

餐饮旅游行业周报 (2012. 4. 16-2012. 4. 22)

区域规划陆续出台, 政策预期持续强烈

餐饮旅游

投资要点:

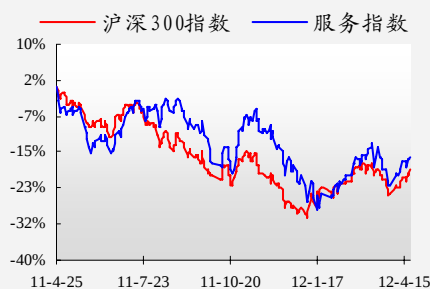
- 一周市场回顾: 本周沪深 300 指数报收 2626.84 点, 涨幅为 1.80%。餐饮旅游 (申万一级行业) 指数报收 2648.94 点, 涨幅为 0.51%。餐饮旅游 (申万) 指数跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。本周在申万一级行业指数涨幅排行中, 餐饮旅游涨幅居后。在申万餐饮旅游二级子行业涨幅排行中, 餐饮类 (1.89%) > 景点类 (0.79%) > 旅游综合类 (0.57%) > 酒店类 (-0.43%)。
- 一周行业重要资讯: 王志发出席《粤港澳区域旅游发展规划》座谈会。海南离岛免税一年销售额超 18 亿。海口美兰机场免税店改造, 年内将扩大至 6000 平米。《中国出境旅游发展年度报告 2012》新书发布会在京举行。
- 一周重点公司公告: 九龙山发布 2011 年年度报告。世纪游轮发布 2012 年一季度报告。峨眉山 A 发布 2012 年一季度报告。三特索道发布 2012 年一季度报告。全聚德发布 2012 年一季度报告。大连圣亚发布 2012 年一季度报告等。东方宾馆发布 2012 年一季度报告。新都酒店发布 2012 年一季度报告。ST 零七发布 2012 年一季度报告。
- 行业投资策略: 行业区域规划陆续出台, 政策环境持续利好。随着“五一”节假日的来临, 旅游行业旺季行情可待。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。我们调整个股推荐组合顺序, 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、峨眉山 A、中青旅、丽江旅游、黄山旅游等。
- 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 4 月 23 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
峨眉山 A	推荐
中青旅	推荐
丽江旅游	推荐
黄山旅游	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	王志发出席《粤港澳区域旅游发展规划》座谈会	5
2.2	海南离岛免税一年销售额超 18 亿	6
2.3	海口美兰机场免税店改造 年内将扩大至 6000 平米	7
2.4	《中国出境旅游发展年度报告 2012》新书发布会在京举行	8
三、	一周重点公司公告	9
四、	行业投资策略	10

图表目录

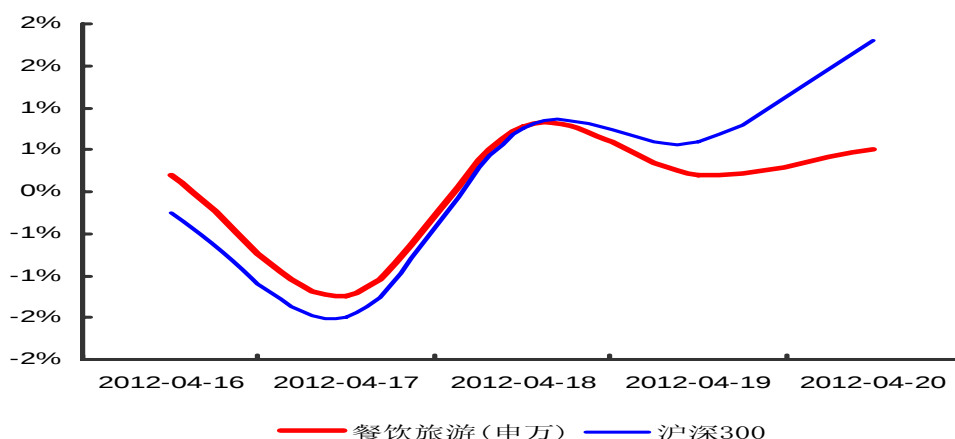
图表 1	一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较	3
图表 2	申万一级行业一周涨跌幅	3
图表 3	申万餐饮旅游二级子行业一周涨跌幅	4
图表 4	申万餐饮旅游板块个股一周涨跌幅	4
图表 5	一周重点公司公告一览	9

一、一周市场回顾

本周沪深 300 指数报收 2626.84 点，涨幅为 1.80%。餐饮旅游（申万一级行业）指数报收 2648.94 点，涨幅为 0.51%。餐饮旅游（申万）指数跑输沪深 300 指数 1.29 个百分点。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（1.89%）>景点类（0.79%）>旅游综合类（0.57%）>酒店类（-0.43%）。

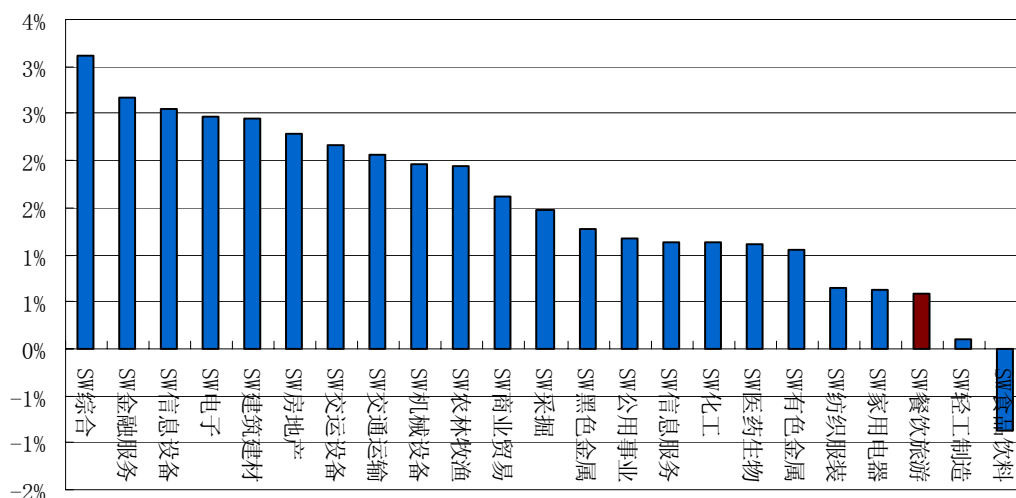
本周申万餐饮旅游板块成分股涨幅前三位的分别为：西安旅游（8.86%）、全聚德（5.30%）、ST 东海 A（5.19%）。跌幅前三位的分别为：东方宾馆（-9.73%）、三特索道（-3.08%）、中青旅（-2.85%）。

图表 1 一周餐饮旅游行业与沪深 300 指数走势比较



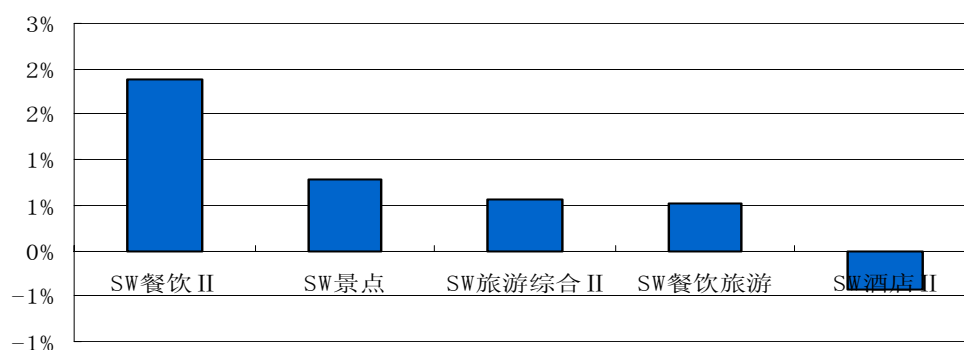
资料来源：Wind，东北证券

图表 2 申万一级行业一周涨跌幅



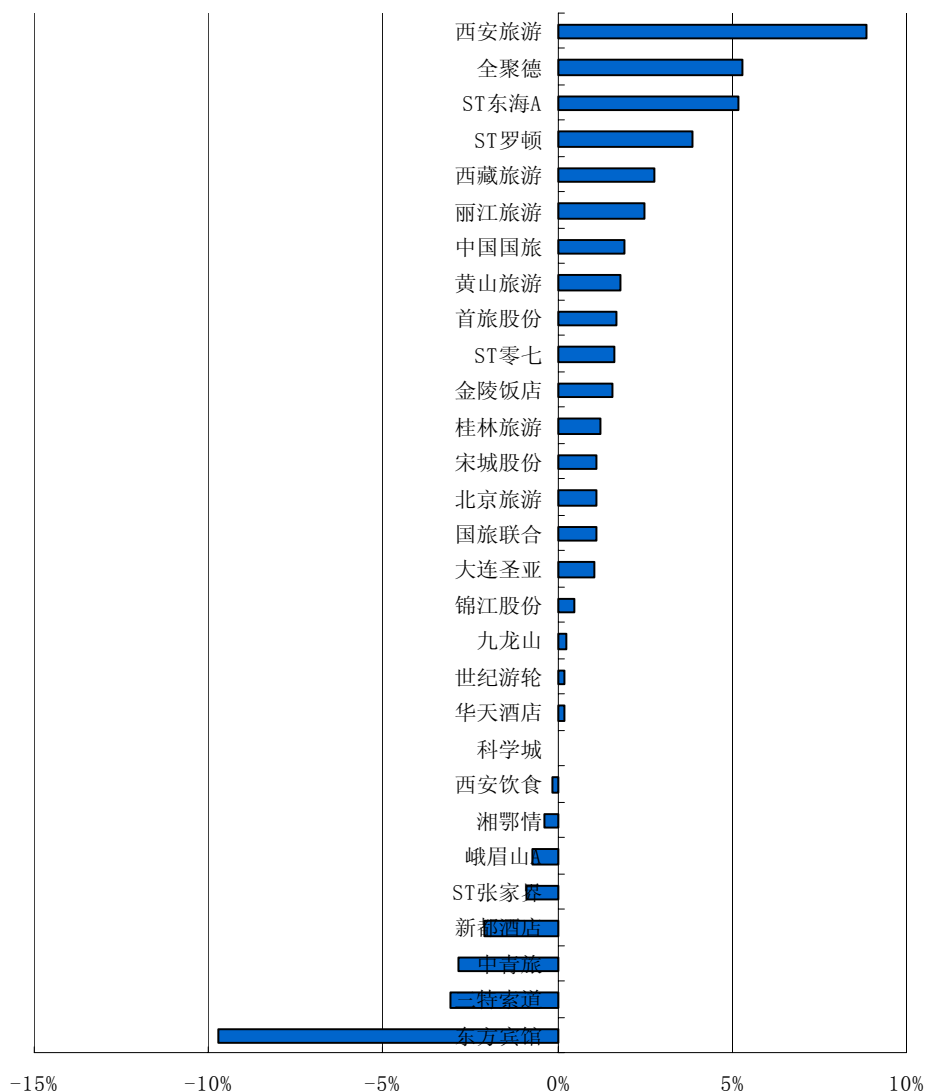
资料来源：Wind，东北证券

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 王志发出席《粤港澳区域旅游发展规划》座谈会

4月19日，国家旅游局在澳门召开《粤港澳区域旅游发展规划》座谈会。国家旅游局王志发副局长出席并讲话。来自国家旅游局和广东、香港、澳门三地旅游部门、业界和研究机构的代表近30人与会，与会代表就《规划》文本和粤港澳旅游合作发展进行了深入的探讨，充分地交换了意见。

在认真听取代表们的发言之后，王志发首先代表国家旅游局对粤港澳三地代表、特别是港澳代表提出的富有建设性的意见和建议表示衷心的感谢。他说，《粤港澳区域旅游发展规划》是国家旅游局委托广东省旅游局牵头，由粤港澳三地相关部门和机构共同参与编制的区域旅游发展规划，经过多轮磋商形成了目前的讨论稿。王志发强调，本次座谈会之后，特别是在中期评审以后，编制单位要在广泛听取吸收各方意见的基础上，对《规划》进一步修改补充完善，重点做好以下几个方面的工作：

一是要更加突出《规划》定位的战略性。编制和实施《规划》是落实中央战略决策，支持港澳地区经济社会繁荣发展的有力抓手，是落实《内地与香港（澳门）建立更紧密经贸关系的安排》的重要举措，也是落实《国务院关于加快发展旅游业的意见》的具体体现，《规划》的制定要充分反映中央政府的战略要求，要切实符合粤港澳区域发展的需要，要努力满足三地民众对旅游业发展的期望和要求。

二是要更加突出《规划》目标的国际性。中国旅游业“十二五”发展规划提出要“努力将粤港澳地区发展成为具有较高知名度和竞争力的国际旅游目的地，形成我国旅游发展国际化、现代化的示范区”。粤港澳地区旅游产品丰富，旅游要素齐全，互补发展的优势明显，要用国际视野，通过建设区域性的目的地，把粤港澳地区打造成全球最具吸引力和影响力的多元化发展的旅游目的地之一。

三是要更加突出《规划》的创新性。要通过制定《规划》，推动便利化政策创新，出台更多适合区域旅游发展的便利化措施；推动产品创新，开发新业态、新线路和新项目；推动机制创新，发挥政府、业界和学界的作用和职能，保证旅游业健康发展。

四是要更加突出《规划》实施的指导性。使《规划》切实引导粤港澳地区旅游业健康持续发展。

简评：《粤港澳区域旅游发展规划》是继中国西部省区、上海及周边省区等发布区域性旅游发展战略规划后的又一重要区域性规划，是地方落实《国务院关于加快发展旅游业的意见》的实际行动。该规划的出台有利于满足粤港澳区域居民对旅游服务的需求，有利于促进三地的经济发展，也有利于推动将该区域发展成为国际性的旅游目的地。

2.2 海南离岛免税一年销售额超 18 亿

海南离岛免税试营整一年。据海口海关统计，截至 4 月 15 日，90 余万人次旅客提货离岛，离岛免税销售免税品约 290 万件，总金额超过 18 亿元，日均销售额约 500 万元。记者了解到，目前离岛免税日销售额超过离岛免税前三亚市内免税店一年的销售额。

日销售额最高时超千万

去年 4 月 20 日，离岛免税政策率先在海南三亚市内免税店试点实施，海南成为继日本冲绳、韩国济州岛，中国台湾金门、马祖之外全球第 4 个实施此项政策的区域。试点后，中免集团旗下的三亚离岛免税店一度出现游客爆满、供不应求的局面。12 月 21 日，海口美兰机场离岛免税店获批开业。

据海口海关统计，截至今年 4 月 15 日，90 余万人次旅客提货离岛，销售免税品约 290 万件，总金额超过 18 亿元，日均销售额约 500 万元。其中，三亚免税店销售金额 16.7 亿元，购买人数 77 万人次；海口免税店销售金额 1.4 亿元，购买人数 13 万人次。去年，海南全省实现旅游收入 324 亿元，同比增长 25.8%。

“离岛免税政策启动之前，免税店一年的销售额在 300 万元左右，如今即使在淡季，一天也能达到这样的销售额。”三亚市内免税店有限公司总经理王轩此前在接受记者采访时表示。

中免集团相关负责人昨日介绍，春节至元宵节 16 天中，三亚免税店日均销售额达 900 万元，今年 1 月 25 日三亚免税店游客超过 2 万人次，当日实现销售额 1290 万元，创下了免税店运营以来日销售金额的最高纪录。

中免集团相关负责人透露，目前集团已启动三亚海棠湾项目。海棠湾国际免税城将最终打造成为以免税购物为主题的综合性旅游休闲目的地。

18 亿元的销售总额超过中心城市一家大型购物中心。海关总署办公厅副主任王桦此前表示，15 亿元就基本相当于北京一家大型购物中心的年销售额。

多方呼吁提高限购额

按照规定，目前确定的免税限购额度为 5000 元，游客一年可享受两次免税。化妆品、服装首饰等商品只能限购 5 件之内；小皮具限量在 4 件之内；首饰、香水等限购在 2 件之内。

昨天，海口美兰机场免税店相关负责人介绍，该店运行虽然只有四个月，却产生了十分可观的经济效益，但受区域、面积及品类等的限制，未能实现离岛免税政策实施效益的最大化。

“消费者普遍感觉限购额度不够用。”三亚市内免税店有限公司副总经理刘静此前表示。去过三亚免税店的吴小姐表示，在限量方面觉得很不方便，有朋友希望能帮忙带点护肤品，但是因为限量化妆品在 5 件之内，自己都不够用，没有办法帮带了。

今年全国两会期间，全国人大海南代表团多位代表建议提高离岛免税额。中央财经大学税务学院副院长刘桓认为，目前很多国家都实行免税政策，中国的做法是逐步与国际接轨。但国内的免税店存在免税额太低，缺乏统一管理等问题。

据媒体报道，海南已向中央有关部门提交了有关政策适调的报告。海南省商务厅王克强副厅长表示，该厅在征税、限额等方面将争取商务部支持。

简评：海南离岛免税业务试运行一年的优异成绩说明了我国对奢侈品的需求旺盛，同时也印证了国家在海南这一旅游胜地实施离岛免税业务的正确决策。免税业务的相关个股，尤其是中国国旅，将大大受益于这一免税业务。提高免税限额，降低产品种类限制等政策预期也为中国国旅增加了业绩预期。

2.3 海口美兰机场免税店改造 年内将扩大至 6000 平米

海口美兰机场免税店二期改造的工作已启动，营业面积至今年底将扩大到 6000 平方米。

海口美兰机场免税店自 2011 年 12 月 21 日开业以来，已经走过 4 个月的时间，离岛免税带来的消费热度持续，使得现有的营业面积及产品种类已经无法满足旅客需求。记者从其所属的海南省免税品有限公司获悉，美兰机场免税店的改造工程已经展开，年内将扩大至 6000 平米，并增设 5 个品牌专卖店。

据介绍，海口美兰机场免税店分为 A、B 两个区域，目前的营业面积有 2150 平米，每逢客流高峰时期，免税店内平均每个旅客的接待面积不到 2 平方米，受制于营业面积的限制，海口美兰机场免税店距离理想经营目标尚有一定差距。此外，由于区位的限制偏于一边，目前的免税店所处的区域覆盖了国内出发厅 40% 左右的登机口，其他 60% 的登机口尚未覆盖。一些登机时间不太充裕的游客，逛店时间显得比较紧张。不过，这一现状即将被彻底改写。

据海南省免税品有限公司透露，目前他们已正式展开了海口美兰机场免税店二期改造的各项工作。二期改造工作分两个阶段进行，第一阶段预计增加面积 2310 平方米，将在今年 6 月 30 日前全面完成，届时将增设 5 个品牌专卖店(即店中店的形式)和一个手表专卖区(包括欧米茄、浪琴等品牌)，如 Ferragamo、Tods、Coach、Burberry、Armani 等顶级品牌将以专卖店的形式给顾客以奢华购物体验(此外，Gucci 也将正在筹备开设第六个品牌专卖店);第二阶段改造预计增加面积 1680 平米，将于年底前完成。加上现有的 2150 平米的营业面积，美兰机场免税店二期改造项目完成后，总面积将达到约 6000 平方米，并尽可能的覆盖更多的登机口，方便游客逛店消费。

此外，按照设想美兰机场免税店的营业面积海将有第三期改造工程，第三期的工程预计将于明年启动。“第三期改造工程建成后，整个美兰机场免税店的总经营面积将进一步扩大到 8000 平方米以上，登机口的覆盖率将更高。”

另外记者也得知，由于此前海南省委书记罗保铭曾多次表示海口美兰机场免税店要充分展示海南岛的独特文化内涵，大力促进文化与商业的有机融合，并亲自批示要将海南岛最具代表性文化象征之一的“黎

锦”纳入经营。因此今年年底，海口美兰机场免税店也将引入“黎锦”这一最具海南特色的旅游产品，未来的海口美兰机场店不仅是世界奢侈品的前沿 T 台，也将是展示海南岛独有特色的文化橱窗。

简评：海口美兰机场免税店改造，机场免税店营业面积的扩大，以及国家批准建设的三亚市内免税店，海棠湾国际免税城等都体现了中央政府以及地方政府着力把海南打造成中国乃至世界著名的旅游购物天堂的具体政策和举措。

2.4 《中国出境旅游发展年度报告 2012》新书发布会在京举行

2012 年 4 月 11 日，由中国旅游研究院和国家旅游局旅游促进与国际合作司共同主办，搜狐旅游频道协办的“《中国出境旅游发展年度报告 2012》新书发布会”在京举行。中国旅游研究院戴斌院长、国家旅游局旅游促进与国际合作司张新红副司长出席会议并讲话。会议由中国旅游研究院副院长张栋主持，来自新华社、人民日报、中央人民广播电台、中国国际广播电台、中国旅游报、大公报、央视网、中国旅游网等 20 余家媒体机构的代表参加了发布会。

张新红副司长首先介绍了出境旅游发展年度报告的背景并就中国出境旅游发展的基本情况进行了简短发言。她指出：去年全年我国出境人数达到 7025 万人次，同比增长 22%，今年第一季度我国出境旅游继续保持蓬勃发展的势头。她希望国外有关部门加强对中国出境市场出游行为与消费习惯的针对性研究，提升出境游客满意度，开发更适合中国公民出境旅游消费特征的旅游产品，为中国出境旅游的高质量、规范化发展共同努力。

随后戴斌院长发表主题演讲，他指出，在整体出境游市场继续蓬勃发展的同时，也出现了一些值得关注的结构性变化：客源流向仍然是以亚洲为基础，但是目的地国家和地区的范围在不断扩大；消费指向以购物为主，休闲和度假客源开始趋于扩容；非首次出境旅游者越来越多，中国游客开始以自己的视角去评价目的地的服务质量；出境旅游市场的繁荣不仅仅为境外目的地创造了巨大的商机，也为中国旅游企业，特别是旅行社提供了难得的成长机遇，一批出境旅游批发商的品牌开始形成。他同时期待，目的地国家和地区的政府部门能够为中国游客创造更加方便和舒适的旅游环境；能够给予中国游客更多的包容，并在日常交流、对话和公共媒体上释放更多的善意；中国的旅游机构能借势走出去，在世界范围内更加合理地配置客源和资源两个市场。

《中国出境旅游发展年度报告 2012》课题组成员、我院国际所副所长蒋依依博士就 2011 年出境旅游发展基本状况、典型特征、2012 年发展形势和预测、推动出境旅游发展的政策建议等内容对报告进行了解读。

《中国出境旅游发展年度报告 2012》日前由旅游教育出版社出版发行。该书受国家旅游局国际司委托，在大量的市场访谈和游客调查基础上形成的，以中国旅游产业运行、政府产业政策制定，和中国公民主要目的地国家和地区的旅游宣传推广，提供智力支撑为宗旨，连续跟踪研究我国出境旅游发展状况，全面反映中国出境旅游发展的标志性成果，信息量丰富，分析研究客观务实，对了解出境旅游概貌，促进出境旅游发展，具有重要的参考价值。

简评:《中国出境旅游发展年度报告 2012》是基于我国出境游业务有着快速增长,我国出境游公民对旅游目的地等服务等有了更高的要求,这一报告的发布有助于国外相关机构了解我国公民出境游的整体情况以及微观需求和偏好。

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
九龙山	2011年年度报告:报告期内,公司完成营业收入38935万元,同比增长4088.53%;实现归属于母公司的净利润7467万元,同期增长559.67%。实现每股收益0.06元。
世纪游轮	2012年一季度报告:报告期内,公司完成营业收入4090万元,同比增长10.44%;实现归属于母公司的净利润-991万元。实现每股收益-0.17元。
大连圣亚	2012年一季度报告:报告期内,公司完成营业收入2104万元,同比增长33.83%;实现归属于母公司的净利润-538万元。实现每股收益-0.06元。
东方宾馆	2012年一季度报告:报告期内,公司完成营业收入7814万元,同比增长9.03%;实现归属于母公司的净利润828万元,同比增长87.36。实现每股收益0.03元。
全聚德	2012年一季度报告:报告期内,公司完成营业收入44769万元,同比增长16.74%;实现归属于母公司的净利润4223万元,同比增长39.12。实现每股收益0.30元。
新都酒店	2012年一季度报告:报告期内,公司完成营业收入1605万元,同比下降2.01%;实现归属于母公司的净利润-348万元。实现每股收益-0.01元。
ST零七	2012年一季度报告:报告期内,公司完成营业收入4310万元,同比增长30.33%;实现归属于母公司的净利润49万元,同比增长1091.30%。实现每股收益0.002元。
峨眉山A	2012年一季度报告:报告期内,公司完成营业收入17457万元,同比增长12.10%;实现归属于母公司的净利润981万元,同比增长5.94%。实现每股收益0.04元。
三特索道	2012年一季度报告:报告期内,公司完成营业收入4298万元,比上年同期增长1.54%;实现归属于母公司股东的净利润-3264万元,比上年同期减少1586.03万元,下降94.50%。实现每股收益-0.27元。

资料来源: Wind, 东北证券

四、行业投资策略

行业区域规划陆续出台，政策环境持续利好。随着“五一”节假日的来临，旅游行业旺季行情可待。我们继续维持行业“优于大势”的投资评级。我们调整个股推荐组合顺序，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、峨眉山 A、中青旅、丽江旅游、黄山旅游等。

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。