

推荐 (维持)

政策环境更加有利, 优质公司发展机遇显现

2010 年 7 月 27 日

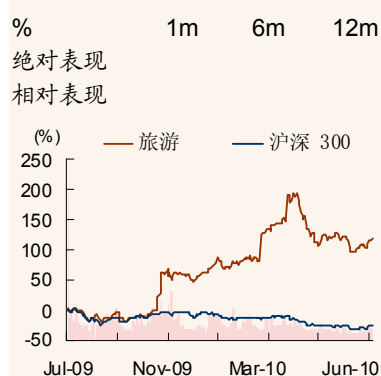
旅游行业政策点评

上证指数 2589

行业规模

|           |      | 占比% |
|-----------|------|-----|
| 股票家数 (只)  | 26   | 1.6 |
| 总市值 (亿元)  | 1057 | 0.5 |
| 流通市值 (亿元) | 673  | 0.5 |

行业指数



相关报告

苏平

86-755-82943252  
suping@cmschina.com.cn  
S1090208050201

林周勇

86-021-68407302  
linzy@cmschina.com.cn  
S1090209070289

国务院下发《加快发展旅游业意见重点工作分工方案》，对相关部委做明确分工。我们认为：下半年地方层面的旅游规划将陆续出台，如广西、云南、安徽等；企业后续发展和跨区域扩张将面临更有利的政策环境和交通条件；继续看好要素整合能力强的公司，如华侨城、三特、中青旅、锦江、湘鄂情、桂林、华天等。

## 事件

7月26日，新华网刊登了国务院办公厅23日下发的《贯彻落实国务院关于加快发展旅游业意见重点工作分工方案》，主要内容：（1）打破行业、地区壁垒，支持企业跨行业、跨地区、跨所有制兼并重组；（2）加快旅游基础设施建设，增加旅游目的地航线、专列；（3）依托国家级文化、自然遗产地，打造有代表性的精品景区/合理利用民族村寨、古村古镇，建设特色景观旅游村镇；（4）推进与其他相关领域的融合，发展旅游用品、旅游装备制造业；（5）有序推进香格里拉、丝绸之路、长江三峡、青藏铁路沿线、东北老工业基地、环渤海地区、长江中下游地区、黄河中下游地区、泛珠三角地区、海峡西岸、北部湾地区的旅游业发展。

## 点评

- 《方案》是对《国务院关于加快发展旅游业的意见》的细化，充分体现了国家对旅游产业的高度重视，行业发展环境将更为宽松；我们预计，下半年地方层面的旅游发展规划将陆续出台，如广西、云南、安徽等。
- 《方案》本身意义：促进企业跨区域扩张、重组兼并；对改善旅游交通意义重大；景区、索道、古村落开发审批将趋向宽松（在环境\文化保护的前提下）。
- 宽松的发展环境对扩张型公司最有利，继续看好要素整合能力突出的公司，如华侨城、三特、中青旅、锦江、湘鄂情、桂林；此外，在该政策的推动下，黄山的地轨缆车项目、峨眉山的猴区索道项目获得通过的可能性将增大。

## 重点公司主要财务指标

|      | 股价    | 09EPS | 10EPS | 11EPS | 09PE | 10PE | PB  | 评级     |
|------|-------|-------|-------|-------|------|------|-----|--------|
| 华侨城  | 13.27 | 0.56  | 0.7   | 0.85  | 24   | 19   | 3.9 | 强烈推荐 A |
| 中青旅  | 16.34 | 0.61  | 0.55  | 0.60  | 27   | 30   | 3.2 | 强烈推荐 A |
| 锦江股份 | 21.42 | 0.47  | 0.50  | 0.47  | 46   | 43   | 3.7 | 强烈推荐 A |
| 黄山旅游 | 19.14 | 0.34  | 0.62  | 0.71  | 56   | 31   | 7.3 | 强烈推荐 A |
| 丽江旅游 | 20.79 | 0.39  | 0.31  | 0.76  | 53   | 67   | 6.1 | 强烈推荐 A |
| 桂林旅游 | 10.05 | 0.19  | 0.30  | 0.38  | 53   | 33   | 2.7 | 强烈推荐 A |
| 华天酒店 | 9.45  | 0.26  | 0.22  | 0.18  | 36   | 43   | 4.1 | 强烈推荐 A |
| 三特索道 | 16.52 | 0.19  | 0.43  | 0.46  | 87   | 38   | 4.9 | 审慎推荐 A |
| 湘鄂情  | 24.00 | 0.38  | 0.54  | 0.77  | 63   | 44   | 4.2 | 审慎推荐 A |
| 中国国旅 | 21.94 | 0.36  | 0.45  | 0.55  | 61   | 49   | 5.1 | 审慎推荐 A |
| 金陵饭店 | 7.69  | 0.29  | 0.32  | 0.35  | 27   | 24   | 2.3 | 审慎推荐-A |
| 峨眉山  | 16.97 | 0.35  | 0.48  | 0.55  | 48   | 35   | 5.8 | 审慎推荐 B |

资料来源：招商证券

7月26日，新华网刊登了国务院办公厅23日下发的《贯彻落实国务院关于加快发展旅游业意见重点工作分工方案》，《方案》涉及十几个部委的工作分工，主要内容：

- (1) 打破行业、地区壁垒，支持企业跨行业、跨地区、跨所有制兼并重组；
- (2) 加快旅游基础设施建设，增加通往旅游目的地航线、列车专线，完善公交服务体系；
- (3) 依托国家级文化、自然遗产地，打造有代表性的精品景区/合理利用民族村寨、古村古镇，建设特色景观旅游村镇/发展休闲度假游、农业体验游、红色旅游/规范发展高尔夫球场、大型主题公园；
- (4) 推进与其他相关领域的融合，发展旅游用品、旅游装备制造业；
- (5) 有序推进香格里拉、丝绸之路、长江三峡、青藏铁路沿线、东北老工业基地、环渤海地区、长江中下游地区、黄河中下游地区、泛珠三角地区、海峡西岸、北部湾地区等区域旅游业发展。

## 附：国办印发加快发展旅游业意见重点工作分工方案

来源：<http://news.xinhuanet.com/politics/2010-07/26/c-12373946.htm>  
2010年07月26日 13:36:00

国办函〔2010〕121号

国务院有关部门：

《贯彻落实国务院关于加快发展旅游业意见重点工作分工方案》（以下简称《分工方案》）已经国务院同意，现印发给你们，请认真落实。

有关部门要认真贯彻落实《国务院关于加快发展旅游业的意见》（国发〔2009〕41号）精神，充分发挥主动性和积极性，明确责任，加强领导，各司其职，狠抓落实。要将《分工方案》中涉及本部门的工作进一步分解和细化，抓紧制定具体措施；同一项工作涉及多个部门的，牵头部门要加强协调，及时汇总进展情况，其他部门要主动协作。发展改革委、旅游局要将各项工作年度完成情况汇总报国务院，国务院办公厅将对重点工作适时开展督促检查。

国务院办公厅

二〇一〇年七月二十三日

## 贯彻落实国务院关于加快发展旅游业意见重点工作分工方案

### 一、深化旅游业改革开放

(一) 放宽旅游市场准入, 打破行业、地区壁垒, 简化审批手续, 鼓励社会资本公平参与旅游业发展, 鼓励各种所有制企业依法投资旅游产业。(旅游局、发展改革委负责。列第一位者为牵头部门或单位, 下同)

(二) 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, 支持各类企业跨行业、跨地区、跨所有制兼并重组, 培育一批具有竞争力的大型旅游企业集团。(旅游局、国资委、发展改革委、商务部负责)

(三) 积极引进外资旅游企业。在试点的基础上, 逐步对外商投资旅行社开放经营中国公民出境旅游业务。(旅游局、商务部负责)

(四) 按照统筹协调、形成合力的要求, 创新体制机制, 推进旅游管理体制改革。(旅游局、中央编办负责)

(五) 支持各地开展旅游综合改革和专项改革试点。(旅游局、发展改革委负责)

(六) 旅游行政管理及相关部门加快职能转变, 把应当由企业、行业协会和中介组织承担的职能和机构转移出去。五年内, 各级各类旅游行业协会的人员和财务关系要与旅游行政管理等部门脱钩。(旅游局牵头负责)

### 二、优化旅游消费环境

(一) 建立以游客评价为主的旅游目的地评价机制。(旅游局负责)

(二) 景区门票价格调整要提前半年向社会公布, 所有旅游收费均应按规定向社会公示。全面落实旅游景区对老年人和学生等特殊人群门票优惠政策。(发展改革委负责)

(三) 增加旅游目的地与主要客源地间的航线航班、旅游列车, 完善旅客列车车票的预售和异地购票办法。(铁道部、民航局负责)

(四) 城市公交服务网络要逐步延伸到周边主要景区和乡村旅游点, 公路服务区要拓展旅游服务功能。进一步完善自驾车旅游服务体系。(住房城乡建设部、交通运输部、旅游局负责)

(五) 规范引导自发性旅游活动。(旅游局负责)

(六) 博物馆、金融服务网点、邮政服务网点等在旅游旺季适当延长开放和服务时间。(文化部、银监会、邮政局、文物局负责)

(七) 各类经营场所的公用厕所对游客开放。(旅游局会同有关部门负责)

(八) 建立健全旅游信息服务平台, 促进旅游信息资源共享。(旅游局负责)

(九) 广播、电视、报刊、网站等公共媒体要积极开设旅游栏目, 加大旅游公益宣传力度。(广电总局、新闻出版总署、中央外宣办负责)

### 三、倡导文明健康的旅游方式

在全社会大力倡导健康旅游、文明旅游、绿色旅游, 使城乡居民在旅游活动中增长

知识、开阔视野、陶冶情操。引导旅游者自觉按照《中国公民国内旅游文明行为公约》和《中国公民出境旅游文明行为指南》文明出行、文明消费。（中央文明办、旅游局负责）

#### 四、加快旅游基础设施建设

（一）重点建设旅游道路、景区停车场、游客服务中心、旅游安全以及资源环境保护等基础设施。实施旅游厕所改扩建工程。（发展改革委、旅游局负责）

（二）加强主要景区连接交通干线的旅游公路建设。规划建设水路客运码头要充分考虑旅游业发展需求。（交通运输部、发展改革委负责）

（三）加快推进中西部支线机场建设，完善旅游航线网络。（民航局、发展改革委负责）

（四）确保景区和交通沿线通信顺畅。（工业和信息化部、国土资源部、环境保护部、住房城乡建设部、交通运输部、铁道部、林业局负责）

（五）加强重点城市游客集散中心建设。（旅游局、住房城乡建设部、发展改革委负责）

（六）通过五年努力，全国所有 A 级景区旅游交通基本畅通，旅游标识系统基本完善，旅游厕所基本达标，景区停车场基本满足需要。（发展改革委、交通运输部、旅游局负责）

#### 五、推动旅游产品多样化发展

（一）实施乡村旅游富民工程。开展各具特色的农业观光和体验性旅游活动。（旅游局、发展改革委、农业部负责）

（二）合理利用民族村寨、古村古镇，建设特色景观旅游村镇，规范发展“农家乐”、休闲农庄等旅游产品。（旅游局、发展改革委、住房城乡建设部、农业部、商务部负责）

（三）依托国家级文化、自然遗产地，打造有代表性的精品景区。（发展改革委、旅游局、文物局、住房城乡建设部、环境保护部、林业局、国土资源部、海洋局负责）

（四）积极发展休闲度假旅游，引导城市周边休闲度假带建设。有序推进国家旅游度假区发展。（旅游局、发展改革委会同商务部等部门负责）

（五）规范发展高尔夫球场、大型主题公园等。（发展改革委、国土资源部、住房城乡建设部、环境保护部、体育总局、旅游局负责）

（六）继续发展红色旅游。（发展改革委、中央宣传部、财政部、旅游局等有关部门负责）

#### 六、培育新的旅游消费热点

（一）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。（旅游局等有关部门负责）

（二）支持有条件的地区发展生态旅游、森林旅游、商务旅游、体育旅游、工业旅游、医疗健康旅游、邮轮游艇旅游。（旅游局会同有关部门负责）

(三) 把旅游房车、邮轮游艇、景区索道、游乐设施和数字导览设施等旅游装备制造纳入国家鼓励类产业目录。(发展改革委、工业和信息化部负责)

(四) 大力培育发展具有自主知识产权的休闲、登山、滑雪、潜水、露营、探险、高尔夫等各类户外活动用品及宾馆饭店专用产品。(工业和信息化部、发展改革委、旅游局、商务部、体育总局负责)

(五) 大力发展旅游购物, 提高旅游商品、旅游纪念品在旅游消费中的比重。(商务部、旅游局负责)

(六) 以大型国际展会、重要文化活动和体育赛事为平台, 培育新的旅游消费热点。(商务部、文化部、体育总局、旅游局负责)

## 七、提高旅游服务水平

(一) 以游客满意度为基准, 全面实施《旅游服务质量提升纲要》, 提升从业人员服务意识和水平, 鼓励专业化旅游管理公司推进品牌连锁, 促进旅游服务创新。(旅游局负责)

(二) 健全旅游标准体系, 抓紧制定并实施旅游环境卫生、旅游安全、节能环保等标准, 重点保障餐饮、住宿、厕所的卫生质量。(旅游局、国家标准委、商务部、卫生部、食品药品监管局负责)

(三) 积极开展旅游在线服务、网络营销、网络预订和网上支付, 全面提升旅游企业、景区和重点旅游城市的旅游信息化服务水平。(旅游局、工业和信息化部、人民银行负责)

## 八、丰富旅游文化内涵

(一) 加强旅游开发建设中的自然文化遗产保护, 深挖文化内涵, 普及科学知识。(发展改革委、住房城乡建设部、国土资源部、环境保护部、文化部、旅游局、林业局、文物局、海洋局负责)

(二) 提高旅游商品的文化创意水平, 突出旅游餐饮文化特色。(商务部、文化部、旅游局负责)

(三) 推出具有地方特色和民族特色的演艺、节庆等文化旅游产品。(文化部、旅游局负责)

(四) 充分利用博物馆、纪念馆、体育场馆等设施, 开展多种形式的文体旅游活动。(文化部、文物局、民政部、体育总局、旅游局负责)

(五) 集中力量塑造中国国家旅游整体形象, 提升文化软实力。(旅游局、中央外宣办负责)

## 九、推进节能环保

(一) 实施旅游节能节水减排工程, 五年内将星级饭店、A 级景区用水用电量降低 20%。(旅游局、发展改革委、环境保护部、商务部负责)

(二) 支持宾馆饭店、景区景点、乡村旅游经营户和其他旅游经营单位积极利用新能源新材料, 广泛运用节能节水减排技术, 实行合同能源管理, 实施高效照明改造, 减

少温室气体排放，积极发展循环经济，创建绿色环保企业。（发展改革委、科技部、环境保护部、能源局、旅游局、商务部负责）

（三）合理确定景区游客容量，严格执行旅游项目环境影响评价制度，加强水资源保护和水土保持。（旅游局、环境保护部、住房城乡建设部、林业局、文物局、海洋局、水利部负责）

## 十、促进区域旅游协调发展

（一）利用自然、人文旅游资源，培育中西部和边疆民族地区特色优势旅游产业。有序推进香格里拉、丝绸之路、长江三峡、青藏铁路沿线和东北老工业基地、环渤海地区、长江中下游地区、黄河中下游地区、泛珠三角地区、海峡西岸、北部湾地区等区域旅游业发展。（发展改革委、交通运输部、国家民委、旅游局负责）

（二）促进内地居民赴香港、澳门旅游，加强海峡两岸旅游交流与合作。（旅游局、公安部、港澳办、台办负责）

图 1：旅游行业历史PEBand

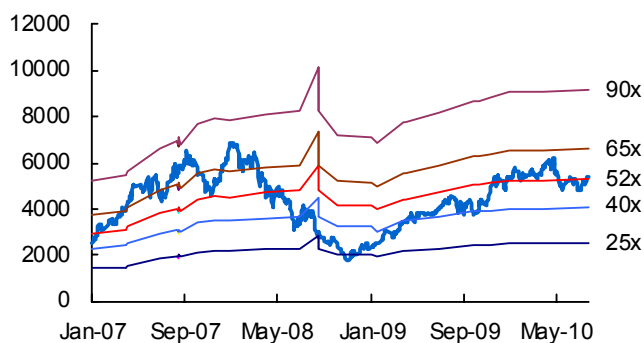
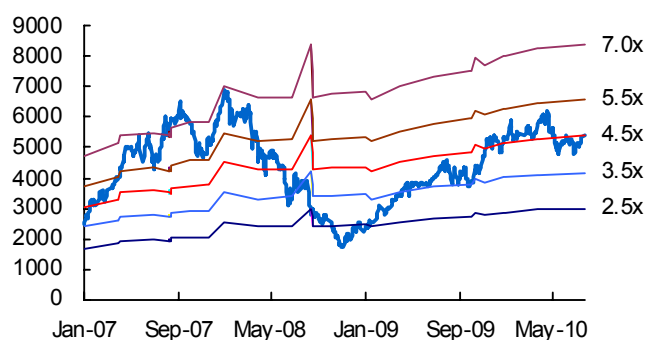


图 2：旅游行业历史PBBand



说明：1、资料来源于招商证券研发中心；  
2、行业指数基期、基点对应于沪深 300 指数；  
3、行业净利润为剔除亏损公司后对应时点向前滚动一年的行业净利润总和；  
4、行业净资产为对应时点行业净资产总和。

## 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。

**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，07-09 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**，林周勇，硕士，07 年 3 月加入招商证券。07-09 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第二名（小组）。

## 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  $\pm 5\%$  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。