

餐饮旅游行业周报(2012.2.6-2012.2.12)

好雨知时节，当春乃发生

餐饮旅游

投资要点：

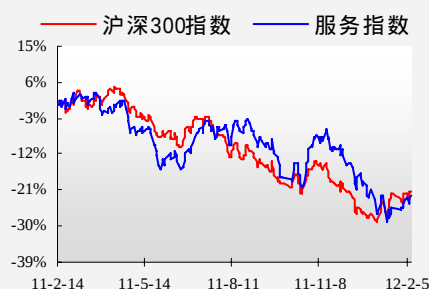
- 一周市场回顾：本周沪深 300 指数报收 2533.62 点，涨幅为 1.10%。餐饮旅游（申万一级行业）指数报收 2352.60 点，涨幅为 2.02%。餐饮旅游（申万）指数跑赢沪深 300 指数 0.92%。本周在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游涨幅排名居中。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，旅游综合类（2.10%）>酒店类（1.84%）>餐饮类（1.48%）>景点类（1.34%）。
- 一周行业重要资讯：南通市濠河景区等新增为国家 5A 级旅游景区。2011 年吉林省旅游年收入突破 929 亿。重庆市旅游收入首破千亿大关。预测今年中国奢侈品消费或超过日本成全球第一。赴美签证放宽，中美旅游业双受益。去年逾 20 万游客经厦赴台游，同比增长 25.93%。
- 一周重点公司公告：首旅股份发布第四届董事会第二十二次会议决议公告和资产重组重大关联交易公告。ST 张家界发布股权解除质押和质押公告。ST 零七发布为全资子公司申请银行综合授信提供担保的公告。科学城发布重大资产重组进展公告。
- 行业投资策略：随着春节黄金周“假日效应”的逐渐淡化，旅游行业开始步入传统淡季。但是一周以来热点不断，捷报频传，并且旅游行业 2012 年业绩高增长预期确定，国家政策扶持力度不减，因此继续维持行业“优于大势”的投资评级。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、出境旅游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。建议投资者关注中国西部等非传统热点旅游区域带来的发展机遇和投资机会，也建议投资者关注年报业绩预增个股的投资机会。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、丽江旅游、峨眉山 A 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 2 月 12 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
丽江旅游	推荐
峨眉山 A	推荐

分析师：周思立；研究助理：梁莉
执业证书编号：S0550511010003
TEL: (8621)2036 1135
FAX: (8621)2036 1159
Email: liangli@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	南通市濠河景区等新增为国家 5A 级旅游景区	5
2.2	2011 年吉林省旅游年收入突破 929 亿	5
2.3	重庆市旅游收入首破千亿大关	6
2.4	预测今年中国奢侈品消费或超过日本成全球第一	6
2.5	赴美签证放宽 中美旅游业双受益	7
2.6	去年逾 20 万游客经厦赴台游 同比增长 25.93%	7
三、	一周重点公司公告	9
四、	行业投资策略	10

图表目录

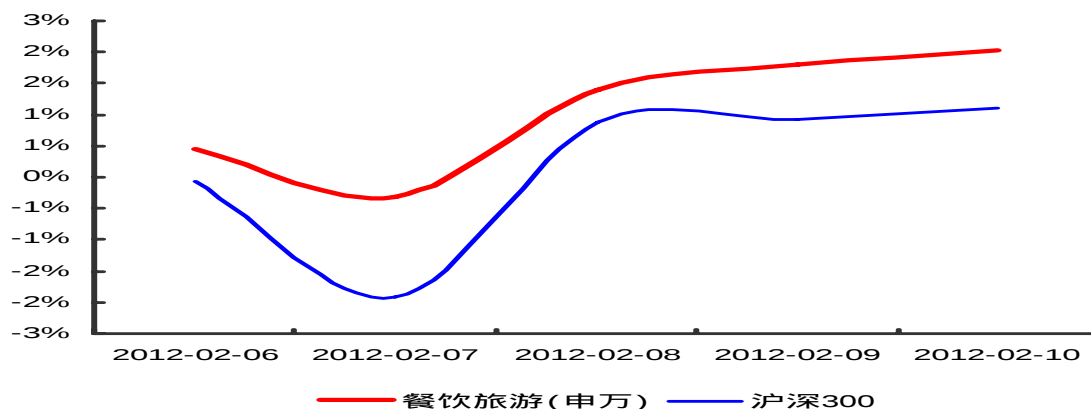
图表 1	一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较	3
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅	3
图表 3	申万餐饮旅游二级子行业一周涨跌幅	4
图表 4	申万餐饮旅游板块个股一周涨跌幅	4
图表 5	一周重点公司公告一览	9

一、一周市场回顾

本周沪深 300 指数报收 2533.62 点，涨幅为 1.10%。餐饮旅游（申万一级行业）指数报收 2352.60 点，涨幅为 2.02%。餐饮旅游（申万）指数跑赢沪深 300 指数 0.92%。本周在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游涨幅排名居中。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，旅游综合类（2.10%）>酒店类（1.84%）>餐饮类（1.48%）>景点类（1.34%）。

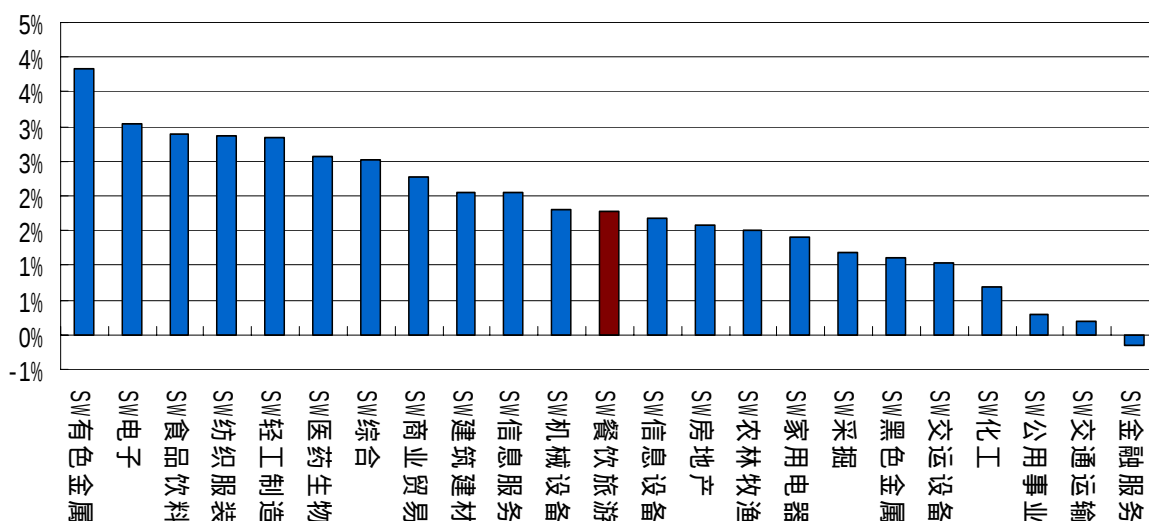
本周申万餐饮旅游板块成分股涨幅前三位的分别为：ST 零七（9.20%）、湘鄂情（5.53%）、ST 罗顿（4.28%）。跌幅前三位的分别为：ST 张家界（-1.59%）、三特索道（-0.22%）、黄山旅游（0.13%）。

图表 1 一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较



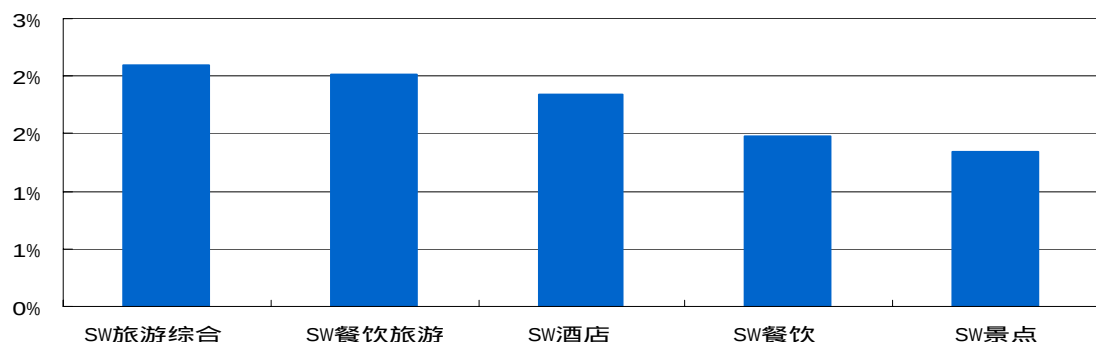
资料来源：Wind，东北证券

图表 2 申万一级行业一周涨跌幅



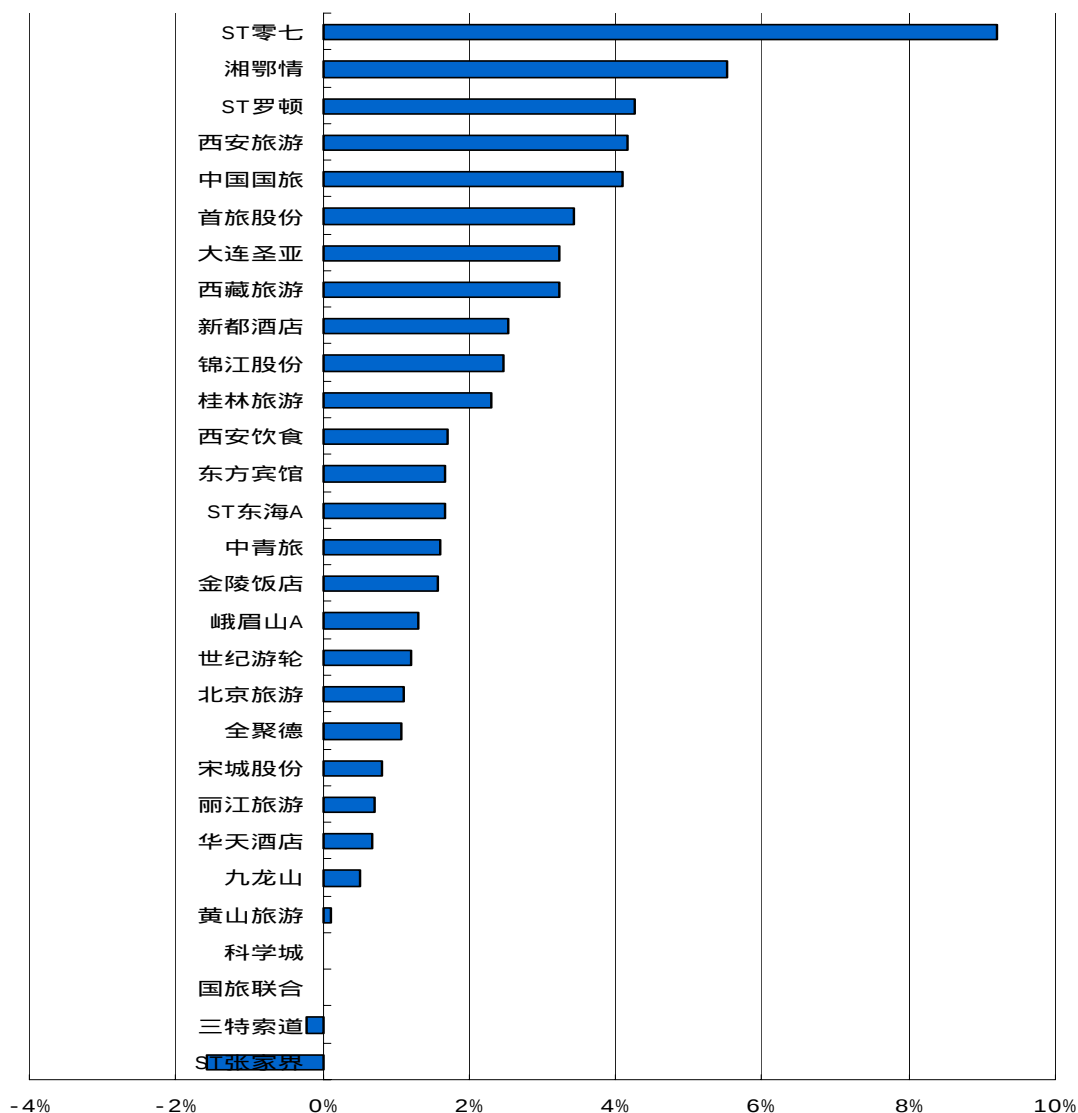
资料来源：Wind，东北证券

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 南通市濠河景区等新增为国家 5A 级旅游景区

2月8日,国家旅游局在北京为2012年新评定的5家国家5A级旅游景区授牌。国家旅游局规划财务司副司长张吉林主持授牌仪式。来自5个省区市旅游部门的分管领导、景区负责人等参加仪式。这5家新增国家5A级旅游景区分别为:北京市恭王府景区;江苏省南通市濠河景区;重庆市酉阳桃花源景区;海南呀诺达雨林文化旅游区;新疆自治区富蕴县可可托海景区。

授牌仪式上,国家旅游局对这5家新增5A级景区反馈了专家组暗访意见和整改意见,主要集中在景区停车场、厕所等配套服务设施不完善,景区文化内涵挖掘不足,景区信息化程度不高等方面。各省、市、自治区旅游部门分管领导及景区负责人表示,将以国家5A级旅游景区评选为契机,努力提升景区服务质量和各类软硬件设施。截至目前,全国共有130家旅游景区成为国家5A级旅游景区。

简评:国家5A景区数量的逐渐增多显示了国家创建标准化和高质量景区的步伐加快,有利于景区子行业未来的发展。

2.2 2011年吉林省旅游年收入突破929亿

929.33亿元,这是吉林省旅游业在“十二五”开局之年的总收入,这个数字突破了省政府确定增长25%的旅游发展目标,相当于全省GDP的8.94%。

2011年吉林省旅游行业积极谋划和推进旅游业壮大计划,不断提高旅游经济运行质量,全省旅游业继续呈现出强劲发展势头。据吉林省统计局统计,全年接待海内外旅游者达到7641.30万人次,同比增长17.72%;实现旅游总收入929.33亿元,同比增长26.81%以上,突破了省政府确定增长25%的旅游发展目标,相当于全省GDP的8.94%。其中,接待海外旅游者99.32万人次,同比增长21.11%;旅游外汇收入3.85亿美元,同比增长26.35%;接待国内旅游者7541.98万人次,同比增长17.68%;国内旅游收入904.29亿元,同比增长26.94%,实现了“十二五”旅游业发展的良好开局。

2012年,在消费升级和政策支持共同推动旅游业长期繁荣发展的大背景下,吉林省将全面实施旅游业壮大计划,着力扩大产业规模,着力转变发展方式,着力提高发展质量,努力实现“全年接待海内外旅游者8863.91万人次,同比增长16%;旅游总收入1143.08亿元,同比增长23%以上,比2009年翻一番,“旅游固定资产投资实现190亿元,增长30%以上,新增旅游就业5万人”的发展目标,努力把旅游业培育成吉林省国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业。

简评:“把旅游业培育成吉林省国民经济的战略性支柱产业和人民群众更加满意的现代服务业”这一战略发展方针充分体现了吉林省对旅游业发展的重视,也显示了在消费升级和政策支持背景下旅游业发展的良好前景。

2.3 重庆市旅游收入首破千亿大关

据公布的《2011 年重庆市旅游业统计公报》统计：去年我市共接待游客 2.22 亿人次，旅游总收入为 1268.62 亿元。根据我市从 1996 年至 2011 年的旅游业统计数据，去年我市不但创造了接待游客量的历史新高，旅游总收入也是首次突破千亿元大关，与 2001 年 177.6 亿元的收入相比，更是涨了约七倍。据初步统计测算，2011 年重庆市旅游业增加值为 501 亿元，占全市 GDP 的比例达 5%。2011 年重庆市游客量和旅游收入的同比增幅分别为 37.3%和 38.22%，人民网统计显示，这两个数字均排在全国首位。

2011 年重庆市旅游的快速发展和国内旅游快速增长。去年国家七大法定假期里，全市共接待旅游者 5847.11 万人次，占全年全市国内旅游总接待人数的 26.55%。而“春节”和“十一”两个黄金周，我市旅游收入就达 89.36 亿元，占旅游总收入的 7.04%。同时，2011 年重庆市出境旅游大幅增长，全年出境游人数达到 56 万人次，同比增长 30.23%；其中通过 27 家出境旅行社组织的有 35.87 万人次，比上年增长了 87.18%。

简评：重庆市旅游业的高速发展将带动我国西部地区旅游业突飞猛进的发展，同时有利于我国国内旅游市场的平稳发展。

2.4 预测今年中国奢侈品消费或超过日本成全球第一

随着中国经济发展，国内消费结构发生重大变化，其中，对高品质、高品位奢侈品的消费就从侧面体现了变化。

旗下拥有包括路易威登、迪奥、芬迪、轩尼诗等 50 多个国际知名奢侈品牌的法国奢侈品制造商路易威登集团，日前公布 2011 年度财报称，由于新兴和成熟市场需求均保持强劲势头，该集团 2011 年业绩再创新高，销售额首次超过 230 亿欧元(约 302 亿美元)，比上一年增长 16%，其中在亚洲销售额增长最为强劲，增幅达 27%，亚洲地区销售额占集团总销售额的比例去年已增至 35%。

“中国成瑞士手表最大消费国。”日前，瑞士钟表协会同样证实，瑞士钟表业在过去 20 年内发展迅猛，去年钟表业出口 193 亿瑞郎，增幅 19.2%，创多项历史纪录。其中，“亚洲继续巩固瑞士手表最大消费市场地位，中国市场销量增速高达 50%，为瑞士手表最大消费国。”

“中国已成为全球占有率最大的奢侈品消费国家，春节期间，中国人在境外消费累计达 72 亿美元，大大超出预期，创历史最高点。”世界奢侈品协会指出，根据该协会 2011 年全年奢侈品消费报告显示，截至 2011 年 12 月底，中国奢侈品市场年消费总额已经达到 126 亿美元，尚不包括私人飞机、游艇与豪华车，占全球同等份额的 28%，超过 1/4。

多个奢侈品调查机构同样对中国奢侈品消费力充满信心。日前，普华永道发布《2012 年亚洲零售及消费品行业前景展望》报告称，今年中国奢侈品市场销售额预计增至 155 亿美元，预测大中华区的奢侈品销售额很可能首次超过日本，成为全球第一。战略咨询公司贝恩公司也发布《2011 年中国奢侈品市场研究报告》称，2011 年中国内地奢侈品消

费增幅达 25%~30%，市场规模首度突破 1000 亿元人民币。“有望在 2012 年，中国奢侈品贸易和消费超过日本成为全球第一。”

简评：庞大的中国奢侈品市场消费群体将直接推动我国免税行业的快速发展，具有免税业务的旅行社类子行业将是直接受益的行业。

2.5 赴美签证放宽 中美旅游业双受益

签证失效不足四年的非移民签证申请者可以续签而无需面谈，开放 10 万个首次签证申请人预约，预约三周内完成与申请者面谈，今年在中国的签证处理能力提高 40%.....9 日，美国驻华大使馆召开新闻发布会，新任美国驻华大使骆家辉宣读了这项“将使成千上万签证申请者受益”的签证手续简化计划。专家表示，这一签证利好政策将吸引更多中国客到美国“花钱”，也给国内旅行社带来实质性利好。

相对而言，美国在出境游市场中是比较新兴的目的地。自 2008 年美国宣布向中国正式开放 ADS(团队游)签证后，国内各大旅行社才开始正式售卖以美国为主要目的国的美洲旅行团，相应的广告、媒体宣传工作也才开始启动。2009 年 4 月底，原本方兴未艾的美国旅游市场因为 H1N1(甲型流感)蔓延而受到重创。据业内人士透露，2009 年许多国内旅行社中做美洲市场的团队都解散了，美国出境旅游市场非常惨淡。2010 年起，赴美旅游才开始出现回暖迹象，但市场上鱼龙混杂的旅行社又令许多大型旅行社苦不堪言。

由于没有统一的规范可遵循，以及市场还不成熟，国内消费者在赴美旅游之前很容易被低价的美洲团给迷惑，等抵达美国当地又被强制购物或者强制增加行程。过去，冗长的签证等待期以及较高的签证门槛令许多游客放弃赴美，转为去欧洲旅游。如今，非移民签证申请审理的时间缩短至自递交申请起三周以内。这对国内本土旅行社赴美旅游团队有实质性利好。过去需要 2-3 个月的出签周期被大大缩短到 2-3 周内，这意味着旅行社可以在发团前大大延长收客期。

简评：商业和旅游业将是美国开放非移民签证的直接受益行业。鼓励中美之间日益增长的旅游使双方更加了解彼此的文化和社会，同时有利于我国出境游市场的进一步发展。

2.6 去年逾 20 万游客经厦赴台游 同比增长 25.93%

据《中国旅游报》报道，记者日前从厦门市旅游局获悉，2011 年大陆居民经厦门口岸赴台湾团队旅游为 208201 人次，同比增长 25.93%。其中，大陆居民经厦门赴金门、澎湖旅游共 1922 团、39982 人次，同比增长 278.51%。在经厦门口岸赴台湾本岛旅游团队中，福建省外游客为 4007 团、114848 人次，占经厦门口岸赴台湾本岛团队旅游总人次的 68.27%。

据悉，去年大陆居民经厦门口岸赴台湾团队旅游主要呈现以下特点：一是厦门继续成为大陆居民赴台旅游的黄金口岸。据统计，2011 年大陆居民赴台旅游团队达 123 万人次，经厦门口岸赴台团队游人次占全年大陆居民赴台团队游总人次的 16.92%。二是福建

省外游客赴台湾本岛团队旅游数量保持增长态势，人次同比增长 14.34%。三是厦门“小三通”赴台游仍深得大陆游客青睐。大陆居民经厦金台海空联运线路和海上直航赴台湾本岛团队旅游为 141059 人次，占大陆居民经厦门口岸赴台湾本岛团队旅游人数的 67.75%。四是大陆居民经厦门口岸赴金门、澎湖团队旅游人次大幅上升。

简评：近期台湾政治局势的发展以及海峡两岸推动旅游文化互动的政策加强将促使赴台旅游需求日益旺盛，也使得 2012 年以大陆赴台游为引擎的出境游后市成长预期更加明确。

三、一周重点公司公告

图表 5 一周重点公司公告一览

公司名称	公告内容
首旅股份	第四届董事会第二十二次会议决议公告：首旅股份第四届董事会第二十二次会议于2012年2月6日召开，会议审议通过了《关于公司与控股股东首旅集团进行资产置换的重大关联交易提案》、《关于公司内部控制制度建设的提案》、《关于变更公司一名独立董事的提案》等事项。资产重组重大关联交易公告：为更好地解决北京首都旅游股份有限公司与控股股东北京首都旅游集团有限责任公司之间的同业竞争问题，加快推进首旅股份与首旅集团下属酒店类业务的整合工作，进一步充实首旅股份的核心资产，突出主业，增强核心竞争力。本公司拟与首旅集团及其全资控股的北京首都旅游国际酒店集团有限公司和北京市旅店公司通过资产置换的形式实现资产重组。本次交易金额合计为20,367.56万元，属于重大关联交易。首旅股份置入首旅集团持有的北京首旅建国酒店管理有限公司75%股权；首酒集团持有的北京首旅酒店管理有限公司100%股权和北京欣燕都酒店连锁有限公司86.6%股权；旅店公司持有的欣燕都13.4%的股权，并置出下属北京首都旅游股份有限公司北京市北展展览分公司的全部资产及负债给首旅集团。
ST张家界	股权解除质押和质押公告：2012年2月6日，ST张家界接到控股股东张家界市经济发展投资集团有限公司（持有公司股份总数为96,317,863股，占总股本的比例为30.02%；全部为限售流通A股）通知，经投集团将其质押给湖南轻盐创业投资管理有限公司的公司股份办理解除质押和新办质押的登记手续，现将有关情况公告如下：2011年2月28日，经投集团以其所持部分公司股份8,850,000股（占当时公司总股本的4.02%）质押给轻盐公司，股份质押冻结起始日为2011年2月28日。由于经投集团已偿还轻盐公司三千万人民币借款，已于2012年2月2日办理了上述公司股份8,850,000股的解除质押登记手续。经与轻盐公司协商，经投集团继续于2012年2月1日将其持有公司股份8,650,000股（占目前公司总股本的2.70%）质押给湖南轻盐创业投资管理有限公司，为叁仟万元人民币借款提供出质，借款期限壹年，质押期限从2012年2月1日至质权人申请解冻为止。上述质押手续已办理完毕。截止本公告日，经投集团共质押公司股份21,550,000股，占其持有公司股份总数的22.37%，占公司总股本的6.72%。
ST零七	为全资子公司申请银行综合授信提供担保的公告：ST零七的全资子公司深圳市广众投资有限公司因经营需要，向中信银行股份有限公司深圳分行申请综合授信额度20000万元（其中流动资金贷款5000万元），授信期限一年。该笔授信由公司提供担保，并对其到期偿付承担连带责任。本担保已经公司第八届董事会第十次临时会议、第八届董事会第十一次临时会议、2012年第一次临时股东大会审议通过。
科学城	重大资产重组进展公告：科学城正在筹划关于公司的重大资产重组事项，为维护投资者利益，避免对公司股价造成重大影响，经公司申请，公司股票自2012年2月1日起连续停牌。因该重组事项仍存在重大不确定性，公司股票继续停牌。停牌期间，公司将充分关注本次重组事项进展情况，并按照中国证监会和深圳证券交易所的要求，及时履行信息披露义务，公司将每周发布一次重大资产重组进展公告。

资料来源：Wind，东北证券

四、行业投资策略

随着春节黄金周“假日效应”的逐渐淡化，旅游行业开始步入传统淡季。但是一周以来热点不断，捷报频传，并且旅游行业 2012 年业绩高增长预期确定，国家政策扶持力度不减，因此继续维持行业“优于大势”的投资评级。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、出境旅游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。我们建议投资者关注中国西部、东北、以及其他非传统热点旅游区域的快速发展，以及给相关子行业尤其是景区类子行业带来的发展机遇和投资机会。另外我们还建议投资者关注年报业绩预增个股的投资机会。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、丽江旅游、峨眉山 A 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。