

餐饮旅游

行业相对大盘的强势结束、三季度强劲基本面支撑三季报行情
——餐饮旅游行业周报 (9.11-9.16)

推荐 (维持)

2011年9月17日

近期行业走势



资料来源: WIND

重点公司

| 重点公司 | 10A | 11E | 评级 |
|------|------|------|------|
| 黄山旅游 | 0.51 | 0.62 | 推荐 |
| 中国国旅 | 0.50 | 0.65 | 强烈推荐 |
| 中青旅 | 0.59 | 0.64 | 推荐 |
| 峨眉山 | 0.48 | 0.59 | 推荐 |
| 丽江旅游 | 0.09 | 1.02 | 推荐 |
| 金陵饭店 | 0.38 | 0.38 | 推荐 |
| 全聚德 | 0.71 | 0.77 | 推荐 |
| 湘鄂情 | 0.29 | 0.61 | 推荐 |
| 首旅股份 | 0.81 | 0.61 | 推荐 |
| 锦江股份 | 0.63 | 0.59 | 推荐 |
| 宋城股份 | 0.97 | 1.44 | 推荐 |
| 桂林旅游 | 0.20 | 0.35 | 推荐 |

本周内容要点

- 本周 (9.11-9.16) 餐饮旅游整个板块指数跑输全部 A 股指数, 超额收益为-0.78%。**本周餐饮旅游行业指数(801210)下跌 1.02%，而全部 A 股指数跌幅为 0.24%。个股方面, 本周涨幅排名前五的个股分别为: 黄山旅游 (+3.33%)、三特索道 (+2.89%)、ST 张家界 (+1.67%)、峨眉山 A (+0.84%)、湘鄂情 (+0.74%)。
- 本周行业动态重点信息跟踪:** (1) 中秋假期, 北京接待国内旅游者 258 万人次, 实现旅游总收入 9.7 亿元, 外省市来京旅游者人均花费 1034 元; (2) 2011 年 7 月海南接待入境旅游人数 231.54 万人次, 实现旅游收入 20.82 亿元, 同比分别增长 15.09% 和 15.86%; (3) 2011 年 8 月, 国内新开星级酒店 16 家, 客房总数约 4760 间 (套), 环比分别上升 7% 和 31%; (4) 如家 CEO 透露 2011 年拟开设三四十家和颐酒店(定位高端商务), 未来 5 年将扩大至四五十家。
- 上市公司重点信息跟踪:** (1) 丽江旅游 (002033) 发行股份购买资产暨关联交易方案获得证监会有条件通过, 股票 9 月 15 日开市起复牌; (2) 腾邦国际 (300178) 取得国家工商行政管理总局商标局签发的商标注册证书十一项; (3) 东方宾馆 (000524) 重大资产重组事项最终方案仍未确定, 股票继续停牌。
- 行业估值与组合推荐:** 截止 9 月 16 日, 餐饮旅游重点公司 (17 家) 市盈率 (TTM, 整体法) 为 38 倍, 在 04 年以来的历史均值附近, 而本周旅游板块的整体估值溢价率为 262%, 仍处于历史高位, 目前重点公司估值整体较 04 年以来的历史溢价率均值高 28%, 这意味着由于大盘股低价, 旅游行业较之其他的行业尚无相对估值优势。行业整体自 6 月 23 日反弹以来, PE 提升了 5%。
- 个股推荐:** 黄山旅游 (600054)、中国国旅 (601888)、丽江旅游 (002033)
- 未来一周上市公司大事记提醒:** 暂无

分析师

刘璐丹

021-3856 5944

liuld@xyzq.com.cn

SAC: S0190510110013

本周餐饮旅游行业及重点个股涨跌幅点评

- 本周 (9.11-9.16) 餐饮旅游整个板块指数跑输全部 A 股指数, 超额收益为 -0.78%。 本周餐饮旅游行业指数(801210)下跌 1.02%, 而全部 A 股指数跌幅为 0.24%。

图 1、去年同期至今, 旅游行业、全部 A 股涨跌幅对比



数据来源: WIND 兴业证券研发中心

- 个股方面, 本周涨幅排名前五的个股分别为: 黄山旅游 (+3.33%)、三特索道 (+2.89%)、ST 张家界 (+1.67%)、峨眉山 A (+0.84%)、湘鄂情 (+0.74%); 而本周跌幅较深的个股为: 新都酒店 (-9.93%)、锦江股份 (-5.79%)、世纪油轮 (-4.73%)。

表 1: 本周旅游个股涨跌幅及点评

| 证券代码 | 证券简称 | 9.16 收盘价 | 9.11-9.16 区间涨跌幅 (%) | 9.11-9.16 相对于全 部 A 股涨跌幅 (%) | 9.11-9.16 相对于沪 深 300 涨跌幅 (%) |
|-----------|--------|----------|------------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| 600054.SH | 黄山旅游 | 17.39 | 3.33 | 3.57 | 3.88 |
| 002159.SZ | 三特索道 | 16.72 | 2.89 | 3.13 | 3.44 |
| 000430.SZ | ST 张家界 | 9.76 | 1.67 | 1.91 | 2.22 |
| 000888.SZ | 峨眉山 A | 19.25 | 0.84 | 1.08 | 1.39 |
| 002306.SZ | 湘鄂情 | 17.59 | 0.74 | 0.98 | 1.29 |
| 600593.SH | 大连圣亚 | 14.20 | 0.71 | 0.95 | 1.26 |
| 300178.SZ | 腾邦国际 | 19.79 | 0.66 | 0.90 | 1.21 |
| 002033.SZ | 丽江旅游 | 23.86 | 0.55 | 0.79 | 1.10 |
| 000524.SZ | 东方宾馆 | 10.20 | 0.00 | 0.24 | 0.55 |
| 000721.SZ | 西安饮食 | 9.64 | (0.31) | (0.07) | 0.24 |
| 000978.SZ | 桂林旅游 | 11.02 | (0.45) | (0.21) | 0.10 |
| 000802.SZ | 北京旅游 | 12.31 | (0.57) | (0.33) | (0.02) |
| 300144.SZ | 宋城股份 | 23.06 | (0.60) | (0.36) | (0.05) |

| | | | | | |
|-----------|------|-------|--------|--------|--------|
| 000610.SZ | 西安旅游 | 9.76 | (0.71) | (0.47) | (0.16) |
| 600358.SH | 国旅联合 | 5.33 | (0.74) | (0.50) | (0.19) |
| 600749.SH | 西藏旅游 | 14.74 | (0.94) | (0.70) | (0.39) |
| 600138.SH | 中青旅 | 14.81 | (1.20) | (0.96) | (0.65) |
| 601007.SH | 金陵饭店 | 8.60 | (1.60) | (1.36) | (1.05) |
| 002186.SZ | 全聚德 | 27.40 | (1.90) | (1.66) | (1.35) |
| 000428.SZ | 华天酒店 | 5.82 | (2.18) | (1.94) | (1.63) |
| 600258.SH | 首旅股份 | 17.53 | (2.45) | (2.21) | (1.90) |
| 601888.SH | 中国国旅 | 26.99 | (2.88) | (2.64) | (2.33) |
| 002558.SZ | 世纪游轮 | 27.37 | (4.73) | (4.49) | (4.18) |
| 600754.SH | 锦江股份 | 18.89 | (5.79) | (5.55) | (5.24) |
| 000033.SZ | 新都酒店 | 6.26 | (9.93) | (9.69) | (9.38) |

数据来源：兴业证券研发中心

本周各子行业动态跟踪

- 本周行业动态重点信息跟踪：**（1）中秋假期，北京接待国内旅游者 258 万人次，实现旅游总收入 9.7 亿元，外省市来京旅游者人均花费 1034 元；（2）2011 年 7 月海南接待入境旅游人数 231.54 万人次，实现旅游收入 20.82 亿元，同比分别增长 15.09% 和 15.86%；（3）2011 年 8 月，国内新开星级酒店 16 家，客房总数约 4760 间（套），环比分别上升 7% 和 31%；（4）如家 CEO 透露 2011 年拟开设三四家和颐酒店（定位高端商务），未来 5 年将扩大至四五十家。

表 2：本周各子行业动态

| | | 提要 | 内容 |
|---------------|--|---|----|
| 旅游行业综合 | | | |
| 地区旅游统计 | | | |
| 迈点网 | 2011 年 7 月广东省接待过夜游客数 20046445 人次，同比增长 13.41%。 | 根据广东旅游局统计数据，11 年 7 月广东省接待过夜游客数 20046445 人次，同比增长 13.41%；1-7 月累计接待过夜游客数 126051371 人次，同比增长 18.54%。 | |
| 国家旅游局 | 中秋假期，北京接待国内旅游者 258 万人次，旅游总收入 9.7 亿元，外省市来京旅游者人均花费 1034 元。 | 中秋节小长假，北京共接待国内旅游者 258 万人次，同比增长 1.4%，旅游总收入 9.7 亿元，同比增长 17%。外省市来京旅游者人均花费提高至 1034 元，同比增长 8%。受阴雨天气影响，北京居民都市休闲游人数同比下降。3 天内北京市民在京都市游人数共计 103 万人次，同比减少近 10%，旅游消费 2 亿元，同比减少 5.3%。 | |
| 中国通用旅游 | 2011 年 1-8 月，北京接待入境旅游人数 334.5 万人次。 | 1-8 月，北京市累计接待入境旅游人数 334.5 万人次，同比增长 4.9%。其中，8 月份接待美国、日本、韩国入境游客数量占全市接待入境游客总数的 36.6%。8 月份，北京市接待入境游客 47.4 万人次，比上年同期增长 8.1%。 | |
| 中国通用旅游 | 中秋假期，河北接待游客 259.4 万人次，旅游总收入 14.2 亿元。 | 中秋假期，河北省共接待游客 259.4 万人次，实现旅游收入 14.2 亿元，同比分别增长 20.3% 和 29.8%。 | |
| 迈点网 | 2011 年 7 月海南接待入境旅游人数 231.54 万人次，入境旅游（外汇）收入 2504.23 万美元。 | 根据海南统计局统计数据，11 年 7 月海南接待入境旅游人数 231.54 万人次，同比增长 9.75%；入境旅游（外汇）收入 2504.23 万美元，同比增长 12.42%；旅游总收入 20.82 亿元，同比增长 10.99%。 | |
| 国家旅游局 | 中秋假期，贵州接待游客 280.54 万人次，旅游收入 12.79 亿元。 | 贵州省中秋小长假 3 天共接待海内外游客 280.54 万人次，旅游收入 12.79 亿元，43 家主要宾馆饭店客房平均出租率为 71.22%。 | |

| | | |
|----------------|---|---|
| 中国通用旅游 | 2011年1至8月,大陆居民赴台湾团队旅游人数为77万人次。 | 2011年1至8月,大陆居民赴台湾团队旅游人数为77万人次,同比基本持平;其中8月赴台团队旅游已经呈现上升趋势,为9.0599万人次,同比增长17.64%。 |
| 中国通用旅游 | 2011年1至7月,海口市共接待国内外游客455.92万人次,旅游总收入44.6亿元。 | 2011年1至7月,海口市共接待国内外游客455.92万人次,旅游总收入44.6亿元;按照国家林业部门的科学测算方法,森林旅游按旅游总收入的1/4计,海口市今年1—7月森林旅游人数113.98万人次,森林旅游价值11.15亿元。 |
| 中国通用旅游 | 中秋假期,安徽接待游客658.88万人次,实现旅游收入18.58亿元。 | 中秋假期,安徽游客接待量达658.88万人次,同比增长81.80%;旅游收入18.58亿元,同比增长130%,接待过夜旅游者152.67万人次,同比增长45.20%。 |
| 中国西藏网 | 2011年1至8月,西藏接待游客621万人次,旅游总收入634103万元。 | 2011年1至8月份,西藏累计接待国内外游客621万人次,比上年同期增长22.1%。其中,接待入境游客126万人次,同比下降20.6%;接待国内游客609万人次,同比增长23.5%,实现旅游总收入634103万元,同比增长42.7%。其中8月份,西藏接待游客22万人次,同比增长26.9%。 |
| 中国通用旅游 | 中秋假期,湖北接待游客565.42万人次,旅游总收入20.58亿元。 | 中秋假期,湖北省共接待旅游者565.42万人次,实现旅游综合收入20.58亿元,同比分别增长37.23%和58.01%;其中武汉市民出游主要集中在周边短途游线路,周边游人数占整体出游人数的76.1%,出境游和国内长线游则各占6.7%和17.2%。 |
| 迈点网 | 2011年7月江苏接待入境旅游者576369人次 | 11年7月江苏省共接待入境旅游者人数576369人次,同比增长12%;共接待入境旅游者累计人数3855587人次,同比增长13.3%。 |
| 中国通用旅游 | 中秋假期,甘肃接待游客132.69万人次,实现旅游总收入6.95亿元。 | 中秋假期,甘肃省共接待游客132.69万人次,实现旅游总收入6.95亿元,分别同比增长11.85%和12.1%;假期日均出行游客44.23万人次,较去年同期增长12.5%。 |
| 中国通用旅游 | 中秋假期,山东接待游客935万人次,旅游总收入66亿。 | 中秋假期,山东省17市共接待游客935万人次,同比增长14.0%,旅游综合收入66亿元,同比增长18.2%。 |
| 旅游行业动态 | | |
| 第一旅游网 | 亚太地区旅游业年增速6.5%,旅游业收入占全球旅游收入的20%。 | 亚太地区旅游业发展前景广阔,目前正以每年6.5%的增速发展,远高于世界其他地区。亚太地区旅游业收入占全球旅游收入的份额已经达到20%。 |
| 高级酒店行业 | | |
| 迈点网 | 延安对新建的星级酒店给予50万元至200万元的补贴 | 延安市政府于近日出台政策,将对新建的星级酒店给予50万元至200万元的补贴,并享有土地、税收等政策优惠。 |
| 迈点网 | 2011年7月四川省五星级饭店平均房价为683.96元,出租率为68.54%。 | 2011年7月四川省五星级饭店平均房价683.96元,同比增加3.67%;11年1-7月五星级饭店平均房价累计738.97元,同比增加11.72%;11年7月四川省五星级饭店出租率68.54%,同比上升7.29%;11年1-7月五星级饭店出租率累计58.31%。 |
| 迈点网 | 2011年8月,国内新开星级酒店16家,客房总数约4760间(套)。 | 2011年8月,国内开业的星级酒店数为16家,客房总数约4760间(套)。与上月相比,本月新开业星级酒店总数增加了1家,增幅为7%;而客房总数与上月相比增加约1134间(套),增幅达31%。 |
| 经济型酒店行业 | | |
| 慧聪酒店网 | 如家位列《财富》全球增长最快公司第9名。 | 如家首次入选《财富》2011全球“100家增长最快的公司”,在榜单上位列第九。 |
| 迈点网 | 7天在西藏首家分店开业 | 7天连锁酒店西藏拉萨店正式开业迎客,这是7天连锁在西藏开设的第一家分店,也是7天连锁酒店集团旗下的第800家直营分店。 |
| 慧聪酒店网 | 如家CEO透露2011年拟开设三四家和颐酒店(定位高端商务),未来5年扩大至四五十家。 | 如家发布旗下“和颐”品牌的发展战略,2011年在全国新开设3家至4家和颐酒店,未来五年则要将和颐酒店的规模扩大至50家。 |

数据来源: 中国国家旅游局网站、第一旅游网、慧聪网、迈点网等; 兴业证券研发中心整理

本周上市公司动态跟踪

- 本周餐饮旅游行业中上市公司重点信息跟踪: (1) 丽江旅游 (002033) 发行股份购买资产暨关联交易方案获得证监会有条件通过, 股票 9 月 15 日开市起复牌; (2) 腾邦国际 (300178) 取得国家工商行政管理总局商标局签发的商标注册证书十一项; (3) 东方宾馆 (000524) 重大资产重组事项最终方案仍未确定, 股票继续停牌。

表 3: 本周上市公司重点公告/点评

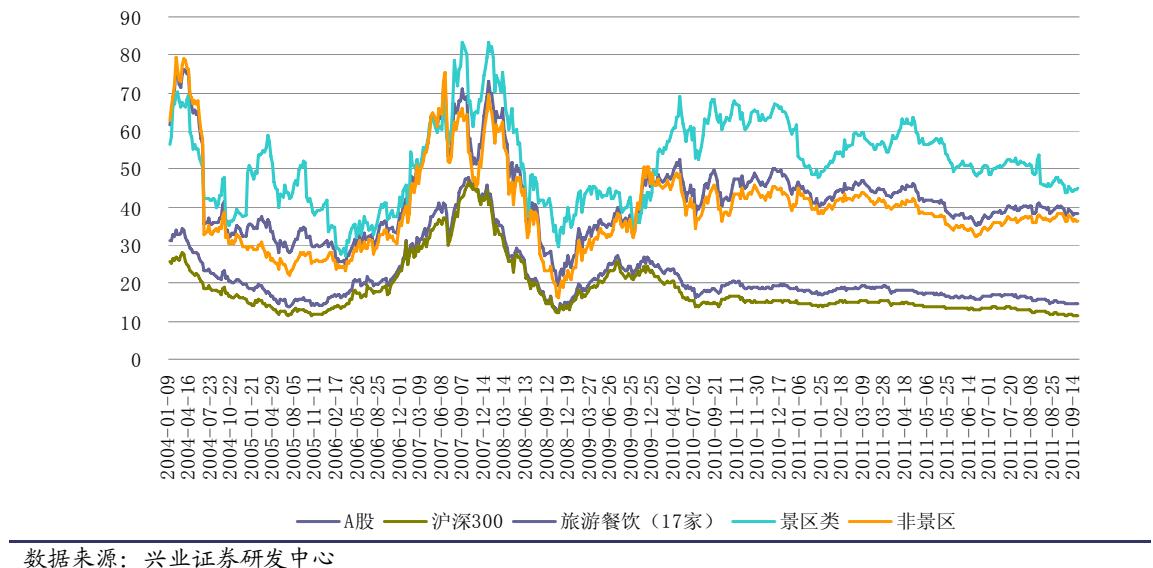
| 代码 | 旅游类上市公司 | 9.11-9.16 公告概要 | 具体内容 | 点评 |
|-----------|---------|--------------------------|--|--------------------------------------|
| 000554.SZ | 东方宾馆 | 重大资产重组事项进展公告 | 9月6日: 拟以发行股份购买资产的方式收购岭南集团旗下下属优质酒店资产的最终方案尚未确定, 公司股票继续停牌。 | |
| 300178.SZ | 腾邦国际 | 取得商标注册证书的公告 | 9月14日: 公司取得国家工商行政管理总局商标局签发的商标注册证书十一项。 | 有利于加强对公司注册商标的保护。 |
| 002033.SZ | 丽江旅游 | 发行股份购买资产暨关联交易方案获有条件通过的公告 | 9月15日: 1) 公司发行股份购买资产暨关联交易方案经中国证监会并购重组审核委员会第28次会议审核获得有条件通过; 2) 公司股票于9月15日开市起复牌。 | 印象丽江 51% 股权三季度注入几成定局, 公司业绩将符合我们之前预期。 |

数据来源: 上海证券交易所、深圳证券交易所、兴业证券研发中心

行业历史估值及现状

- 本周 SW 餐饮旅游指数周涨幅为 **-1.02%**, 其中重点公司 (17 家) 指数周涨幅为 **-0.77%**。截止 9 月 16 日, 景区类 PE (TTM, 整体法) 为 45X, 非景区类 PE (TTM, 整体法) 为 36X; 估值水平与上周相当。行业整体自 6 月 23 日反弹以来, PE 提升了 5%。
- 从餐饮旅游历史 PE 水平看, 目前旅游行业 PE 估值 (TTM) 在 04 年以来的历史均值附近。截止 9 月 16 日, 餐饮旅游重点公司 (17 家) 市盈率 (TTM, 整体法) 为 38 倍。

图 2、餐饮旅游子行业 PE 估值比较 (TTM)



数据来源：兴业证券研发中心

- 本周旅游板块的整体估值溢价率为 262%，仍处于历史高位，与上周基本持平。目前重点公司估值整体较 04 年以来的历史溢价率均值高 28%。截止 9 月 16 日，旅游重点公司(17 家)相对全部 A 股溢价率为 262% (上周为 265%)，景区类公司为 309% (上周为 303%)，非景区类旅游公司为 249% (上周为 254%)。

图3、餐饮旅游重点公司指数相对全部A股溢价率

2004年至今溢价率（对全部A股,TTM估值剔除负值）



数据来源：兴业证券研发中心

图4、餐饮旅游重点公司指数相对沪深300指数溢价率

2004年至今溢价率（对沪深300）



数据来源：兴业证券研发中心

旅游重点公司盈利预测及投资评级

表 4: 重点公司盈利预测及评级

| | 9.16 收盘价 | EPS | | | | PE | | | | 总市值 (亿元) | 公司评级 |
|------|----------|------|------|------|------|-----|-----|-----|-----|-------------|------|
| | | 09A | 10A | 11E | 12E | 09A | 10A | 11E | 12E | | |
| 峨眉山A | 19.25 | 0.36 | 0.47 | 0.62 | 0.79 | 53 | 41 | 31 | 24 | 45 | 推荐 |
| 丽江旅游 | 23.86 | 0.39 | 0.09 | 0.74 | 0.90 | 61 | 265 | 32 | 27 | 36 | 推荐 |
| 黄山旅游 | 17.39 | 0.34 | 0.49 | 0.62 | 0.70 | 51 | 35 | 28 | 25 | 82 | 推荐 |
| 中国国旅 | 26.99 | 0.35 | 0.47 | 0.80 | 0.95 | 77 | 57 | 34 | 28 | 238 | 强烈推荐 |
| 锦江股份 | 18.89 | 0.47 | 0.63 | 0.59 | 0.79 | 40 | 30 | 32 | 24 | 114 | 推荐 |
| 桂林旅游 | 11.02 | 0.19 | 0.21 | 0.40 | 0.51 | 58 | 53 | 28 | 22 | 40 | 推荐 |
| 宋城股份 | 23.06 | 0.69 | 1.26 | 0.75 | 0.92 | 33 | 18 | 31 | 25 | 85 | 推荐 |
| 三特索道 | 16.72 | 0.19 | 0.25 | 0.31 | 0.44 | 88 | 67 | 54 | 38 | 20 | 推荐 |
| 腾邦国际 | 19.79 | 0.59 | 0.68 | 0.81 | 1.05 | 34 | 29 | 24 | 19 | 24 | 推荐 |
| 中青旅 | 14.81 | 0.61 | 0.64 | 0.64 | 0.80 | 24 | 23 | 23 | 19 | 62 | 推荐 |
| 首旅股份 | 17.53 | 0.69 | 0.81 | 0.95 | 1.16 | 25 | 22 | 18 | 15 | 41 | 推荐 |
| 华天酒店 | 5.82 | 0.26 | 0.25 | 0.33 | 0.42 | 22 | 23 | 18 | 14 | 42 | 推荐 |
| 世纪游轮 | 27.37 | 0.52 | 0.61 | 0.76 | 0.98 | 53 | 45 | 36 | 28 | 16 | 推荐 |
| 金陵饭店 | 8.6 | 0.29 | 0.38 | 0.38 | 0.46 | 30 | 23 | 23 | 19 | 26 | 推荐 |
| 全聚德 | 27.4 | 0.60 | 0.71 | 0.77 | 0.93 | 46 | 39 | 36 | 29 | 39 | 推荐 |
| 湘鄂情 | 17.59 | 0.38 | 0.29 | 0.61 | 0.79 | 46 | 61 | 29 | 22 | 35 | 推荐 |
| 行业平均 | 18.51 | | | | | 46 | 52 | 30 | 24 | 943 | 行业评级 |

数据来源：兴业证券研发中心

近期重点推荐个股列表

表 5: 近期重点推荐个股及推荐理由一览

| 近期推荐个股 | 推荐理由 |
|--------------------|---|
| 中国国旅 (601888) | 三亚免税店销售形势良好，我们认为三亚店对公司业绩的增厚仍为市场低估。公司一季度受日本大震负面影响，业绩短期压制股价，我们看好 5 月份三亚免税政策实施后对后续两个季度业绩的显著增厚，维持“强烈推荐” |
| 黄山旅游 (600054) | 景区接待量稳定快速增长，11 年增速在景区公司有显著优势；公司基本面稳健，屯溪皇冠假日酒店资产转让后业绩隐忧不再，11 年利润增长路径清晰。 |
| 丽江旅游 (002033) | 基本面有望在三季度再超预期，下半年整体区域旅游形势良好，在明年大索道提价预期之下，PE 弹性较强。在各景区公司中丽江旅游治理结构较好，利润有望得以充分释放。我们看好三季报业绩及印象丽江注入公告后，公司在明年索道提价预期下的 PE 提升空间。。 |

数据来源：兴业证券研发中心

未来一周上市公司大事记提醒 (09.17-09.23)

➤ 暂无

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。