

餐饮旅游业周报

(2012.1.9-2012.1.15)

餐饮旅游

投资要点：

- 一周市场回顾：本周沪深 300 指数报收 2394.33 点，涨幅为 4.53%。餐饮旅游（申万）指数报收 2226.20 点，涨幅为 3.27%。本周在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游涨幅中偏后。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，酒店类（5.17%）>旅行综合类（4.40%）>餐饮类（3.34%）>景点类（-0.89%）。
- 一周行业重要资讯：中国旅游研究院认为 2011 年旅游产业运行总体上处于令人满意的“较为景气”区间，企业绩效良好，游客满意度与年初相比也止跌回升；预计 2012 年我国旅游经济将高位平稳运行，国内旅游和出境旅游发展较为乐观，入境旅游发展则将延续平缓增长势头。2012 年全国旅游工作会议在广东召开，会议确定了继续坚持全面发展国内旅游，积极发展入境旅游，有序发展出境旅游的方针，着力扩大旅游消费，着力转变发展方式，着力提高发展质量，着力提升服务水平。国家 5A 级旅游景区新增 6 家，截至目前，全国共有 125 家旅游景区成为国家 5A 级旅游景区。旅游业界看好 2012 年大陆赴台旅游市场。
- 一周重点公司公告：中国国旅发布 2011 年度业绩预增公告。经中国国旅股份有限公司初步测算，预计 2011 年度合并报表归属于公司股东的净利润较上年同期增长 50%以上，公司业绩预增的主要原因是公司免税业务收入实现较大幅度增长，盈利水平提高。丽江旅游发布向特定对象发行股份购买资产实施情况报告暨股份上市报告书。
- 行业投资策略：基于行业政策面和基本面均良好且具有广阔的增长前景，估值水平相对历史水平而言进入合理的区间，我们维持其“优于大势”的投资评级，重点推荐具有高成长性、估值有优势且公司业绩稳定增长的上市公司，如中国国旅、黄山旅游、峨眉山 A、丽江旅游等。
- 风险提示：经济的下滑、国家政策对行业的支持力度可能低于预期、突发性自然灾害的不良影响等。

优于大势

维持评级

发布时间：2012 年 1 月 15 日

走势图



子行业	评级
景区	优于大势
酒店	同步大势
旅行社	优于大势
餐饮	同步大势

重要公司	评级
中国国旅	推荐
黄山旅游	推荐
峨眉山 A	推荐
丽江旅游	推荐

分析师：周思立；联系人：梁莉
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621)2036 1135
FAX: (8621)2036 1159
Email: liangl@nesc.cn
地 址：上海市源深路 305 号
邮 编：200135

内容目录

一、	一周市场回顾	3
二、	一周行业重要资讯	5
2.1	中国旅游研究院预计：2012 年我国旅游经济将高位平稳运行	5
2.2	2012 年全国旅游工作会议在广东召开	5
2.3	国家 5A 级旅游景区新增 6 家	6
2.4	旅游业界看好 2012 年大陆赴台旅游市场	6
三、	一周重点公司公告	6
3.1	中国国旅：2011 年度业绩预增公告	6
3.2	丽江旅游：向特定对象发行股份购买资产实施情况报告暨股份上市报告书	6
四、	行业投资策略	7

图表目录

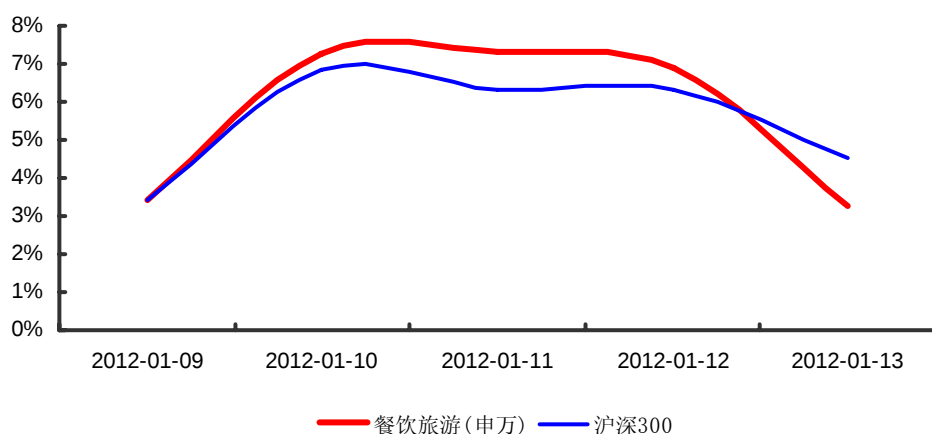
图表 1	一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较	3
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅	3
图表 3	申万餐饮旅游二级子行业一周涨跌幅	4
图表 4	申万餐饮旅游板块个股一周涨跌幅	4

一、一周市场回顾

本周沪深 300 指数报收 2394.33 点,涨幅为 4.53%。餐饮旅游(申万)指数报收 2226.20 点,涨幅为 3.27%。餐饮旅游(申万)指数涨幅低于沪深 300 指数涨幅。本周在申万一级行业指数涨幅排行中,餐饮旅游涨幅中偏后。餐饮旅游二级子行业涨幅排行中,酒店类(5.17%)>旅行综合类(4.40%)>餐饮类(3.34%)>景点类(-0.89%)。

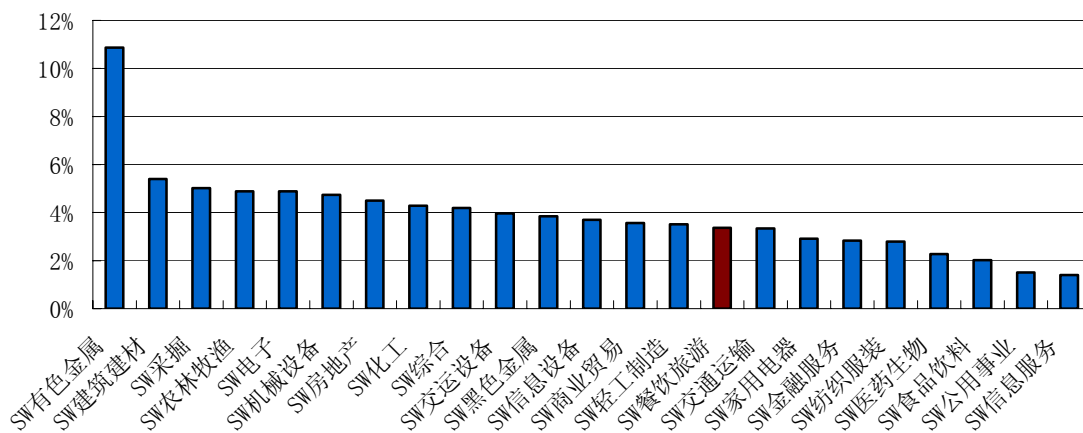
本周申万餐饮旅游板块成分股涨幅前三位的分别为:科学城(16.02%)、ST 零七(10.83%)、东方宾馆(8.17%)。跌幅前三位的分别为:宋城股份(-4.83%)、ST 张家界(-2.60%)、西藏旅游(-2.02%)。

图表 1 一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较



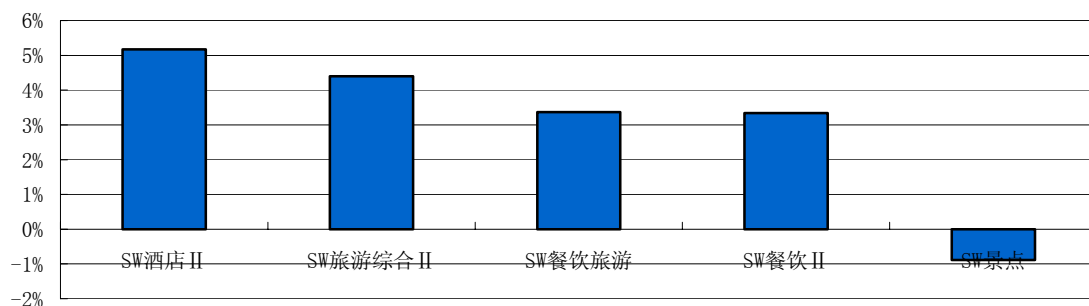
资料来源:Wind, 东北证券

图表 2 申万一级行业一周涨跌幅



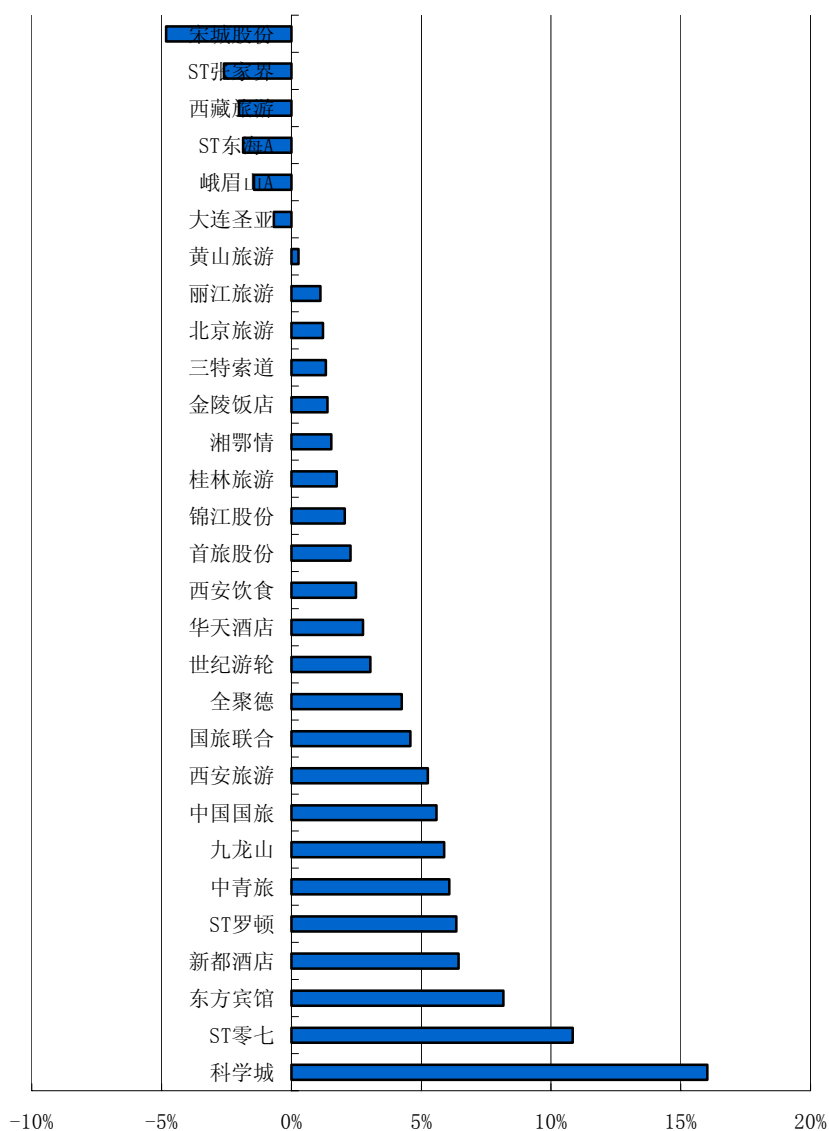
资料来源:Wind, 东北证券

图表 3 申万餐饮旅游二级子行业一周涨跌幅



资料来源：Wind，东北证券

图表 4 申万餐饮旅游板块个股一周涨跌幅



资料来源：Wind，东北证券

二、一周行业重要资讯

2.1 中国旅游研究院预计：2012 年我国旅游经济将高位平稳运行

1 月 10 日，中国旅游研究院在北京举行了 2011 年旅游经济运行分析和 2012 年发展预测暨《中国旅游经济蓝皮书（No.4）》成果发布会，就 2011 年我国旅游经济运行状况和 2012 年发展形势等内容，发布了相关研究成果。

中国旅游研究院预计，2011 年国内旅游人数约 26 亿人次，同比增长 12%；国内旅游收入约 1.9 万亿元，同比增长 21%。入境旅游人数 1.34 亿人次，同比增长 1%；旅游外汇收入 465 亿美元，同比增长 1.5%。出境旅游人数 7000 万人次，同比增长 22%；出境旅游花费 690 亿美元，同比增长 25%。旅游产业运行总体上处于令人满意的“较为景气”区间，企业绩效良好，游客满意度与年初相比也止跌回升。旅行社、饭店、景区和综合旅游企业的景气，均保持在“较为景气”的水平。

中国旅游研究院认为，2012 年中国旅游经济运行总体上仍将维持“两高一平”的较快增长格局，国内旅游和出境旅游发展较为乐观，入境旅游发展则将延续平缓增长势头。预计 2012 年我国旅游总收入 2.4 万亿元，同比增长 9%。国内旅游人数 28.6 亿人次，同比增长 10%；国内旅游收入 2.1 万亿元，同比增长 11%。入境旅游人数 1.36 亿人次，同比增长 1.2%；旅游外汇收入 470 亿美元，同比增长 1.3%。出境旅游人数 7840 万人次，同比增长 12%；出境旅游花费 800 亿美元，同比增长 16%。

2.2 2012 年全国旅游工作会议在广东召开

1 月 12 日，2012 年全国旅游工作会议在广东省广州市召开。会议的主要任务是：认真贯彻党的十七届五中、六中全会和中央经济工作会议精神，总结 2011 年全国旅游业发展情况，分析当前旅游业发展形势，部署 2012 年重点工作。

会议分析了 2012 年旅游业发展总体形势。从国际看，今年世界经济形势总体上仍将十分严峻复杂，世界经济复苏的不稳定性不确定性上升。从国内看，今年是实施“十二五”规划承上启下的重要一年，将召开党的十八大，中央确定了推动经济社会发展要突出把握好稳中求进的工作总基调。对此，我们必须保持冷静的头脑，既要充分认识到当前国际经济形势对我国旅游市场特别是入境市场带来的挑战，又要清醒地看到，我国旅游业发展良好的基本面没有改变，有利条件和发展机遇仍然很多，我国旅游业仍处于黄金发展期。总的看，2012 年旅游业发展是机遇与挑战并存、机遇大于挑战。我们要及时分析研究新情况新问题，把各种困难估计得充分一些，把克服困难的措施准备得充足一些。同时要坚定信心，未雨绸缪，积极应对，善抓机遇，加快发展。

会议强调，2012 年是全面贯彻落实国务院 41 号文件承上启下的关键之年，保持旅游业持续较快发展，对实现旅游业“十二五”规划目标，具有重要意义。今年旅游工作的总体要求是：全面贯彻党中央、国务院的重大部署和中央经济工作会议精神，紧紧围绕科学

发展主题和转变经济发展方式主线，继续坚持全面发展国内旅游，积极发展入境旅游，有序发展出境旅游的方针，继续推进国务院 41 号文件的全面贯彻落实，着力扩大旅游消费，着力转变发展方式，着力提高发展质量，着力提升服务水平，以优异成绩迎接党的十八大胜利召开。

2.3 国家 5A 级旅游景区新增 6 家

1 月 9 日，国家旅游局在北京为 2011 年新评定的 6 家国家 5A 级旅游景区授牌。这 6 家新增国家 5A 级旅游景区分别为：湖北省神农架旅游区；湖南省长沙市岳麓山·橘子洲旅游区；河南省洛阳栾川老君山·鸡冠洞旅游区；浙江省杭州西溪湿地旅游区；四川省阿坝州黄龙景区；广东省韶关市丹霞山景区。截至目前，全国共有 125 家旅游景区成为国家 5A 级旅游景区。

2.4 旅游业界看好 2012 年大陆赴台旅游市场

由于赴台旅游需求旺盛并且向深度、个性化、年轻化发展，加上个人游试点城市范围将扩大，旅游业界看好 2012 年赴台旅游市场。今年春节，大陆居民赴台游需求旺盛。旅游业界继续看好赴台游后市成长。携程旅游的统计显示，2011 年下半年以来，预订个人游赴台的游客不断增加，12 月赴台个人游游客量创新高。元旦也形成了一个赴台旅游小高峰，台北市酒店一房难求，“台北 101 大楼跨年”主题产品格外受到青睐。

除了出游规模增长，赴台个人游的目的也逐渐转向观光度假，而且更倾向于区域性的深度游览。据悉，个人游客户选择的酒店入住时间增长到平均 3 至 4 晚。选择一日游、台湾高铁周游券、台北捷运券等“当地游”产品的比例也大幅增长。台湾当局有关机构的统计显示，个人游开放以来大陆游客规模持续上升，7 月全月有 580 人入境，平均每天有 19 人。到 11 月全月已增长到 6726 人，平均每天有 224 人入境。

三、一周重点公司公告

3.1 中国国旅: 2011 年度业绩预增公告

经中国国旅股份有限公司初步测算，预计 2011 年度合并报表归属于公司股东的净利润较上年同期增长 50% 以上。公司业绩预增的主要原因是公司免税业务收入实现较大幅度增长，盈利水平提高。我们维持对公司 2011-2013 的 EPS 分别为 0.73 元、1.10 元和 1.39 元的预测，公司目前股价 24.93 元，对应 PE34 倍、23 倍、18 倍，维持推荐评级。

3.2 丽江旅游：向特定对象发行股份购买资产实施情况报告暨股份上市报告书

丽江旅游本次发行股份购买资产新增股份 12,584,909 股已于 2011 年 12 月 29 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记确认。本次发行新增股份的性质为有限

售条件流通股，上市日期为 2012 年 1 月 16 日。本次交易的交易对方丽江市玉龙雪山景区投资管理有限公司认购的股票限售期为自本次发行的股份上市之日起 36 个月，即 2012 年 1 月 16 日至 2015 年 1 月 15 日。新增股份上市首日，公司股价不除权。

考虑到公司索道和《印象·丽江》的演出票价在 2012 年存在提价可能，加之重组印象旅游将显著提升公司业绩。我们预计公司 2011-2013 的 EPS 分别为 0.72 元、0.86 元和 1.01 元，公司目前股价 18.20 元，对应 PE25 倍、21 倍、18 倍，给予推荐评级。

四、行业投资策略

2011 年我国旅游行业收入增速高于 GDP 增速。据中国旅游研究院预测，2012 年我国旅游行业仍将在高位平稳运行，有较高的增长预期，因此该行业值得投资者关注。虽然本周行业指数涨幅低于沪深 300 指数涨幅，但是目前旅游行业的政策面和基本面良好，未来还将继续保持高速的发展，且行业具有广阔的增长前景，以及估值水平相对历史水平进入合理的区间，因此我们维持其“优于大势”的投资评级。

从子行业方面看，我们依次看好客流量增速稳定的景区类子行业、具有免税业务的旅行社类子行业、经济型酒店经营为主的酒店类子行业未来的发展。重点推荐具有高成长性、估值有优势且公司业绩稳定增长的上市公司，如中国国旅、黄山旅游、峨眉山 A、丽江旅游等。

风险提示：经济的下滑、国家政策对行业的支持力度可能低于预期、突发性自然灾害的不良影响等。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据，东北证券股份有限公司（以下简称我公司）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。本报告版权归我公司所有。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益超越市场平均收益；

同步大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益与市场平均收益基本持平；

落后大势：在未来 6—12 个月内，行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上；

谨慎推荐：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%；

中 性：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间；

回 避：在未来 6—12 个月内，股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。