

旅游行业



爱建证券有限责任公司
AJ SECURITIES CO., LTD.

“十一”黄金周靓丽数据如期而至

——行业动态点评报告

主要事件

根据国家旅游局的统计,今年10月1日至7日的“十一”黄金周期间,全国纳入监测的119个直报景区共接待游客量达2236.43万人次,同比增长13.27%,增速高于去年同期1.1个百分点。同时,旅游收入为11.27亿元,同比增长26.71%,增速更是较去年同期大幅提高17.04个百分点,整体呈现出加速上升的态势。

点评

n 黄金周数据靓丽,119个景区收入增长普遍较好

根据统计,今年黄金周期间全国119个重点景区累计接待游客达到2236万人次,同比增长13.27%。与此相对应的上市公司相关景区游客增速也普遍呈现出较快增长的态势。其中,一些主要景区如乌镇、华山、黄山等都有了超过30%以上的增长幅度。值得一提的是黄山风景区10月1-6日共接待游客达到了16.68万人,同比增长58.21%,更是创了历史新高。

n 靓丽数据诠释着居民巨大的旅游消费需求

根据国际发展经验,当一国的人均GDP达到1000美元时,社会消费结构将全面升级,人们开始有温饱型消费向享受型转变,一些更休闲的消费方式也被人们逐步接受。同时,我们的研究也表明人均可支配收入超过1万元,旅游消费需求将加速增长,我国目前正处于旅游消费加速的增长期,旅游业高增长将有望贯穿整个城市化进程,并延续到城市化之后,而此次黄金周的靓丽数据正是这种巨大消费需求的最好诠释。

n 行业仍看好,四季度继续关注政策、成长与重组个股。

我们认为短期,随着世博进入最后一个月的倒计时,“赶末班车”

评级

强于大市(维持)

动态市盈率:

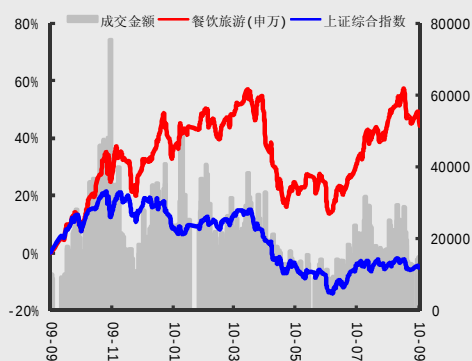
56.45

静态市盈率:

45.40

行业表现

2010.10.08



评价周期	1 个月	6 个月	12 个月
绝对表现 (%)	5.62	0.86	37.40
相对表现 (%)	5.11	14.29	43.85

数据来源:WIND,爱建证券研发部

重点公司盈利预测及投资评价

股票名称	评级	09EPS	10EPS	11EPS
中国国旅	推荐	0.44	0.50	0.60
三特索道	推荐	0.19	0.30	0.38
云南旅游	推荐	0.05	0.13	0.16
西藏旅游	推荐	0.01	0.06	0.11
峨眉山 A	推荐	0.36	0.50	0.61
首旅股份	推荐	0.69	0.86	0.98
锦江股份	推荐	0.47	0.57	0.62

数据来源:爱建证券研发部

侯佳林 左红英

S0820209120023

电话

021-32229888-3509

邮箱

houjialin@ajzq.com

相关报告

《海南先行先试有方向,行业发展有动因》

2010.09.09

请务必阅读正文之后的重要声明

的大量客流预计将涌现，国内游有望受此带动延续增长。而之后在广州亚运会的带动下，国内游和入境游有望掀起另一波高潮。而从中长期来看，基于国家对旅游业的高度重视，计划旅游业总收入年均增长12%以上，增加值占全国GDP比重提高到4.5%以及未来随着国民收入与出行便捷度的大幅提高，该行业具备长期看好的理由。

就第四季度而言，三条主线的思路仍在于：（1）四季度将是政策深化和兑现期，桂林、海南、东北、云南、西藏、四川、湖北、湖南等地均有望出台区域政策；（2）伴随着旅游行业持续高速发展，继续看好业务扩张模式清晰、复制潜力大的成长型公司；（3）有重组、整合可能的公司也可继续有所关注。推荐的公司包括中国国旅、三特索道、云南旅游、西藏旅游、峨眉山A、首旅股份、锦江股份。

表1 近年黄金周主要景区游客总体情况(单位:万人次)

	2010年	—	2009年	2008年
全国119个重点景区	2236	13.27%	1974	1830
—32个非城市型景区	708	17.80%	601	555
—87个城市型景区	1529	11.44%	1372	1274

数据来源：国家旅游局，爱建证券研发部整理

表2 近年黄金周部分景区企业游客变动情况(单位:万人次)

上市公司	景区	2008年	2009年	2010年	—
首旅股份	三亚南山	6.85	7.80	7.50	-3.50%
黄山旅游	黄山	15.40	13.30	17.70	33.20%
中青旅	乌镇	20.79	22.90	33.50	46.20%
丽江旅游	玉龙雪山	6.10	6.50	6.60	0.80%
峨眉山	峨眉山	17.31	17.40	17.60	1.0%
桂林旅游	银子岩	4.12	4.50	5.50	20.80%
华侨城	深圳欢乐谷	17.56	16.20	20.40	26.30%
华侨城	北京欢乐谷	17.16	12.80	17.70	38.50%
港中旅、华侨城	世界之窗	17.98	16.10	19.80	23.30%
港中旅	珠海海泉湾	14.20	8.70	12.0	37.60%
三特索道	华山	11.42	10.70	14.70	37.30%

数据来源：国家旅游局，爱建证券研发部整理

投资评级说明

I 公司评级

强烈推荐：预期未来 6 个月内，个股相对大盘升幅 20%以上

推 荐： 预期未来 6 个月内，个股相对大盘升幅 5%~20 %

中 性： 预期未来 6 个月内，个股相对大盘变动在 $\pm 5\%$ 以内

回 避： 预期未来 6 个月内，个股相对大盘跌幅 5%以上

I 行业评级：

强于大势：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘涨幅 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘涨幅介于 -5%~5%之间；

弱于大势：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘跌幅 5%以上；

重要声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究发展总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。