

奥运倒计时一周年旅游股机会突显

◎光大证券研究所

一、奥运召开刺激举办国经济

1、奥运将使世界更加了解中国
从1896年第一届现代奥运会在希腊雅典召开至今,已经举办的28届奥运会中只有两次是在亚洲地区召开的——1964年第18届日本东京奥运会和1988年第24届韩国汉城奥运会。今天是北京奥运会倒计时一周年,我们认为2008年北京奥运会将进一步为全球认识、了解亚洲创造良好的机会,也为中国融入全球大家庭创造了前所未有的良好契机。

2、奥运经济对于举办国经济的重大刺激作用

奥运会对于举办国经济会产生重大的刺激作用,这在以往举行的运动会中已经得到了验证。这里我们选取日韩两国奥运前后经济增长、经常项目以及批发、消费价格上涨率等方面的数据进行分析(见表1),可以看出,韩国的经济增长更为迅猛:经济增长率从奥运会召开前的5.4%到奥运会召开当年的12.1%以及召开后1年的8.5%,可以说奥运对于韩国的影响,特别是经济影响巨大。韩国的众多企业也由于奥运会迅速成长起来,成为世界知名品牌。

奥运经济既是注意力经济,又是品牌经济。2008年奥运会将对北京乃至全中国的经济发展有明显推动作用。申办成功后的7年间,北京奥运会每年拉动北京经济增长1至2个百分点,拉动中国经济增长0.3至0.4个百分点,奥运会对经济的整体促进作用明显。

3、奥运召开吸引更多游客到来
奥运会的召开无疑吸引更多游客来到举办国,除了观看奥运会,更多的将会是旅游观光,这点将更多的体现在奥运会结束之后,特别是一些原先并不为世界所熟知的国家和地区。

对比1988年韩国汉城奥运会结束前后可以发现,旅游入境人数出现了较大幅度的提升,究其原因还是由于奥运会的召开使得世界对于原本比较封闭的韩国有了进一步的认识,从而刺激了旅游行业的发展。

日本国际旅游行业也从1964年东京奥运会获益匪浅,经过近40年的发展,日本已经成为亚洲最大的国际旅游目的地国家和全球第四大国际旅游输出国。

4、伴随着大量游客涌入,酒店兴建激增

以1988年韩国汉城奥运会为例,来看看奥运会对于旅游酒店行业的整体影响。

首先,韩国酒店数量在奥运会召开前一直处于比较平稳阶段,酒店数量的增加并不明显。但是到了1988年之后,奥运会召开极大地刺激了酒店行业发展,在酒店数量上出现了激增势头。

其次,韩国的酒店数量在奥运会召开前的1986-1988年年均增

长均超过了15%,特别是1987年,酒店数量增长甚至超过了20%(见表2)。应该说奥运会的召开对于当地旅游酒店数量的影响还是非常巨大的,北京也必将兴建大量酒店投入运营,以满足突然激增的入境旅游人数。

第三,从客房出租率来看,客房出租率一般保持比较平稳的状况,但是增长率略有下降趋势。

二、奥运将成为中国旅游业发展契机

根据最近几届奥运会外国旅游者数量以及参赛人数等的统计,我们预计2008年北京奥运会期间将吸引大约80万人次的外国旅游者入境,其与参赛人数的比例大约为67:1(见表3)。另外根据统计资料预计,奥运期间北京地区接纳国内游客大约为90万人,各地来京探亲朋友的将近114.8万人。北京入境游客2004年达到262.9万人次,到2005年达到315.5万人次,创12年来新高,同比增长15%。综合来看,2008年北京将增加的人数约为244.3万人,按上下浮动5%计算,专家估计,2008年奥运会期间,北京预计较2005年同期接待国内外游客增加数量在232万-256.5万之间。

由于奥运会的原因,2001-2005年,北京的入境旅游者人数按年平均6%左右的速度增长,2006-2007年按年均8%左右的速度增长,到2008年将达到463万人次。2001-2007年,外省市来京旅游者人数和北京市民在京旅游人数年均增长均为5%,预计北京奥运会期间的人境旅游者人数为80万人次,其中因为奥运会而额外增加25万人次(见表4)。

根据奥组委的要求,到2008年北京举办奥运会时星级酒店应达到800家,客房数应达到13万间。因此,2008年8月在举办奥运会的当月,北京星级酒店共可提供630万张床位。2008年8月到北京的国外旅游者有可能达到80万左右,国内旅游者有可能达到110万,共190万左右。如果这190万人平均每人北京停留5天,那么共需要950万张床位。

2008年112家签约酒店中五星级38家,价格为353美元;四星级40家,价格为272美元;三星级34家,价格为176美元,是目前北京对应酒店价格的3-4倍。

根据仲量联行酒店集团的数据显示,2005年到2008年间,北京将新建6200间酒店客房,重点将是高档的品牌酒店,例如有256间客房的北京丽嘉酒店,500间客房的北京威斯汀酒店和334间客房的北京四季酒店。50%的新客房供应应在2006年实现,另外的30.6%将在2007年实现。因为2006年底到2008年奥运期间北京将暂停新建项目,新酒店客房的新增供应应集中在2006年和2007年。

在经济型饭店方面,北京市将

对现有的招待所及社会旅馆进行改造。在2008年前,北京市预计将有300家经济型旅馆纳入国际国内著名品牌公司管理,包括社会旅馆在内。目前北京经济型饭店共有3000多家,但已经纳入品牌管理的只有30多家。雅高与北京联星房地产开发有限责任公司合作,在位于亚运村的北小营项目中开发建设宜必思,总建筑面积7000平方米,北京市商务局牵头九个部门制定的《北京市旅馆行业经营管理规范》也即将出台。

三、行业内重点公司

1、首旅股份:予中性评级
酒店业务:民族饭店2007年5月-8月有4个楼层装修,因为5月-8月为淡季,对2007全年的人住率只会略有影响。目前民族饭店的全年平均房价在530-540元/间,奥运会期间房间尚未全部租出,公司预计2008年全年平均房价保

守估计会在600元/间左右。

展览馆、广告业务:奥运对公司的展览馆和户外路牌广告业务有负面影响。据了解,2008年1月-8月期间,公司不允许举办大规模展览。同时,北京市为了整顿市容迎接奥运,公司的一些户外广告牌会被拆除。目前公司展览馆和广告业务每年贡献利润约为1300万元左右。

南山景区:业务发展势头较好,旅游人数继续稳定增长。同时,公司丰富了许多旅游配套服务内容,加大服务增值业务力度,游客人均消费有较大增加。

2、中青旅:予增持评级
经过多年的探索发展,中青旅逐渐形成了以旅游等相关业务为主

体,以彩票、地产项目为补充的一体两翼,齐头并进的发展格局。另外,随着2008年奥运会的来临,公司成立奥运工作小组,陆续开发与奥运相关的主体及特色旅游线路和产品等都将使中青旅在旅行社业务上得到进一步的拓展。

中青旅力争将山水酒店定位为普通经济型酒店(如如家、锦江之星等)和高星级酒店之间,从产品设计、服务等多方面满足中高端商务客人需要。山水酒店现在开业6家,预计2007年底开业10-12家,2008年开业3-5家。客房数由2006年768间上升到2007年底的1800间左右,现在开业的约为850间左右,2008年奥运期间北京山水酒店的初步定价在800元/晚左右。

预计公司2007年-2009年的每股盈利分别为0.49元、0.68元和0.87元,对应其2008年EPS,按照45倍PE,目标价格为30.6元,给予其增持评级。

	国家	3年前	2年前	1年前	当年	1年后
经济增长率(%)	韩国	5.4	12.3	12.0	12.1	8.5
	日本	14.5	7.0	10.5	13.1	5.1
经常项目(亿美元)	韩国	-8.9	46.2	98.5	14.2	9.5
	日本	-9.8	-0.4	-7.8	-4.8	9.2
批发价格上涨率(%)	韩国	0.9	-1.5	0.5	2.7	2.8
	日本	1.1	-1.6	1.6	0.4	0.7
消费价格上涨率(%)	韩国	2.5	2.8	3.0	6.2	5.5
	日本	5.3	6.8	7.6	3.8	6.7

年份	旅游人数	同比增长%	旅游收入	同比增长%	宾馆数量	同比增长%	客房数量	同比增长%
1983	1195	4.3	596.2	18.7	154	6.9	19702	6.2
1984	1297	8.6	673.4	12.9	157	1.9	22800	6.2
1985	1426	9.9	784.3	16.5	165	5.1	23013	0.9
1986	1660	16.4	1547.5	97.9	184	11.5	23771	3.3
1987	1875	13.0	2299.2	48.6	221	20.1	25321	6.5
1988	2340	24.8	3270.0	42.2	250	13.1	27954	10.4

年份	城市	外国旅游者(万人次)	参赛人数	前两项之比
1984	洛杉矶	23	7716	30:1
1988	汉城	22	9581	23:1
1992	巴塞罗那	30	9368	32:1
1996	亚特兰大	30	10360	30:1
2000	悉尼	44	11116	40:1
2008	北京	80	12000	67:1

项目名称	2005	2006E	2007E	2008E
入境旅游者人数(万人)	334.4	361	389.9	429
旅游外汇收入(亿美元)	33.6	36.3	39.2	43.1
国内游客人数(亿人)	1.26	1.32	1.39	1.46
国内游客旅游收入(亿元)	1198	1258	1321	1387
旅游收入合计(亿元)按8:1计算	1470	1552	1638.5	1736

券商研究机构评级显示最具成长性品种追踪

(统计日:7月1日至8月6日)

股票代码	股票简称	近3月预测数量	最新报告时间	2007E 净利润同比	2年复合增长率(%)	2006年 PE/G	2007年一致预期			2008年一致预期		
							EPS	P/E	P/B	EPS	P/E	P/B
600005	武钢股份	18	8-2	77.76	54.59	0.534	0.885	15.136	4.452	1.195	11.211	3.886
600087	南京水运	13	7-28	85.24	89.99	0.531	0.469	34.26	4.842	0.825	19.469	4.121
000612	焦作万方	14	7-27	172.89	91.15	0.75	1.601	23.542	11.944	2.106	17.905	8.428
000825	太钢不锈	12	7-27	103.16	62.06	0.558	1.507	15.549	4.842	1.841	12.736	3.836
600586	金晶科技	12	7-26	180.04	125.50	0.783	0.539	47.576	7.183	0.965	26.575	5.698
600352	浙江龙盛	9	7-26	60.15	46.21	0.822	0.513	25.89	5.595	0.683	19.449	4.645
600390	金瑞科技	3	7-24	200.99	146.00	0.826	0.604	38.278	5.689	1.21	19.107	4.631
600282	南钢股份	4	7-23	141.60	81.67	0.506	1.011	15.997	3.886	1.37	11.803	3.348
600555	九龙山	4	7-18	68.22	67.10	0.774	0.532	30.462	3.455	0.883	18.352	2.913
000933	神火股份	9	7-10	71.76	54.98	0.879	1.284	30.29	9.636	1.824	21.32	7.852
000717	韶钢松山	6	7-10	102.25	48.09	0.602	0.628	13.716	2.014	0.729	11.818	1.771
000488	晨鸣纸业	9	7-10	50.83	32.16	0.855	0.53	17.745	2.309	0.59	15.928	2.113
000629	攀钢钒钛	4	7-6	53.69	40.73	0.886	0.41	22.605	3.095	0.528	17.546	2.798
600875	东方电机	13	7-4	120.02	52.78	0.732	3.096	23.566	9.201	3.43	21.276	6.598
600808	马钢股份	5	7-4	37.55	38.88	0.661	0.484	17.012	2.557	0.681	12.098	2.28
600569	安阳钢铁	4	7-3	71.11	70.78	0.504	0.463	20.497	2.729	0.804	11.799	2.389
600423	柳化股份	5	7-2	28.87	46.94	0.777	0.7	27.486	4.366	1.171	16.428	3.469

说明: 1)“最具成长性”是资本市场关注的永久主题,我们试图筛选出A股中未来两年最具成长性的品种,我们以次年净利润同比增长率、两年复合增长率以及PE/G来进行

筛选。同时我们已剔除了因微利、异常预测所引发的异常增长品种。考虑到研究报告的时滞问题,我们只提示近3个月有三篇以上报告的股票进行比较并予以提示。

2)成长性品种弹性较大,在牛

市时往往涨幅远超大盘(本模版2006年初筛选的股票池在2006年度全年收益超过大盘70%以上),但一旦市场走熊往往跌幅也大于大盘。

3)在利用该模版进行筛选时,

不应该只考虑成长性指标的大小,还应注意研究报告的时滞、各期上榜品种的调整变化状况等。这些信息上并未考虑,使用时可结合朝阳永续的一致预期数据查询系统(CONSENSUS DATA)和上市公

司盈利预测系统(GO-GOAL)进一步挖掘研究。
(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)

信息速递

非公经济可参与国防科技工业五大领域

国防科学技术工业委员会6日正式公布《非公有制经济参与国防科技工业建设指南》,根据这一《指南》,非公有制经济可参与我国国防科技工业的5项具体领域。

齐鲁证券:

我们可以从此《指南》得知,军工基础设施建设投资;国防基础科研项目;军工配套科研项目;军品科研生产任务;军工企业的改组改制;以及采取多种方式与军工企业合作,参与军民两用技术开发及其产业化发展5项具体项目非公经济可以参与。军工领域的放开将进一步提升现有军工企业的科研创新能力与经营盈利能力,军费开支在国民经济收入中所占比重的进一步加大表明整个军工行业将蕴含诸多投资机会,投资者应该予以关注。

调整和完善农村小额贷款业务制度

中国银监会日前发布《关于银行业金融机构大力发展农村小额贷款业务的指导意见》,对现行农村小额贷款业务相关制度进行调整和完善。

海通证券:

这是继去年底调整放宽农村地区银行业金融机构市场准入政策后,银监会围绕改进“三农”金融服务出台的又一重大支农政策。《意见》重点在借贷主体、贷款用途、额度、期限、利率、手续等方面对农村小额贷款业务相关制度作了调整和完善。

农村小额贷款需求已逐步由简单的生产生活需求向扩大再生产、高层次消费需求转变,由零散、小额需求向集中、大额需求转变,由传统耕作的季节性需求向长期性需求转变,呈现出多元化、多层次特征,迫切需要对原有农村小额贷款制度进行相应的调整和完善。同时,这些变化在客观上也要求各银行业金融机构在坚持商业可持续发展原则前提下,主动适应农村经济社会发展新形势,创新贷款方式,改进贷款服务。

近期成品油价格以稳定为主

国家发改委4日表示,中石油、中石化两大石油公司对系统内外成品油经营企业一视同仁,不得对系统外企业停供、限供成品油,销售给系统外零售企业的汽、柴油批发价格,按国家规定的市场零售价格上限制扣计算的批零差率不得小于4.5%。

联合证券:

近来原油价格不断上涨,目前WTI和布伦特原油都已经达到75美元/桶,我国成品油价格仍然未能及时跟随原油价格上涨而上涨。中石油、中石化两大公司纷纷向发改委建议上调成品油价格,国家发改委于周六明确发出了保持成品油价格稳定的信号,结束了近期市场对油价调整的猜测。这不禁让人想起2005年夏天同样的情形。三季度农忙开始,成品油也进入需求旺季。成品油价格没有市场化,炼油厂不得不采取减少供给方式来减少亏损。由于柴油占成品油总量的2/3,为了扶持农业,我国柴油价格低于汽油。由于热值高于汽油,炼油厂首先会采取减少柴油生产,进一步炼油厂很可能以停产检修为由减少汽油生产,部分地区成品油供应紧张的局面很可能再次发生。

为了物价稳定,为了扶持农业,炼油厂承担了太多的社会责任而牺牲了经济利益。成品油定价机制的市场化已经被期待了两年,何时能够出台仍然还在期待之中。对于以炼油为主要业务的中石化来说,利润受政策影响很大,炼厂三季度亏损的可能性很大。

行业评析

政府将强制采购节能产品

国务院办公厅在日前发出的《关于建立政府强制采购节能产品制度的通知》中,要求各级政府机构使用财政资金进行政府采购活动时,在技术、服务等指标满足采购需求前提下,要优先采购节能产品,对部分节能效果、性能等达到要求的产品实行强制采购。

天相投顾:

从已经公布的《政府采购节能产品清单》来看,家电、IT、灯具、电力设备、洁具等五大类行业的相关上市公司有望从中获益。从家电看,建议重点关注青岛海尔、美的电器、格力电器、海信电器;IT方面,重点关注同方股份、方正科技、七喜控股;照明灯具方面重点上市公司有佛山照明、浙江阳光等;电力设备相关上市公司主要是特变电工,成霖股份是唯一进入《清单》的洁具类上市公司。

申银万国:

部分产品变“优先采购”为“强制采购”,是政府一系列环保节能政策之一,有利于实现国家节能环保政策的目标。积极推进政府机构从优先采购节能产品到强制采购,无疑对相关行业和上市公司是一个利好。实行强制采购的按照以下原则确定:一是产品具有通用性;二是产品节能效果突出;三是产品供应商数一般不少于5家,具有充分的竞争性。预计相关受益行业有家电、IT、灯具、电力设备、洁具等,值得关注。

兴业证券:

入夏以来,我国自然灾害频繁,环境保护的紧迫性凸现,再加上夏季本身就是耗能高峰期,因此我们认为,近期环保节能政策将频繁出台。一方面,节能环保类上市公司将从中受益,从此前公布的《政府采购节能产品清单》来看,家电、IT、灯具、电力设备、洁具等五大类行业的相关上市公司有望从中获益。另一方面,节能环保要求的提高将增加高耗能高污染企业的成本,这将为这些行业龙头企业提供机会,因为行业中占有优势地位的龙头企业对于环境成本等上升产生的企业利润空间的缩小具有更好的应对能力,行业生存环境的恶化甚至为它们提供了重新整合行业内资源的良机。