



旅游“十二五”规划及相关投资机会

中原证券研究所 陈姗姗

chenss@ccnew.com

执业证书编号: S0730511010008

联系电话: 021-50588666-8016

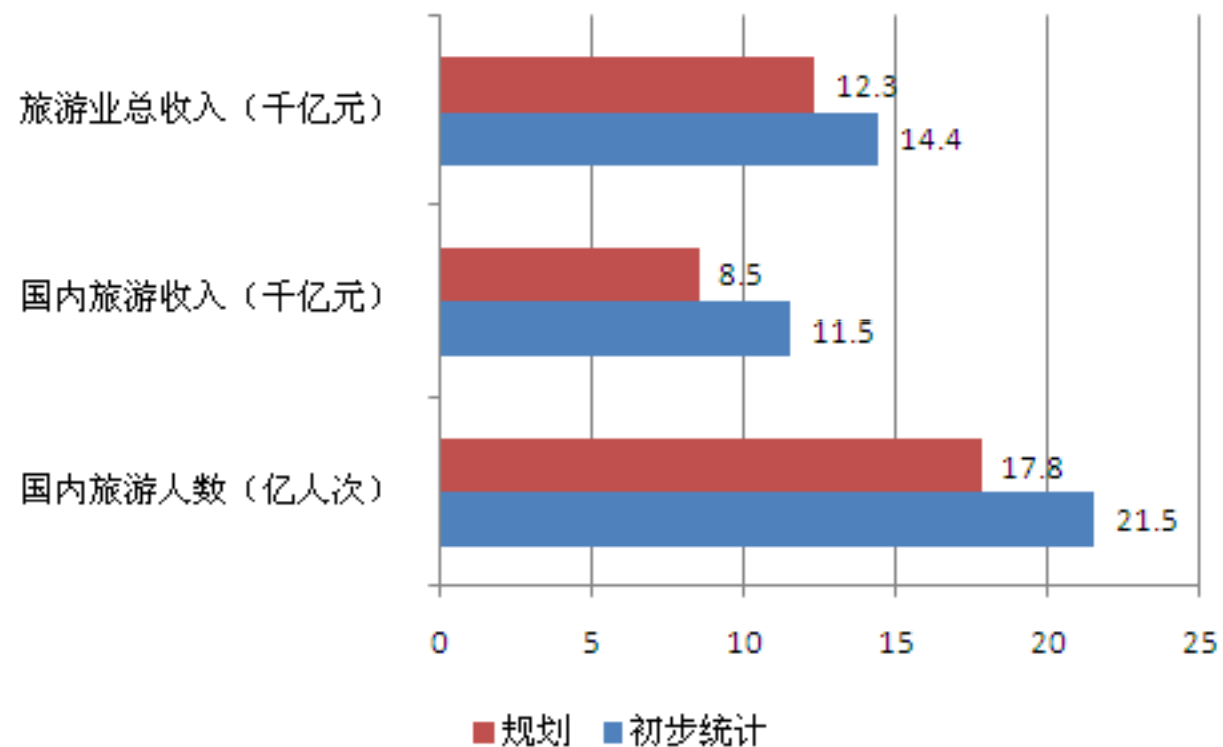
2011年3月1日

目录

- “十一五”回顾
- 旅游“十二五”规划概况
- 结论及投资建议
- 重点公司

“十一五”回顾

图1：2010年全国旅游业概况

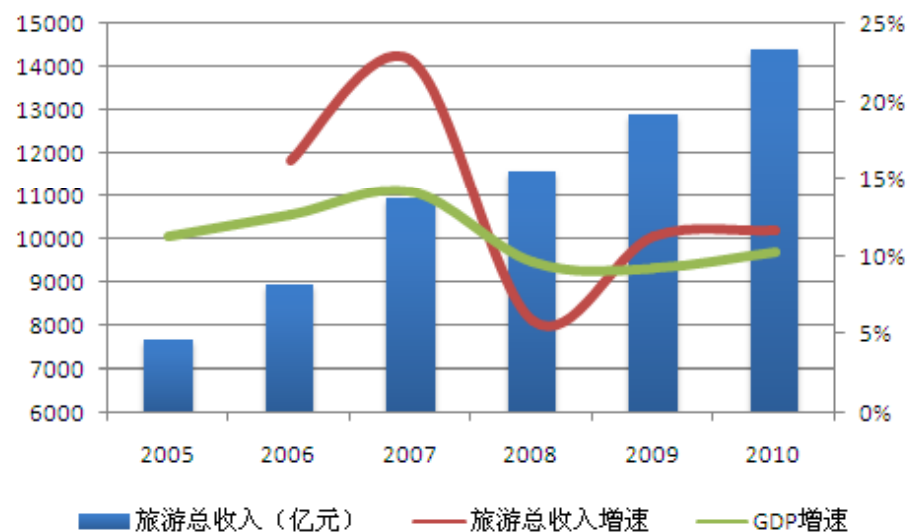


数据来源：中国旅游业“十二五”发展规划纲要（征求意见稿） 中原证券研究所

“十一五”回顾

- 旅游业总收入增速波动幅度大于GDP波动，近年来受金融危机影响较大，增速尚未回复到危机前水平。

图2：旅游业总收入

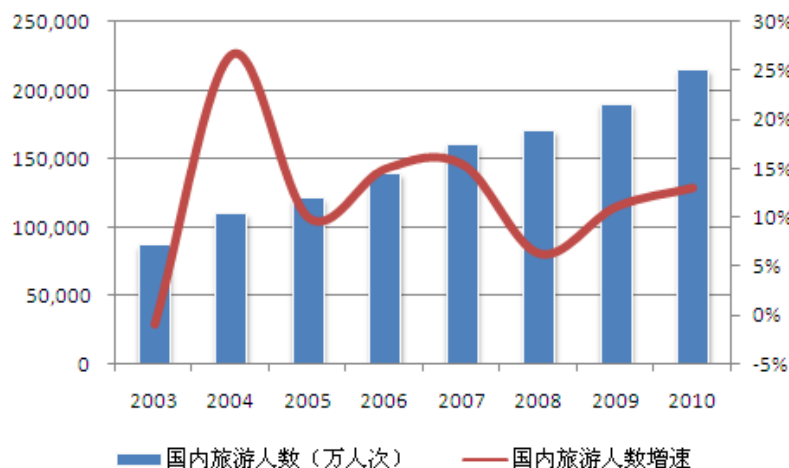


数据来源：中国旅游业“十二五”发展规划纲要（征求意见稿） 中原证券研究所

“十一五”回顾：国内游

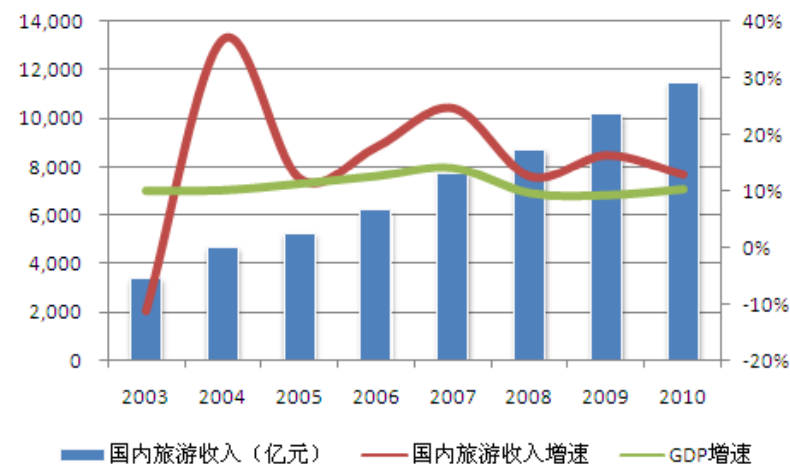
- “十一五”期间，国内游人数稳步增长，增速波动趋势和GDP一致，但波幅有所放大

图3：国内旅游人数



数据来源：国家统计局 中原证券研究所

图4：国内旅游收入

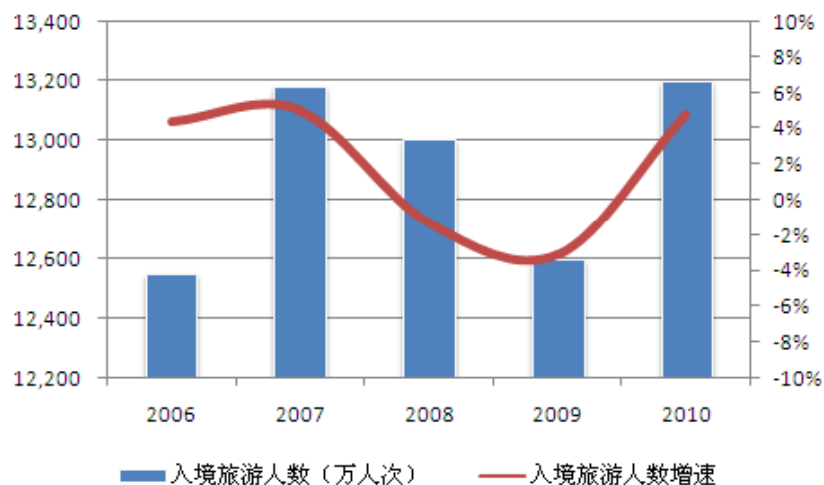


数据来源：国家统计局 中原证券研究所

“十一五”回顾：入境游

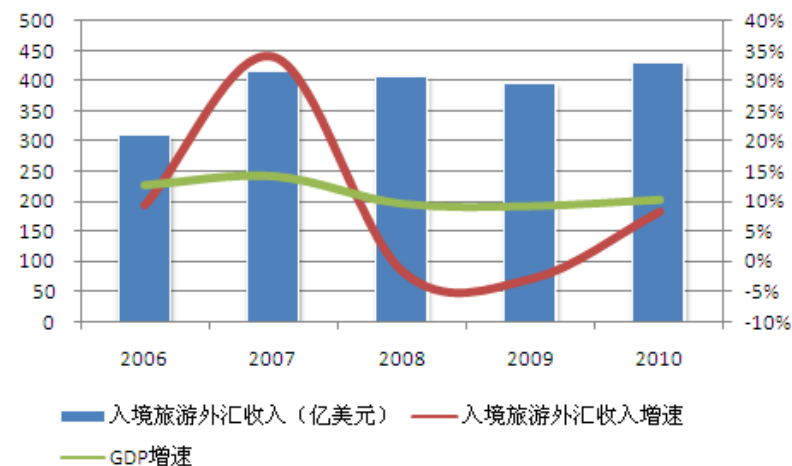
- “十一五”期间，入境游受金融危机影响较大，入境游人数09年下滑较大，目前已恢复至危机前水平，入境旅游外汇收入变化趋势与入境游人数基本一致，但下降幅度较小，近年来外汇收入基本持平。

图5：入境旅游人数



数据来源：国家统计局 中原证券研究所

图6：入境旅游外汇收入

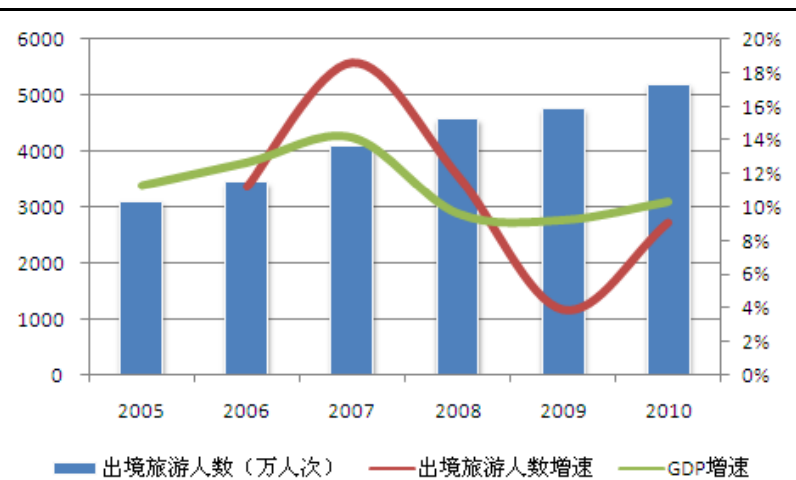


数据来源：国家统计局 中原证券研究所

“十一五”回顾：出境游

- 出境游人数保持增长，上升势头明显，但由于09年基数较大，2010年增速仍未恢复至危机前水平。

图7：出境旅游人数



数据来源：国家统计局 中原证券研究所

旅游业定位：战略性支柱产业

- 媒体报道，我国旅游业“十二五”规划已经基本编制完成，计划于**3**月份正式发布
 - 未来**5**年旅游业发展目标明确
- 《国民旅游休闲纲要》进入审批阶段，下半年择机出台
 - 内容涉及带薪休假制度等
 - 推广错峰上下班、弹性工时制、家庭办公等灵活工作方式，鼓励有条件的单位开展奖励旅游
- 《旅游法》在讨论、起草阶段
 - 有望**2012**年出台

“十二五”发展总体思路

- 内涵式发展道路：国内游为重点
- 全面发展国内旅游、积极发展入境旅游、有序发展出境旅游，实现三大市场协调发展
- 促进新型中介组织发展，放宽旅游市场准入，争取有中国旅游企业进入全球**500**强

规划要点

- 旅游大国-->旅游强国
 - 入境游稳定性需巩固
 - 财政导向投入尚需增加
- 培育大型旅游企业集团
- 形成精品线路和景区
- 发展区域旅游
- 提升产业素质，与金融、保险、文化创意等融合
- 开发高端市场、拓展专项旅游
- 推广信息技术应用
- 加强人才建设

规划要点：国内游

- 长三角、泛珠三角和环渤海等三大经济区深度开发
- 东部地区二、三线城市，中西部城市群，以及东、中部经济发展较快的农村旅游市场，加大政策优惠力度
- 开发高端市场、拓展专项旅游

规划要点：区域

■ 东部

- 海南国际旅游岛、海峡西岸旅游区、环渤海旅游区、长三角旅游区和泛珠三角旅游区等示范区

■ 中部

- 构建沿长江、沿陇海、沿京广和沿京九的旅游合作带，大力发展武汉城市圈、中原城市群、长株潭城市群、皖江城市带、环鄱阳湖城市群、太原城市圈的旅游合作区

■ 西部

- 丝绸之路旅游区、青藏铁路沿线旅游区、北部湾旅游区、大香格里拉旅游区

■ 东北

- 打造辽宁沿海经济旅游带，呼伦贝尔、锡林郭勒、科尔沁三大草原生态旅游目的地，大小兴安岭、长白山、辽东山地三大森林生态旅游目的地，三江、松嫩、辽河下游三大平原湿地生态旅游目的地；培育长白山、大小兴安岭、北国鹤乡、林海雪原、北大荒、五大连池、呼伦贝尔草原、锡林郭勒草原、辽东山水、盘锦湿地十大生态旅游品牌

规划指标

旅游规划指标增长率测算表（2011~2015年）

	“十五”期间年 均增长（%）	“十一五”期间 年均增长（%）	2000~2010年年 均增长（%）	“十二五”期间 年均增长（%）
国内旅游人数	10.25	12.2	11.20	9
国内旅游收入	10.73	16.9	13.73	11
入境旅游人数	7.59	1.93	4.69	3
入境过夜旅游者 人数	8.43	3.24	5.73	4
外国人	14.80	5.97	9.97	4.5
旅游外汇收入	12.55	9.47	9.36	5
出境旅游人数	24.26	12.16	17.83	10
旅游业总收入	11.13	13.52	11.18	10

旅游规划指标体系总表（2011~2015年）

	单位	2010	“十二五”时期				
			2011	2012	2013	2014	2015
国内旅游人数	亿人次	21.5	23.4	25.5	27.8	30.3	33.0
国内旅游收入	亿元	1.15	1.28	1.42	1.57	1.75	1.94
入境旅游人数	亿人次	1.32	1.36	1.40	1.44	1.49	1.53
入境过夜旅游者人数	万人次	5450	5668	5895	6131	6376	6630
外国人	万人次	2500	2613	2730	2853	2981	3115
旅游外汇收入	亿美元	430	452	474	498	523	549
出境旅游人数	万人次	5200	5720	6292	6921	7613	8300
旅游业总收入	万亿元	1.44	1.58	1.74	1.92	2.11	2.32
出游率	%	1.4	1.54	1.69	1.86	2.05	2.25
旅游业直接就业人数	万人	1150	1225	1300	1375	1450	1525

专项规划

- 旅游基础设施建设规划
- 旅游公共服务建设规划
- 旅游人才建设规划
- 旅游信息化建设规划
- 第二期红色旅游发展规划

其他地方规划

■ 上海

- 研究试行境外旅客购物离境退税和旅客免税购物政策
- 会展经济、邮轮旅游、红色旅游、乡村旅游、工业旅游
- 400亿

■ 四川

- 大峨眉、大九寨、小巨人扶持计划
- 4000亿

■ 云南、广东、广西、河南、山东、东北、厦门等

结论及投资建议

- 旅游业“十二五”中，旅游业总收入年均增长**10%**，高于GDP增速（预计**7%**），行业将处于发展黄金期
- 利好餐饮、酒店业
 - 国内游收入增速（**11%**）高于国内游人数增速（**9%**），说明在“十二五”期间，人均旅游花费仍将保持持续增长的趋势，并且增速将高于国内游人数
 - 入境游中，入境旅游外汇收入增速高于入境游游客数，主要源于过夜游客有望保持相对较高增速
- 利好旅行社业务龙头公司
 - 旅游中介组织的发展以及具有国际竞争力的大型旅游企业集团的形成势必促进综合性旅游企业的发展，尤其是旅行社业务中的龙头公司，如中青旅、首旅股份等
 - 出境游人数预计年均增速**10%**，高于国内游和入境游，是三游中增速最快的
- 各地旅游业的区域规划将有望带动当地旅游业发展，关注上海、四川、桂林等地区政策

当前板块估值略高于历史均值

- 当前市盈率略高于历史均值
- 短期催化剂：“十二五”规划、两会、区域规划

图8：旅游行业历史市盈率（2005至今）



数据来源：中国旅游业“十二五”发展规划纲要（征求意见稿） 中原证券研究所

重点公司及估值

代码	简称	EPS（元）			收盘价（元）		PE	
		2009年	2010年	2011年	2011-02-28	2009年	2010年	2011年
000430	*ST张股	-0.19	0.09	0.16	10.41	/	116	65
600754	锦江股份	0.47	0.65	0.64	21.63	46	33	34
300144	宋城股份	0.70	0.97	1.35	50.70	72	52	38
002033	丽江旅游	0.39	0.17	0.13	33.73	86	198	259

数据来源：中原证券研究所

***ST张股（000430）**

■ **投资亮点**

- 营业外收入增加（减免利息），扭亏为盈，有望摘星
- 拟收购环保客运**100%**股权，近期或将获批
- 收购完成后，公司业务将包括景区、环保客运、酒店、旅行社等
- 红色旅游

■ **预计EPS2011、2012年为0.16元、0.20元，给予“增持”的投资评级**

■ **风险提示**

- 年报发布后快速上涨，短期积累了一定风险

锦江股份（600754）

■ 投资亮点

- 经济型酒店是未来新的发展方向
- 三季度末，已开业经济型连锁酒店**382**家，规模效应有望逐渐显现
- 持有长江证券市值约**17**亿元，已解禁，公司计划**2011**年减持不超过**2600**万股，有助于平滑业绩
- 有望受益于上海的旅游业“十二五”规划

■ 预计**2010**年、**2011**年**EPS0.65**元、**0.64**元，给予“增持”的投资评级

■ 风险提示

- 世博后客房出租率可能下降

宋城股份（300144）

■ 投资亮点

- “旅游+文化演艺”的经营模式异地可复制性强
- 交通改善，将受益于沪杭高铁、杭州地铁一号线
- 临近上海，上海旅游业“十二五”规划有望给公司带来持续的客流量
- 杭州作为成熟旅游目的地，客流量有保障
- 文化演艺节目在杭州地区具有竞争力

■ 预计**2010、2011年EPS**分别为**0.97元、1.35元**，给予“增持”的投资评级

■ 风险提示

- 三亚项目进展对公司外部扩张至关重要
- 其他景区合作进程

丽江旅游（002033）

■ 投资亮点

- 大索道检修后恢复运营
- 收购印象丽江，资产优质，增发价不低于**21.69**元
- 印象丽江**2009**年座位数增加，但上座率仍然保持增长

■ 预计**2010、2011**年EPS分别为**0.13、0.92**元，给予“增持”的投资评级

■ 风险提示

- 玉龙县火灾对客流的影响
- 华夏大盘持股自**2010Q2**开始减持



谢 谢

中原证券研究所联系人：顾彦冰

电话：021-50588666-8113 传真：021-50587779

地址：上海浦东世纪大道1600号陆家嘴商务广场18F

邮编：200122

2011年3月1日