

亚运等你来

——亚运会主题投资报告



华泰联合证券
HUATAI UNITED SECURITIES

分析师

冯伟
SAC 执业证书编号:S0350209030573
0755-82364467 fengweisz@lhqz.com

联系人

李进
0755-82537967 lijinyjs@lhqz.com

- ◆ 第 16 届亚运会将于 2010 年 11 月 12 日至 27 日在广州举行,作为亚洲地区规模最大的综合性运动会,我们认为亚运会巨大的经济效应和潜在社会效应会带来广州经济的发展,而与亚运会相关的企业将会受益。
- ◆ 本届亚运会的比赛项目、参赛人数及群众参与程度都将超过历届亚运会,规模宏大,盛况空前。广州亚运会将设 42 项比赛项目,是亚运会历史上比赛项目最多的一届。巨大的规模将会带来潜在的消费能力,相关消费类个股受益最为明显。
- ◆ 亚运会会带来广州地区基础设施建设投资的增加,而亚运会的基础设施建设和相关服务业的发展,会提高广州地区的就业率,改善广州的产业结构,从而带动广州地区经济的发展。从长期来看,我们认为随着亚运会的成功举办和广州的城市基础建设的完善和城市功能的完备,将为广州的国际化发展营造良好的外部环境。
- ◆ 亚运会涉及的行业众多,从时点上来看,在亚运会筹备的早期,相关基建、建材和地产类公司受益,但是随着亚运会进入倒计时阶段,此类板块相关受益的个股基本已经进入尾声,我们不建议关注。目前来讲,受益最明显的是商业零售、交通运输、酒店类、食品饮料类。
- ◆ 结合以上的投资逻辑,我们找出了 12 支股票给投资者作为参考,建议重点关注 3 个投资标的: **东方宾馆、白云机场、广州友谊**。

目录

一、亚运促广州经济腾飞.....	3
1、广州亚运介绍.....	3
2、亚运推动广州发展.....	3
1、基础设施建设直接或间接创造超过 8000 亿元的生产总值.....	3
2、就业增加.....	4
3、优化产业结构.....	4
二、亚运主题投资策略.....	5
1、大消费类.....	5
1.1 旅游酒店.....	5
1.2 零售百货.....	6
2、交通运输.....	6
3、土地搬迁升值.....	7
4、亚运运营相关类.....	7
4.1 文化产业.....	7
4.2 体育产业.....	7
三、亚运推荐投资标的.....	8

图表目录

图 1 近 8 届奥运会新增就业人数.....	4
图 2 亚运临近，第三产业占比明显提高.....	4
图 3 亚运主题投资策略.....	5
图 4 亚运会期间，釜山酒店入住率明显高于全国平均水平.....	6
图 5 奥运期间，北京星级饭店价格大幅上涨.....	6
图 6 亚运会期间，釜山零售业指数显著上升.....	6
图 7 北京奥运会当年，社会消费品零售显著增加.....	6
图 8 奥运会期间，首都机场起降架次.....	7
图 9 奥运会期间，首都机场旅客吞吐量.....	7
图 10 白云机场净利润和营业收入稳定增长.....	9
图 11 白云机场旅客吞吐量和货邮吞吐量.....	9
图 12 广州友谊销售收入稳定增长.....	9
图 13 广州友谊净利润增长明显.....	9
表 1 近 5 届亚运会概况.....	3
表 2 2010 广州亚运会比赛场馆及相关设施建设投资安排.....	4
表 3 亚运会受益股.....	10
表 4 广州地区上市公司.....	10

第 16 届亚运会将于 2010 年 11 月 12 日至 27 日在广州举行，广州是继 1990 年北京之后中国第二个取得亚运会主办权的城市。作为亚洲地区规模最大的综合性运动会，我们认为亚运会巨大的经济效应和潜在社会效应会带来广州经济的发展，而与亚运会相关的企业将会受益。

一、亚运促广州经济腾飞

1、广州亚运介绍

本届亚运会的比赛项目、参赛人数及群众参与程度都将超过历届亚运会，规模宏大，盛况空前。广州亚运会将设 42 项比赛项目（28 项奥运会比赛项目和 14 项非奥运会项目），56 个分项，463 个小项，是亚运会历史上比赛项目最多的一届。据广州亚组委相关人士透露，此次亚运会预报名人数达到了 13000 人，预计在 2010 年实际到广州参赛的运动员将在 12000 人左右，超过历届亚运会的参赛人数。志愿者人数将超 68 万。

表 1 近 5 届亚运会概况

届数	举办国	举办地点	时间	参加的国家和 地区数目（个）	参赛运动员 数量（人）	比赛项目 （个）
16	中国	广州	2010 年 11 月 12 日 - 27 日	45	12,000—13,000 (预计)	42
15	卡塔尔	多哈	2006 年 12 月 1 日至 15 日	45	11,000	39
14	韩国	釜山	2002 年 9 月 29 日至 10 月 14 日	41	9,782	38
13	泰国	曼谷	1998 年 12 月 6 日至 20 日	41	9,699	36
12	日本	广岛	1994 年 10 月 2 日至 16 日	42	6,824	34
11	中国	北京	1990 年 9 月 22 日至 10 月 7 日	37	6,578	27

资料来源：广州亚运会官方网站，华泰联合证券研究所

2、亚运推动广州发展

1、基础设施建设直接或间接创造超过 8000 亿元的生产总值

根据《2010 年广州亚运会比赛场馆及相关设施建设总体规划方案》，初步估算，投资规模约在 377.9 亿元，此外，围绕亚运会，广州将在新闻中心、地铁运输和市政基础、亚运城等方面进行大规模投资，计划建设投资总额将达到 2000 多亿元。其中，比赛场馆建设数目为 70 个，其中包括 53 个比赛场馆、17 个独立训练场馆，其中 12 个为新建场馆，58 个为改扩建场馆。

据广州市社科院产业经济与企业管理研究所所长尹涛介绍，亚运会的直接投资将会为广州额外增加地区生产总值 1032.4 亿元。而间接投资将会为广州额外增加地区生产总值 7120 亿元。

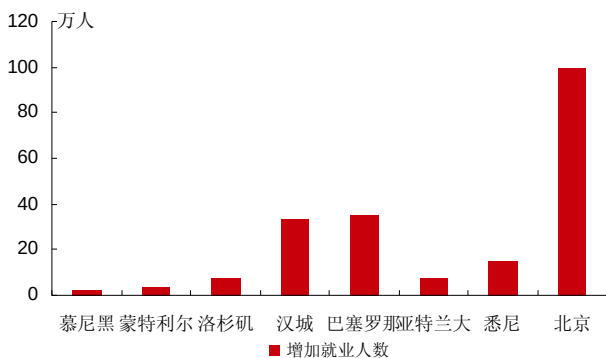
表 2 2010 广州亚运会比赛场馆及相关设施投资建设安排

投资项目	总投资 (亿元)	广东省政府投资 (亿元)	广州市投资 (亿元)	社会投资 (亿元)
体育馆及城市配套基础设施	337.8878	15.9	132.754	189.2338
1、体育馆及重要配套项目	60.6	15.9	23.2	21.5
新建场馆项目	27.5	13.4	14.1	0
改造维修场馆项目	12.7	2.2	9.1	1.1
亚运村建设项目	20.4	0	0	20.4
2、城市配套设施项目	277.2878	0	109.554	167.7338
广州白云机场而其工程	60	0	0	60
轨道交通网络工程	182.59	0	109.554	73.036
广州广播电视传播中心	18.8978	0	0	18.8978
广州电视塔项目	15.8	0	0	15.8

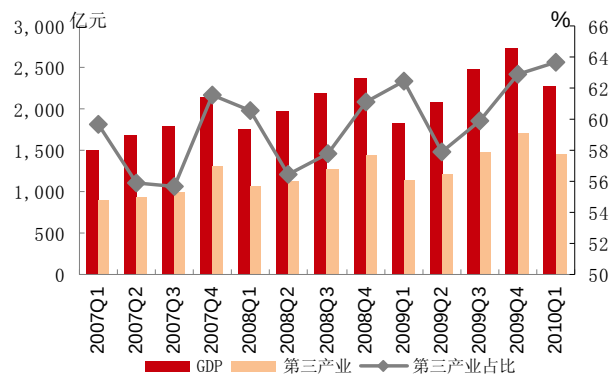
资料来源:《2010 广州亚运会比赛场馆及相关设施建设总体规划方案》, 华泰联合证券研究所

2、就业增加

亚运会的基础设施建设和相关服务业的发展, 会提高广州地区的就业率。虽然亚运会无法像奥运会那样提供大量的就业岗位看, 但是其对就业的拉动作用也不可忽视。据广州市社科院产业经济与企业管理研究所所长尹涛估计, 亚运会将为广州新增投资和消费领域的 30 多万个就业岗位。随着就业的增加和收入水平的提高, 消费也会受益。

图 1 近 8 届奥运会新增就业人数


资料来源: 人民网, 华泰联合证券研究所

图 2 亚运临近, 第三产业占比明显提高


资料来源: Wind, 华泰联合证券研究所

3、优化产业结构

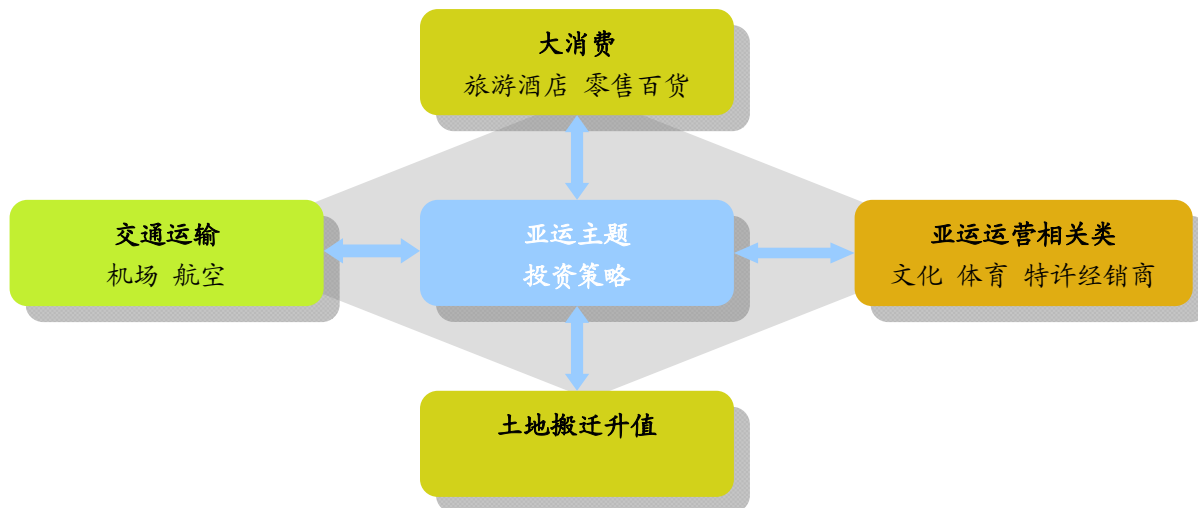
亚运会会对服务业产生大量的需求, 从而促进第三产业的发展, 优化广州的产业结构。从数据上来看, 近期广州地区的第三产业产值明显增加。

从长期来看, 我们认为随着亚运会的成功举办和广州的城市基础建设的完善和城市功能的完备, 将为广州的国际化发展营造良好的外部环境。

二、亚运主题投资策略

我们认为，在亚运会的前期，随着基础设施投资建设的投入，受益最大的是相关的地产、基建和建材相关行业。随着亚运的临近，我们认为应该从以下 4 个方面来把握：

图 3 亚运主题投资策略



资料来源：华泰联合证券研究所

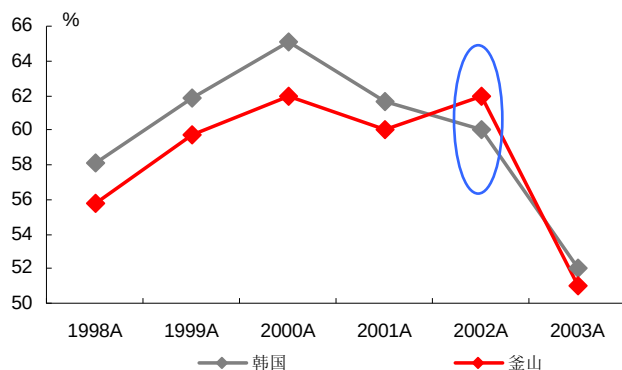
1、大消费类

本届亚运会规模空前，预计参赛运动员 1.2 万人，志愿者 68 万人，据广州市社科院产业经济与企业管理研究所所长尹涛估计，亚运会期间，海内外游客将会达到 65 万人。我们认为巨大的人流量将会刺激广州的消费，旅游酒店、零售百货和食品饮料等相关行业受益明显。

1.1 旅游酒店

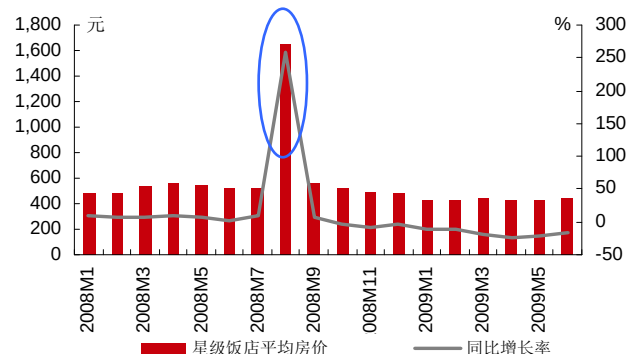
随着亚运会的临近，约 1.2 万名运动员将会入住广州，参观的游客也会接踵而至。潜在巨大的酒店入住人数将会给广州的酒店业带来丰厚的收入。而从 2002 年韩国釜山亚运会和 2008 年北京奥运会期间酒店业的表现来看，客房出租率明显上升，而星级酒店的平均价格也水涨船高。因此，我们预计亚运会期间，广州的酒店业将会出现量价齐升的局面，对其形成实质性利好。在酒店方面受益最大的是东方宾馆。

图 4 亚运会期间，釜山酒店入住率明显高于全国平均水平



资料来源：CEIC，华泰联合证券研究所

图 5 奥运期间，北京星级酒店价格大幅上涨



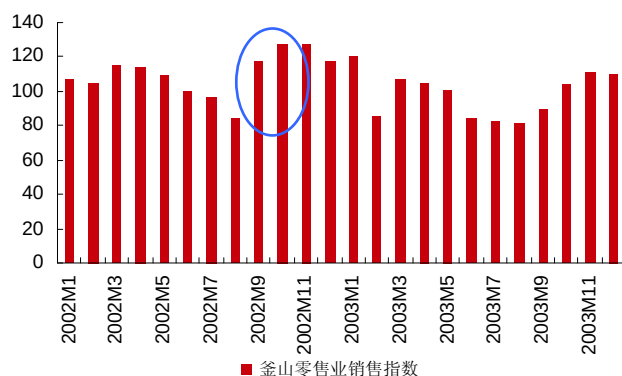
资料来源：CEIC，华泰联合证券研究所

1.2 零售百货

亚运会期间，大量人口的集聚必然产生相应的购物消费需求，对广州零售百货业利好。从历史经验来看，在 08 年北京奥运会期间，当年社会零售商品总额增长率为 21.13%，创近 4 年来的新高。02 年 9-10 月韩国釜山亚运会期间，釜山的零售业销售指数处于高位。

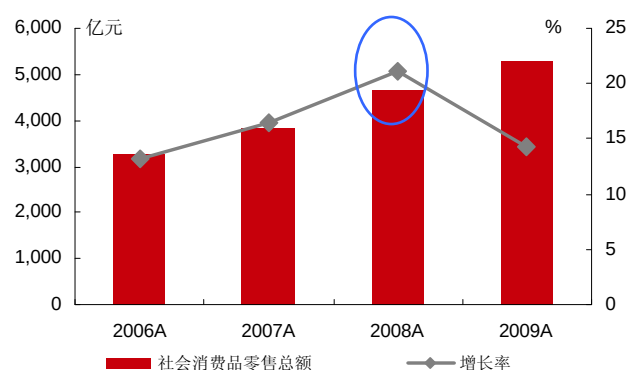
我们认为广州的零售业龙头企业广百股份和广州友谊会明显受益。这两家公司均有门店位于核心商业区，游客在亚运会停留期间的休闲娱乐会明显提升对其百货、超市商品等的需求，带动公司业绩的增长。

图 6 亚运会期间，釜山零售业指数显著上升



资料来源：CEIC，华泰联合证券研究所

图 7 北京奥运会当年，社会消费品零售显著增加



资料来源：Wind，华泰联合证券研究所

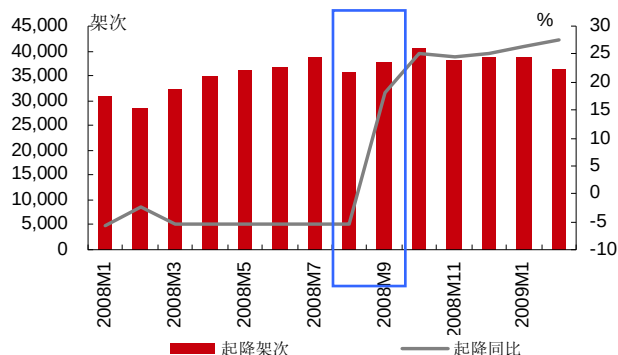
2、交通运输

我们看到，在北京奥运会期间，由于空中管制，首都机场的飞机起降架次和旅客吞吐量都显著减少，但在管制放松后，二者均迅速回升。因此我们认为，在剔除管制因素之后，奥运会对航空运输业有着显著的正面影响。

据悉，广州仅在在亚运会的开、闭幕式期间，实施空中管制，比北京奥运会的空中管制时间大大缩短。因此，空中管制对广州航空运输也负面影响有限。亚运会所带来的

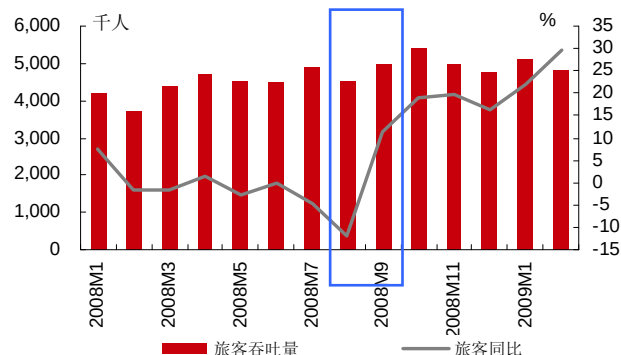
旅客运输量的大幅增加将给广州航空运输的中心枢纽白云机场带来业绩提升。

图 8 奥运会期间，首都机场起降架次



资料来源：CEIC，华泰联合证券研究所

图 9 奥运会期间，首都机场旅客吞吐量



资料来源：CEIC，华泰联合证券研究所

3、土地搬迁升值

为迎接 2010 年亚运会召开，广州市将从改善城市环境的战略全局实施厂房搬迁和城中村改造。据悉，广州市拟在亚运前要清拆 9 个城中村，搬迁厂房 300 余家。

由于这些被搬迁的上市公司一般是当地的大型国有企业，经营历史较长，原先生产用地成本均很低，通过搬迁将原先生产用地作为房地产或商业用地转让，长期沉没的土地资产大幅升值将真正落实为公司的收益。现金流的大幅改善可以为这些传统公司提供产业转型和升级的充足资本，公司的发展有望获得新的契机。另一方面，由于基础设施投资使交通、基础设施、商业环境等得到极大改善，企业可以获取新厂房价值提升的益处。由于厂房搬迁而收益的公司有白云山 A 和广州浪奇。

4、亚运运营相关类

亚运会期间，大量的新闻、广告等将会刺激文化产业的发展，而体育产业也会在体育盛事的刺激下迎来发展机会。

4.1 文化产业

近日，广东省公布了《广东省建设文化强省规划纲要》（意见稿），提出今后 10 年，全省文化及相关产业增加值实现年均增长 12% 以上。到 2020 年，全省文化及相关产业增加值超过 8000 亿元，占全省 GDP 的比重达 8%，广东成为全国乃至亚太地区具有核心竞争力的文化产业中心。

我们认为，在文化强省战略的指导和亚运会的刺激下，其文化产业将会出现爆发式发展。亚运会竞技体育的吸引力将为传媒和广告创造巨大的市场需求，提升广告传媒的资源价值，相关传媒公司将会受益，建议关注粤传媒。

4.2 体育产业

亚运会带来的体育设施的改善以及体育盛事的刺激，会带来我国体育产业的发展。目前，我国体育产业发展较为落后，亚运会后形成的运动和健身热潮会对体育用品和服装形成持续需求。我们认为，中体产业显著受益。公司主营业务包括体育产业和房地产业务涉足机票代理及传媒等业务。在体育产业方面，目前已涉及体育竞赛、体育健身、体育主体地产等诸多方面。

三、亚运推荐投资标的

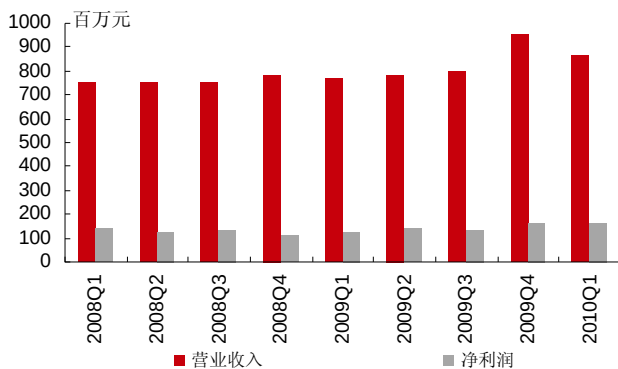
亚运会涉及的行业众多，从时点上来看，在亚运会筹备的早期，相关基建、建材和地产类公司受益，但是随着亚运会进入倒计时阶段，此类板块相关受益的个股基本已经进入尾声，我们不建议关注。目前来讲，受益最明显的是商业零售、交通运输、酒店类、食品饮料类。

结合以上的投资逻辑，我们找出了 12 支股票给投资者作为参考，同时建议重点关注 3 个投资标的：东方宾馆、白云机场、广州友谊。

以下数据以 2010 年 8 月 5 日收盘价为准。

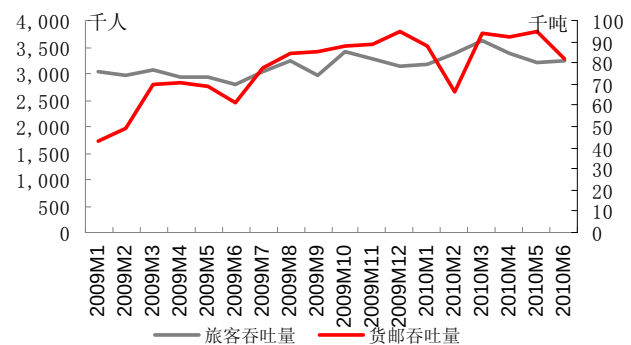
东方宾馆 000524	广州唯一酒店类上市公司					
	股 价	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B
	13.00	-0.195	0.022	0.037	585.586	5.9134
◆ 亚运会指定接待饭店。广州亚组委运动会服务部和公司签订了《第 16 届亚运会住宿接待服务协议》，成为广州亚运会指定接待饭店。因此，亚运会所带来的巨大客流量将会提升公司酒店的入住率，根据奥运会期间酒店的价格走势来看，我们预计价格将会上扬，公司将享受量价齐升带来的丰厚收益。 ◆ 公司资质良好。公司是广州地区唯一上市的五星级酒店。在 2006-2009 年连续 4 年荣获全球服务行业最高奖项——国际五星钻石奖。 ◆ 地理位置得天独厚。地处广州繁华的政治、经济和文化中心区，位于地铁出口，交通极其便利，三十分钟内车程辐射广州白云国际机场、广州火车站、广州-九龙直通车站（广州火车东站）、广州（琶洲）国际会展中心（中国进出口商品交易会琶洲展馆）和广州主要购物中心。						
白云机场 000524	亚运驱动，需求增加					
	股 价	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E	P/B
	10.15	0.473	0.535	0.578	18.965	1.8382
◆ 亚运会召开将会使到达广州的航班和游客增加，从而推动机场收益的提高。 ◆ 从公司业绩来看，营业收入从 09 年四季度以来快速增长，2009 年四季度和 2010 年一季度分别增长 21.97%和 12.79%。净利润也保持平稳增长。 ◆ 相对于 2009 年，2010 年白云机场的旅客吞吐量和货邮吞吐量有较大增长。我们认为，随着亚运会的召开的临近，旅客吞吐量有望快速增长，带来业绩的提升。						

图 10 白云机场净利润和营业收入稳定增长



资料来源：公司年报，华泰联合证券研究所

图 11 白云机场旅客吞吐量和货邮吞吐量



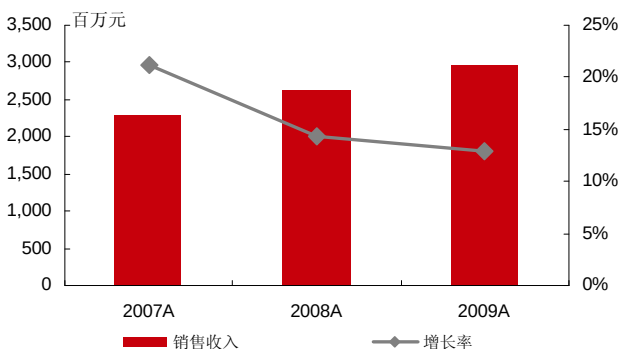
资料来源：CEIC，华泰联合证券研究所

广州友谊 000524	区域百货龙头				
	股价	09EPS	10EPS	11EPS	10P/E
	26.44	0.794	0.929	1.164	28.47
					7.289

◆ 广州友谊商店——环市东店，是国家商务部认定的“金鼎百货店”。位于广州最高档品牌购物休闲的核心商圈——环市东中央商务区，毗邻花园酒店、亚洲国际大酒店、白云宾馆、世界贸易中心商场和丽柏广场，地理位置优越，交通方便。其中花园酒店是亚运会指挥中心入驻地，巨大的人流量将会带来公司销售收入的增加。

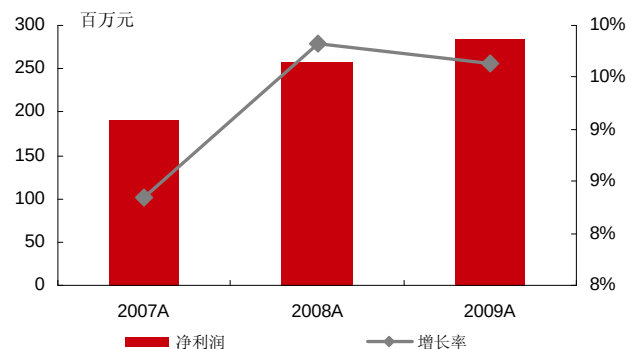
◆ 从公司基本面的来看，公司的销售收入和净利润稳定增长。

图 12 广州友谊销售收入稳定增长



资料来源：公司年报，华泰联合证券研究所

图 13 广州友谊净利润增长明显



资料来源：公司年报，华泰联合证券研究所

表 3 亚运会受益股

	相关上市公司
旅游酒店	东方宾馆
零售百货	广州友谊、广百股份
交通运输	白云机场、粤高速、南方航空
土地升值	白云山 A、广州浪奇
文体传媒	中体产业
亚运产品特许生产	东方金钰
亚运庆典	熊猫烟花
基建建材	广钢股份、南玻 A、

资料来源：华泰联合证券研究所

表 4 广州地区上市公司

股票 代码	股票 名称	09EPS	10EPS	11EPS	09PE	10PE	11PE	PE, TTM	PB	所属申万行业 二级行业
000429	粤高速 A	0.264	0.271	0.273	19.915	19.381	19.246	18.5464	1.773	高速公路 II
000502	绿景地产	0.176	-0.23	0.06	47.407	n. v.	139	-66.4446	6.2726	房地产开发 II
000522	白云山 A	0.23	0.456	0.565	55.495	27.936	22.574	41.1168	6.1095	化学制药
000523	广州浪奇	0.055	0.041	0.161	230.636	313.268	79.045	232.3617	4.7299	化学制品
000524	东方宾馆	-0.195	0.022	0.037	n. v.	585.586	347.594	-110.7787	5.9134	酒店 II
000531	穗恒运 A	0.947	0.795	1.279	14.618	17.421	10.827	15.3978	3.7843	电力
000539	粤电力 A	0.417	0.414	0.493	18.028	18.145	15.23	15.2883	2.1503	电力
000776	广发证券	-0.003	1.306	1.525	n. v.	24.694	21.135	95.8736	7.2246	证券 II
000861	海印股份	0.292	0.537	0.738	49.363	26.841	19.507	43.7115	10.0685	化学原料
000893	东凌粮油	0.254	0.783	1.143	93.56	30.346	20.791	57.2055	16.1339	农产品加工
000975	科学城	0.024	0.046	0.046	235.477	123.21	123.21	123.0961	3.8134	房地产开发 II
000987	广州友谊	0.794	0.929	1.164	33.284	28.47	22.719	31.1188	7.289	零售
002027	七喜控股	-0.226	-0.065	-0.031	n. v.	n. v.	n. v.	-25.697	2.6826	计算机设备 II
002060	粤水电	0.257	0.368	0.485	32.675	22.814	17.338	31.7663	1.9757	建筑装饰
002084	海鸣卫浴	0.063	0.247	0.366	129.647	33.104	22.304	37.6254	3.081	其他轻工制造 II
002152	广电运通	1.134	1.443	1.826	29.025	22.811	18.026	28.4063	6.9178	计算机设备 II
002169	智光电气	0.242	0.345	0.524	71.356	50.102	32.971	65.5309	8.0106	电气设备
002177	御银股份	0.343	0.43	0.62	41.719	33.256	23.065	40.5922	3.8066	计算机设备 II
002181	粤传媒	-0.267	0.076	0.085	n. v.	137.222	123.467	-40.0234	3.0737	传媒
002187	广百股份	0.98	1.079	1.326	29.599	26.899	21.875	26.4932	4.068	零售
002192	路翔股份	0.171	0.318	0.724	180.945	97.546	42.794	158.9364	15.6038	石油化工
002308	威创股份	0.326	0.423	0.597	63.516	48.994	34.691	50.0955	5.8877	显示器件 II
002311	海大集团	0.533	0.729	1.036	50.562	36.975	26.009	45.9626	3.9413	饲料 II
002400	省广股份	0.647	0.865	1.173	59.194	44.298	32.66	55.962	3.3499	传媒
002420	毅昌股份	0.304	0.448	0.612	41.994	28.514	20.869	38.5834	3.474	视听器材
300030	阳普医疗	0.364	0.562	0.783	79.652	51.558	36.972	77.4596	3.787	医疗器械 II
300098	高新兴	0.859	1.065	1.408	44.966	36.26	27.421	45.5251	3.4218	通信设备

600004	白云机场	0.473	0.535	0.578	21.461	18.965	17.555	20.0675	1.8382	机场 II
600029	南方航空	0.045	0.448	0.406	164.99	16.481	18.195	37.6245	5.0153	航空运输 II
600048	保利地产	0.769	1.06	1.366	16.252	11.796	9.152	16.0247	2.2621	房地产开发 II
600098	广州控股	0.345	0.343	0.394	17.882	17.994	15.66	14.4139	1.4622	电力
600143	金发科技	0.205	0.47	0.635	50.366	21.953	16.262	49.821	4.9504	塑料 II
600332	广州药业	0.26	0.357	0.447	41.085	29.911	23.91	35.3925	2.5714	中药 II
600393	东华实业	0.224	0.53	0.71	30.712	13	9.704	44.3204	2.4024	房地产开发 II
600428	中远航运	0.103	0.264	0.536	72.629	28.458	14.011	100.0947	2.2961	航运 II
600684	珠江实业	0.333	0.46	0.89	28.958	20.978	10.843	24.9416	2.2551	房地产开发 II
600685	广船国际	1.041	1.136	1.148	18.29	16.756	16.587	17.5846	2.9626	非汽车交运设备
600728	*ST 新太	0.022	0.03	0.03	381.925	288.514	288.514	289.0734	-26.8048	计算机应用
600894	广钢股份	0.049	0.114	0.15	127.323	54.489	41.267	42.5083	7.3629	钢铁
600988	*ST 宝龙	-0.146	-0.127	-0.127	n. v.	n. v.	n. v.	-94.428	-23.41	汽车整车

资料来源: Wind, 朝阳永续, 华泰联合证券研究所

华泰联合证券评级标准:

时间段 报告发布之日起 6 个月内

基准市场指数 沪深 300 (以下简称基准)

股票评级

买 入 股价超越基准 20%以上
增 持 股价超越基准 10%-20%
中 性 股价相对基准波动在 $\pm 10\%$ 之间
减 持 股价弱于基准 10%-20%
卖 出 股价弱于基准 20%以上

行业评级

增 持 行业股票指数超越基准
中 性 行业股票指数基本与基准持平
减 持 行业股票指数明显弱于基准

免责声明

本研究报告仅供华泰联合证券有限责任公司(以下简称“华泰联合证券”)客户内部交流使用。本报告是基于我们认为可靠且已公开的信息,我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。我们会适时更新我们的研究,但可能会因某些规定而无法做到。

本报告所载信息均为个人观点,并不构成所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。某些交易,包括牵涉期货、期权及其它衍生工具的交易,有很大的风险,可能并不适合所有投资者。

华泰联合证券是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。我公司可能会持有报告中提及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、财务顾问或金融产品等相关服务。

我们的研究报告主要以电子版形式分发,间或也会辅以印刷品形式分发。我们向所有客户同时分发电子版研究报告。

©版权所有 2010 年 华泰联合证券有限责任公司研究所

未经书面授权,本研究报告的任何部分均不得以任何形式复制、转发或公开传播。如欲引用或转载本文内容,务必联络华泰联合证券研究所客户服务部,并需注明出处为华泰联合证券研究所,且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

深 圳

深圳市福田区深南大道 4011 号香港中旅大厦 25 层

邮政编码: 518048

电 话: 86 755 8249 3932

传 真: 86 755 8249 2062

电子邮件: lzrd@lhzq.com

上 海

上海浦东银城中路 68 号时代金融中心 45 层

邮政编码: 200120

电 话: 86 21 5010 6028

传 真: 86 21 6849 8501

电子邮件: lzrd@lhzq.com