

餐饮旅游行业周报(2012.2.20-2012.2.26)

先抑后扬，旅游行业期待迎来旺季

餐饮旅游

投资要点：

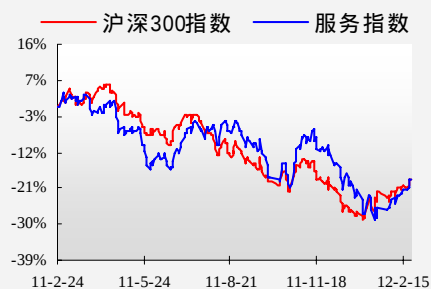
- 一周市场回顾：本周沪深 300 指数报收 2648.02 点，涨幅为 4.37%。餐饮旅游（申万一级行业）指数报收 2514.47 点，涨幅为 2.70%。餐饮旅游（申万）指数跑输沪深 300 指数 1.67%。本周在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游涨幅居后。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，餐饮类（6.74%）>酒店类（1.51%）>旅游综合类（0.95%）>景点类（0.72%）。
- 一周行业重要资讯：《海峡两岸旅游品质海南行动宣言》发布。中国首个道文化主题展示园区 3 月 1 日将正式开园。黄山平旺季票价下周起执行，特殊优待群体增多。2012 经济型酒店 5 强扩张动态盘点。2012 餐饮消费十大趋势。
- 一周重点公司公告：ST 零七发布 2011 年年度报告。东方宾馆发布董事会七届五次会议决议公告。科学城发布重大资产重组进展公告。
- 行业投资策略：一周以来，旅游市场平稳运行，旅游行业期待着迎来新一轮旺季。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。建议投资者特别关注客流量增速稳定、业绩高增长确定的景区类子行业及相关个股的投资机会（具体内容参见报告《旅游景区行业研究报告：从青山绿水看行业蓬勃发展》），以及具有免税业务和出境游业务的旅行社子行业及相关个股的投资机会（具体内容参见报告《旅行社行业研究报告：行业转型迫在眉睫，龙头企业先行先试》）。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。我们维持个股推荐组合，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 26 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	《海峡两岸旅游品质海南行动宣言》发布	5
2.2	中国首个道文化主题展示园区 3 月 1 日将正式开园	6
2.3	黄山平旺季票价下周起执行 特殊优待群体增多	6
2.4	2012 经济型酒店 5 强扩张动态盘点	7
2.5	2012 餐饮消费十大趋势	8
三、	一周重点公司公告	10
四、	行业投资策略	10

图表目录

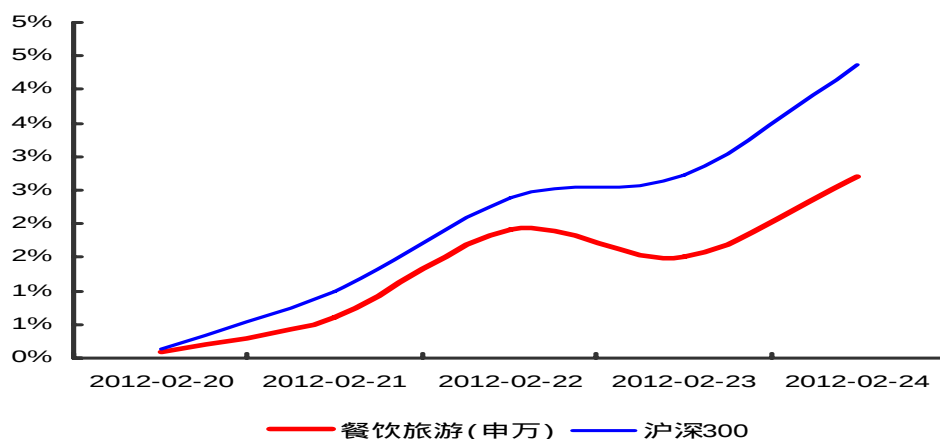
图表 1	一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较	3
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅	3
图表 3	申万餐饮旅游二级子行业一周涨跌幅	4
图表 4	申万餐饮旅游板块个股一周涨跌幅	4
图表 5	一周重点公司公告一览	10

一、一周市场回顾

本周沪深 300 指数报收 2648.02 点，涨幅为 4.37%。餐饮旅游（申万一级行业）指数报收 2514.47 点，涨幅为 2.70%。餐饮旅游（申万）指数跑输沪深 300 指数 1.67%。本周在申万一级行业指数涨幅排行中，餐饮旅游涨幅居后。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中，餐饮类（6.74%）>酒店类（1.51%）>旅游综合类（0.95%）>景点类（0.72%）。

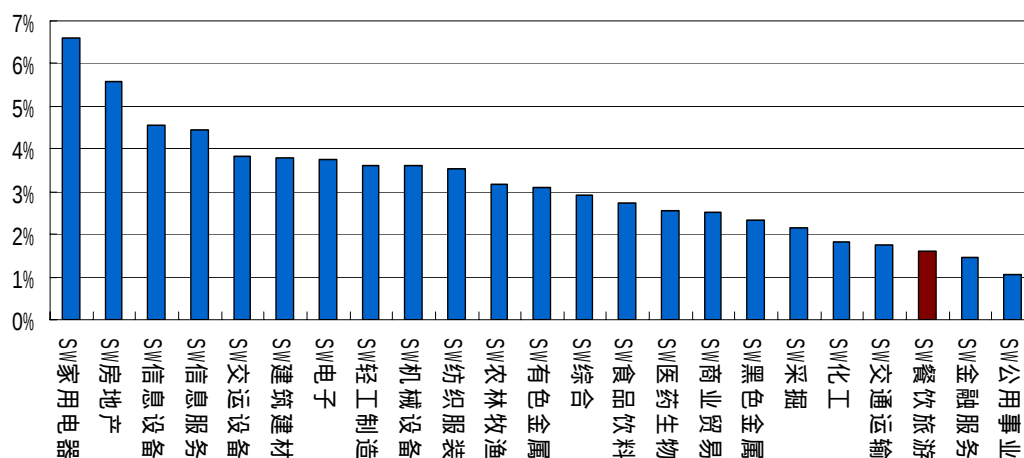
本周申万餐饮旅游板块成分股涨跌幅前三位的分别为：全聚德（8.90%）、宋城股份（7.35%）、ST 东海 A（7.01%）。涨跌幅后三位的分别为：大连圣亚（-1.69%）、中国国旅（-0.11%）、峨眉山 A（0.55%）。

图表 1 一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较



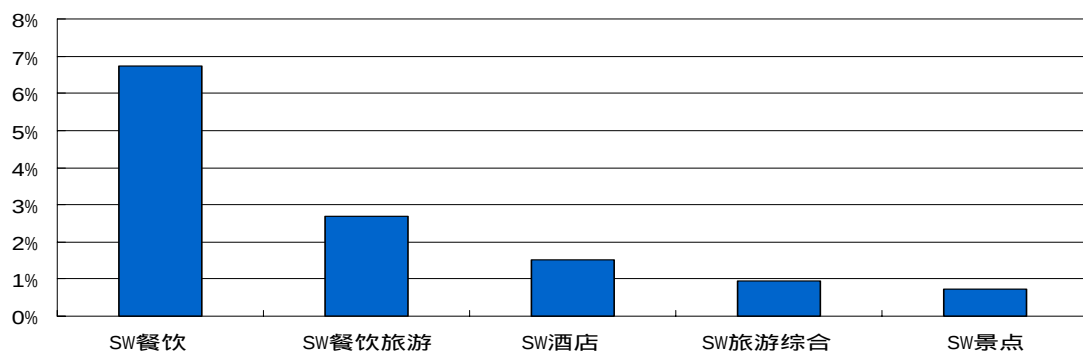
资料来源：Wind，东北证券

图表 2 申万一级行业一周涨跌幅



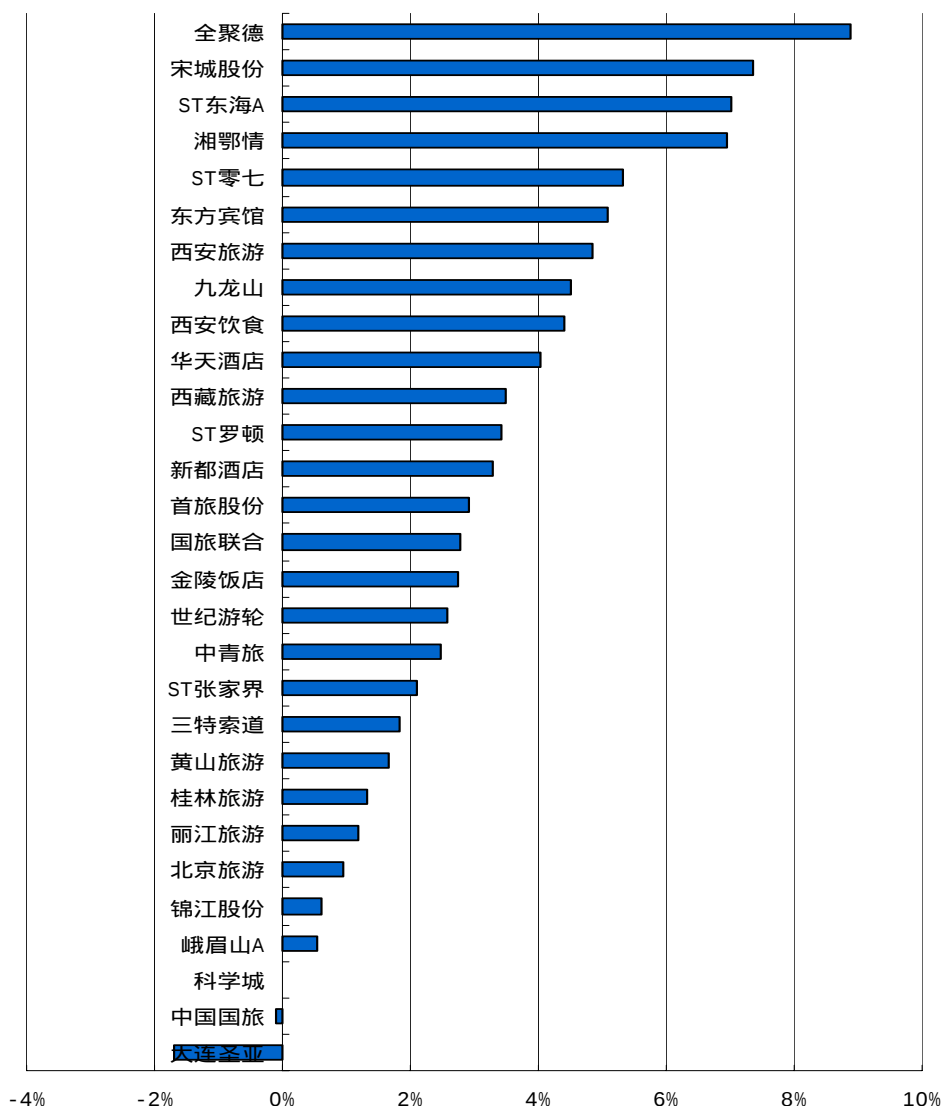
资料来源：Wind，东北证券

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 《海峡两岸旅游品质海南行动宣言》发布

2月21日，在海南省海口市举办的第十五届海峡两岸旅行业联谊会上，就进一步提升双向旅游服务品质，合作开发双向旅游客源市场，两岸旅游业界共同发布《海峡两岸旅游品质海南行动宣言》。

据悉，本届联谊会期间，来自海峡两岸旅游业界的千余名代表围绕“品质旅游、合作发展”主题进行了深入交流。双方认为，海峡两岸旅游资源丰富，旅游业各具特色，优势互补，双方互为重要的客源市场，依存度高，合作发展前景广阔，潜力巨大。但随着两岸旅游业迅速发展，双方在产品供给、旅游服务、旅游管理、旅游效益和旅游推广等领域面临诸多需共同应对的挑战。

为此，两岸旅游业界发出如下倡议：两岸旅游业界应密切合作，共同开发旅游新资源、新产品、新线路；应深挖资源特点，丰富文化内涵，提升文化价值，实现现有产品和线路的升级换代，进一步满足和引导两岸双向旅游市场的多样性和个性化需求。两岸旅游业界应通力合作，进一步增强服务质量意识和社会责任感；应诚信经营，共同提升旅游服务质量，规范服务行为，提高服务水平。两岸组接团社应严格按照《大陆居民赴台湾旅游团队组接社合作合同要点》和台湾同胞来大陆探亲旅游政策等相关规定，按照合同约定时限支付团费，禁止恶意拖欠团费。为有效保障大陆赴台游客权益，确保赴台旅游品质，台方《接待大陆观光团旅行社自律公约》对相关品质规范措施及团费合理价位进行了规定，大陆旅游业界应积极响应配合，双方应共同努力抵制低价竞争行为。

随着两岸双向旅游往来市场规模的持续扩大，《行动宣言》指出，两岸业界应共同倡导游客理性消费，引导游客重视旅游质量，参与质量监督。两岸旅游业界应主动合作，积极配合旅游主管机构，加强市场监管，打击虚假广告等不法行为，提倡合理竞争，禁止违规操作，优化旅游环境，推动旅游市场秩序更加规范；两岸旅游业界应深化合作，全力协助旅游主管机构妥善处理旅游纠纷和突发事件，推动完善旅游安全预警体系，提升处理纠纷与事故的机制化合作水平，规范程序，提高效率，为两岸游客营造安全、便利的旅游环境；两岸旅游业界应全面合作，充分发挥区域优势和资源互补优势，联合开展市场宣传推广，做大双向旅游往来的市场总量，提高市场占有率。

简评：《行动宣言》是海峡两岸旅游界为共同开发两岸旅游市场，提高旅游服务品质的重要文件，它的发布有利于推动海峡两岸旅游业的持续健康发展。海峡两岸旅游界共同认识到通过共同开发旅游资源，开发旅游新产品，满足游客个性化需求，加强市场监管，合理竞争等举措来提高旅游服务的品质，来规范旅游市场。该宣言的发布将推动两岸双向游的需求增长，尤其是以大陆赴台游为引擎的出境游的增长。

2.2 中国首个道文化主题展示园区 3 月 1 日将正式开园

中国第一个大规模供奉道教神仙体系的道文化主题展示园区西安楼观中国道文化展示区的门户景区，将于今年 3 月 1 日正式开园。中国老子文化节届时也将同时在这里举行。

陕西西安楼观台被誉为中国道教的发祥之地，相传 2600 年前，东方智慧圣哲老子就是于此写下了著名的《道德经》五千言，并在此讲经传道，因此这里也被称为道教的祖庭。

古楼观，是隐身在秦岭山中一座古老的道教宫观，位于秦岭中段的终南山北麓。古楼观始建于西周，因周大夫尹喜在此结草为楼，观星望气，故名楼观，被誉为“天下第一福地”。现在的终南山古楼观，占地面积约 700 亩，是集文物博览、旅游观光、道文化体验互动、餐饮娱乐等为一体的旅游景区。

3 月 1 日即将开放的道教文化景区，北起楼观大道，南依老子说经台，地势南高北低，建筑依山势而建，地理位置得天独厚。道教文化区各大殿内集中供奉了道教三清尊神、四大元帅、民俗众神及道教宗师等各路福神，形成全球规模最大的道教宫观，充分彰显了道源仙都的大道气魄。项目建成后，将成为国内最大规模的道教文化展示建筑群。

2012 年 2 月 29 日至 3 月 7 日，首届中国老子文化节暨西安楼观中国道文化展示区景区落成典礼将在西安楼观举办。

简评：西安楼观中国道文化展示区是西安深度挖掘当地旅游资源，开发旅游新产品，提升旅游文化内涵的成功案例。道教文化在我国有着悠久的历史，至今与我们的工作和生活息息相关。将道文化文物博览，旅游观光，文化体验以及餐饮娱乐融为一体的旅游景区将吸引国内外众多的游客。

2.3 黄山平旺季票价下周起执行 特殊优待群体增多

23 日，从安徽黄山风景区获悉，该景区下周四(3 月 1 日)起，执行平旺季门票价，门票 230 元/张，索道 80 元/单程，较去年优待政策相比，优待群体增多。

黄山旅游市场营销中心市场部经理杨前进说，今年，黄山门票平旺季执行时间自 3 月 1 日起至 11 月 30 日至。其中清明节、“五一”劳动节、端午节，中秋节和“十一”黄金周期间为旺季。该景区门票 230 元/张，黄山云谷、玉屏和太平等三索道索道执行 80 元/单程。对身高 1.2 米以上的未成年人，给予黄山门票半价优惠，即 115 元/张；对身高在 1.2 米-1.4 米的未成年人给予索道半价优惠，即 40 元/张。

暑期：对教师实行半价优待

据介绍，该景区半价政策除延续去年对全日制本科学校及以下学生，未成年人，60 周岁以上的老年人，现役军人、军队退离休干部，全国道德模范、全国英雄模范和省部级以上劳动模范和持有国家残联颁发的五至十级残疾证的残疾人等 6 类外。在 7 月—8 月份期间，还对教师，给予该景区门票旺季价格半价优惠，即 115 元/张。

全年：记者免门票 境内外摄影家同享“双免”优待

该景区除对身高在 1.2 米以下的未成年人(有监护人陪同)，免收黄山风景区门票和索道票和持有国家残联颁发的一至四级残疾证残疾人免收门票外，新增对来该景区采风的

记者凭景区相关部门介绍信、新闻出版总署颁发的记者证，免收门票。

据介绍，境外的冠名国家(含港澳台地区)摄影家协会会员同中国摄影家协会会员和省级摄影家协会会员，凭本人有效身份证件和摄影家协会会员证原件同享免收该景区门票和索道票的“双免”优待。

旅行社：包机专列有奖励 最高达 8000 元

该景区对黄山市内旅行社组织来黄山旅游的不定期包机、专列旅行团在非中秋节和“十一”黄金周期间进行奖励。据悉，包机团队 100 人以上(含 100 人)在黄山旅游所属饭店标准间(含三人间)客房入住一晚。实行非周末 5000 元/架次和周末 2000 元/架次的奖励。专列旅行团达 300 人以上(含 300 人)专列团队进行奖励。每趟专列人数 300 人以上，在非周末和周末分别可享 5000 元和 2000 元人民币的奖励；每趟专列人数 600 人以上，在非周末和周末分别可享 8000 元和 5000 元人民币的奖励。

简评：黄山平旺季门票的实行、特殊优待群体的增多、旅行社包机专列奖励计划等营销策略将有利于提升黄山景区游客的接待量，对黄山旅游经营收入的增长起到积极作用。但是，相比其他的自然景区，黄山平旺季门票价格偏高，门票经营模式目前依旧是黄山景区主要的盈利模式，未来逐步向产业链经营模式拓展是公司保持持续盈利的必然路径。

2.4 2012 经济型酒店 5 强扩张动态盘点

从 2000 年至 2011 年，国内连锁酒店增长了 30000 家，中间出现了 80 多家连锁酒店集团。现今如家、锦江之星、7 天连锁和汉庭等都处在行业领先地位，并且每家品牌连锁酒店都在加快扩张步伐。

如家：自 2002 年创办以来，已从上市之初的 82 家酒店发展到目前在全国 200 个城市的 1400 多家酒店。如家孙坚表示未来 5-10 年时间内，将把如家酒店数由目前的 1400 多家扩展到 5000 家。并将考虑把如家业务逐渐拓展至东亚、欧洲以及美洲地区。

汉庭连锁：从白手起家，在 7 年内发展到目前拥有 600 多家连锁酒店的规模。汉庭方面表示汉庭计划在 2012 年新增 240 家到 250 家连锁酒店。预计今后每年新增门店数将在 50 家左右，同时在 2-3 年内总规模达到 200 余家门店。预计到 2012 年底将覆盖全国 120 多个城市。

7 天连锁：创建于 2005 年，创建前三年以每年 400%的增速发展，随后一直保持行较高的增长率，2012 年其开业酒店数已突破 1000 家，7 天成为中国第二个开业门店数超过 1000 家的经济型酒店品牌。其 CEO 郑南雁在此前也曾表示，7 天有望于 2014 年达到 2000 家的规模，远期可以达到 6000 家的规模。

锦江之星：截至去年底，集团拥有及管理的星级酒店为 111 家，客房数为 3.4 万间，新增签约锦江之星等经济型连锁酒店 157 家。另已签约的经济型连锁酒店合计达 596 家，客房总数 7.335 万间。在 2012 年相关负责人表示锦江之星将会提速发展并计划开业数量超过 120 家，在 3-4 年间达到 1000 家的目标。

格林豪泰：2004 年进入中国，目前在中国华东、华北、华中、东北、西部等地区都进行了战略布局，已经覆盖北京、上海近 150 个城市，酒店数量突破 800 家，其中近 500 家已正式开业。最近正在积极实施千店计划，预计 2012 年门店将增至 1000 家。下一阶

段格林豪泰酒店集团将重点深入拓展二三四线城市及中西部市场。

目前国内连锁酒店正处在蓬勃发展时期，在经济型酒店数量不断增加的同时，行业竞争也在加剧，相关人士认为，2012 年经济型酒店的行业洗牌大幕已经拉开，经济型酒店业的发展则更需要优胜劣汰。目前经济型酒店存在服务同质化趋向。鉴于此，各家经济型酒店角力的焦点，并不仅仅在门店数，还应在服务质量上注重细节，实现差异化经营。服务和品质将是经济型酒店今后发展的方向。同时，迈点旅游研究院分析认为随着经济型酒店数量的增多，人力资源也将是行业未来面临的重大挑战，2012 年的酒店市场的用工矛盾已进一步凸显，中国的劳动力成本也在增加，因此对于经济型酒店而言应未雨绸缪，做好各方面准备及规划。

简评：随着我国国民经济的发展，居民可支配收入的提高，居民在旅游上的支出也将相应增高，这无疑推动了旅游市场规模的扩大。随着交通条件的改善，尤其是私家车的普及，自助游将逐渐增加，对经济型酒店的需求也日益增加，我国经济型酒店的快速扩张就是很好的印证。但是目前我国经济酒店面临激烈的行业竞争，行业整合也箭在弦上。

2.5 2012 餐饮消费十大趋势

龙年伊始，餐饮市场的消费需求正悄然变化。大众消费将渐成潮流；快捷性、个性化正成为趋势。致力于打造品牌、连锁经营方式、口碑营销、网络营销等……十大趋势凸显。

中式快餐 成大众消费潮流

洋快餐虽有良好发展，但因多年饮食习惯和中餐不可抗拒的美味，未来仍将是中式快餐食品占主导地位。调查显示，目前我国快餐市场，78.9%为中式快餐店，21.1%是西式快餐店。

品牌力成制胜法宝

随着人们在就餐环境、体验等方面要求越来越高，名气大、品牌响的餐厅越做越大。餐饮市场的竞争，必将回归于品牌间的竞争，品牌力更强就有更广阔的市场。

连锁经营 是快餐业发展趋势

连锁经营不仅可提高效率、降低成本，更能帮助餐饮业突破发展中的管理瓶颈。连锁经营具有成本优势、价格优势、品牌优势，应该是餐饮业经营模式的主要发展方向。

口碑营销 网络营销被广泛应用

口碑营销方式在餐饮业已经出现。“导吃顾问”、“美食侦察”为餐厅来创新、改良菜品、营销餐厅。网络营销也被看重，用网络搜索自己钟意的餐厅、美食已是常见景象。

资本扩张成年度大戏

知名中餐连锁店开始提炼经营技术、积淀品牌价值、整合上下资源，融资扩张成了餐饮业加速发展的新模式。2012 年，将有更多资本看中餐饮发展快的模式，兼并介入餐饮行业。

就餐环境人文化

餐馆档次也体现在环境上，文化成为餐饮业装潢视觉的重要元素，“吃环境”将是餐

餐饮业发展趋势之一。根据定位不同，体现不同文化，成为许多餐馆的竞争手段。

菜品定位精细化

特色是传统餐饮立身之本。这种强调口味的做法，仍是宣传之道。但口味一旦被复制，特色也成了平常。关注地方风味、精细化定位、拥有特色菜肴，精细化的创新定位渐成趋势。

微利时代靠“信息化”突围

以净雅集团为例，IBM 以工业化视角对餐饮业咨询成果信息化后，门店人力效率提升了 15%-25%，通过信息化带来了管理模式和手段的革新，使利润依然存在较大提升空间。

天然、专属消费热潮

人们对就餐食品健康、天然有高要求，开始寻找一种“原始”乐趣，寻找大自然的感觉，追求私家会所美食，寻找“专属”自己的空间。2012 年，上述新业态将成渐热趋势。

中餐与西餐渐趋融合

有的本土餐饮企业将西餐中餐融合，餐厅名字也很洋气。洋为中用、中西合璧的趋向在餐饮行业也明确体现。洋餐饮让本土餐饮的视角变得更为宽广，经营创新的渠道也更为多元。

简评：2012 年餐饮消费显现的十大趋势充分反映了餐饮市场需求的变化。快捷性、个性化正成为趋势。致力于打造品牌、连锁经营方式、口碑营销、网络营销等营销手段将逐渐成为企业经营的手段。

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
ST零七	2011年年度报告：2011年公司实现营业总收入1.65亿元，同比增长15.39%；实现归属于上市公司股东的净利润为570万元，同比降低51.91%，但归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为473万元，较上年同期大幅上升。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润大幅上升的主要原因为：公司完成定向增发后清偿了历史欠款致使公司财务费用大幅减少，同时公司本报告期营业收入较上年同期有所增长。实现每股收益0.027元。
东方宾馆	董事会七届五次次会议决议公告：广州市东方宾馆股份有限公司董事会七届五次次会议于2012年2月22日上午10:30以通讯方式召开，会议审议通过《关于更换会计师事务所的议案》；审议通过《关于召开2012 年度第一次临时股东大会的议案》。
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

一周以来，旅游市场平稳运行，旅游行业期待着迎来新一轮旺季。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。建议投资者特别关注客流量增速稳定、业绩高增长确定的景区类子行业及相关个股的投资机会（具体内容参见报告《旅游景区行业研究报告：从青山绿水看行业蓬勃发展》），以及具有免税业务和出境游业务的旅行社子行业及相关个股的投资机会（具体内容参见报告《旅行社行业研究报告：行业转型迫在眉睫，龙头企业先行先试》）。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。我们维持个股推荐组合，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。