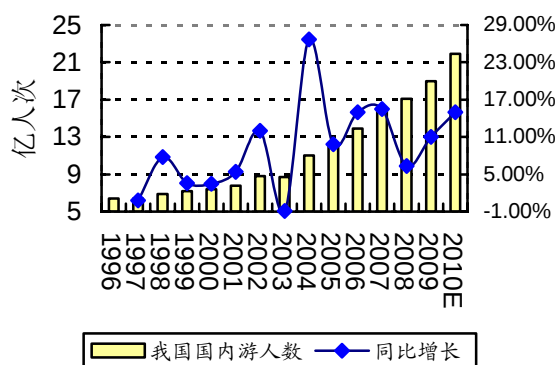
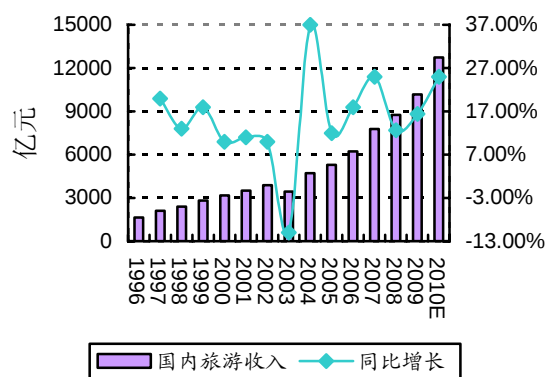
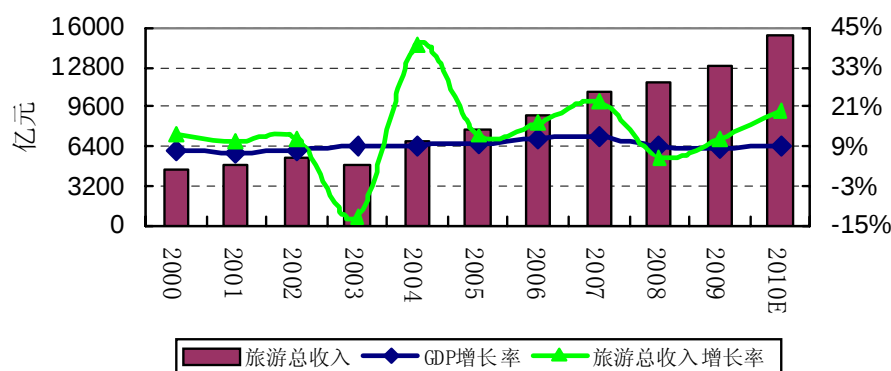


图 5: 预计 2010 年国内旅游收入同比增长 25 %



资料来源: 国家旅游局、中投证券研究所

图 6: 预计 2010 年旅游行业收入增速将达 20 %



资料来源: 国家统计局、国家旅游局、中投证券研究所

附件一：2010 年清明旅游市场简况

今年清明是把几个传统节日设为法定节假日后的第 3 个清明小长假。各地政府、旅游相关部门及企业努力挖掘传统文化内涵，响应国家绿色清明、环保低碳的号召，组织推出与清明传统文化主题相结合的丰富多彩的旅游产品，掀起了春节后第一个旅游高潮。

一、旅游出行较为兴旺。清明期间,全国多数地区气温回升,宜于出行,各地旅游接待比平日周末有明显增长。北京各大公园接待游客 150 万人;四川接待游客 820.4 万人次,同比增长 14.3%,实现旅游收入 24.7 亿元,同比增长 28.1%;重庆接待游客 335.6 万人次,同比增长 31.8%。受“世博游”预热带动,上海、杭州、苏州、镇江、扬州等华东一线城市成为踏青赏花游的热点。上海铁路局日均发送旅客过百万人,同比增长 7.7%;杭州清明期间靠近西湖的景区酒店几乎全部订满。同时,清明旅游市场总体价格平稳,短线出游和平常周末的价格相当,也促使许多游客选择在清明期间错峰出游,以节约开支。

二、短途旅游占多数。受“清明不远游”传统习俗的影响,再加上时间有限,旅游市场以“祭祖加短途游”为主,北京、广州等地旅行社售出的清明短线游产品比平时周末增长了 1 至 2 倍;济南汽车总站 3 日发送旅客达到 7.2 万人次,比去年清明节猛增了近三成,其中短途旅游客流成为出行的主力军。高速铁路的快捷使湖南、湖北、广东等地的高铁赏花线人气更旺。广州、北京周边的温泉民俗旅游点以及平遥、五台山、泰山等人文与自然景观并重的景区也备受游客推崇。同时,随着私家车的普及,自驾游也成为小长假短途游的主要出行方式,黄山等景区接待游客的一半以上为自驾游客。也有部分人采用小长假+带薪休假的休假方式,旅行社推出的 3 至 4 天的国内短线游产品,受到一些中老年人或利用带薪休假的上班族的欢迎。

三、休闲踏青是主流。清明时节草木复苏,鲜花初开,在经历了漫长冬天之后,很多人举家到郊外踏青赏春,享受自然和亲情。各大城市周边的自然和休闲旅游景区以及黄山、武汉、洛阳、婺源、三亚、厦门等地的赏花春游线路都成为游客欢迎的目的地。各大城市及周边踏青赏春景点更是游客爆满。安徽黄山各景区清明 3 天共接待游客 4.1 万人,同比增长 38.3%;济南植物园 4 日 1 天即接待游客 8000 多人,景区收入比去年清明大幅提升,其他一些近郊景点游客接待也呈现较大幅度的增长;天津海河游船游客比平日翻了一番,达到每日 2000 人次以上。

四、红色旅游成亮点。清明是祭扫的节日,也是缅怀先烈的时节。各地红色旅游景区将红色旅游与生态旅游有机结合,积极挖掘爱国主义教育文化内涵和历史意义,通过缅怀祭拜先烈,聆听英雄事迹等系列活动,进一步激发了游客的爱国热情和民族自豪感,清明假期掀起了一股红色旅游热潮。四川 26 个红色旅游景区共接待游客 32.6 万人次,同比增长 41.0%;门票收入 71.6 万元,同比增长 5.8%;重庆红岩联线所属歌乐山烈士陵园、红岩革命纪念馆等景区共接待 16.4 万人次,同比增 21.5%;湖南韶山、福建晋江围头村战地公园、江西中共湘鄂赣革命旧址群等红色旅游景区也迎来了清明祭扫的人流高峰。

五、低碳旅游受关注。响应绿色环保的倡导，今年乘坐公交、高铁、动车出行等低碳旅游方式更受关注。很多景区还专门推出了低碳主题旅游活动和旅游方式，如上海欢乐谷举行“低碳欢乐谷，五彩踏青节”活动，推出环保手印墙和专题论坛，让游客表达环保心愿和创意，并特别增加了地铁站到公园门口的免费班车，为游客低碳旅游提供方便；一些旅行社也增加了包机游航线，以减少航班换乘增加的碳排放。北京从4月1日开始提高停车收费标准，也促使很多人选择公交等低碳方式出游。

六、港澳台是出境游热点。受短假期影响，赴港澳及台湾的3-5天中短线产品成为出境游中的热点。各主要旅行社港澳产品多比去年同期增长50-60%。4月份也是台湾游的好季节，赴台观光人数大增，清明前后赴台入境申请量日均突破万人次，台湾方面也将清明期间每日配额增加至6000人。另外，根据企业预订情况，日本、韩国、新加坡等洲内中短程旅游线路也较受欢迎。

国家旅游局

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、2009 年入围《新财富》社会服务业最佳分析师。

主要研究覆盖公司: 中国国旅、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、湘鄂情。

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	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼
邮编: 518000	邮编: 100031	邮编: 200041
传真: (0755) 82026711	传真: (010) 66276939	传真: (021) 62171434