

Companies

黄金周制度变更将短期冲击长线景点

●原有黄金周的弊端逐步暴露,旅游景点和相关公众设施的“超负荷”以及衍生的问题也开始凸显出来。

●正在努力寻求黄金周的替代方案:根据国家旅游局的最新证实,现行的休假制度必将调整,新休假方案目前已进入最后论证阶段,有望上报全国人大审议通过。

●黄金周制度的变更无碍中国旅游事业的长期发展,但短期内会体现出一些变化:首先,黄金周的取消将使得旅游企业全年收益更加平滑,避免不必要的大起大落;新的政策实施将使得部分远离主要客源地的景区在短期内受到较大影响;新的休假制度的推出以及部分地区将推行的带薪假期等,将在根本上改变人们的旅游习惯,可能会从较低层次的观光游过渡到休闲游,对于部分旅游上市公司来说,也将创造出新的利润增长点。总之,黄金周制度的变更无碍中国旅游事业的长期发展,虽然短期内不同的子行业、公司受到的影响不一。

包括清明、端午、中秋、重阳节等,都列为公共假日。不过这么一来,将流失“集中休闲,集中消费”的经济效益。

另外,中国国家发改委上个月提交的报告书,则建议把目前的“双休”制改为“单休”制,就是每周工作六天休息一天,把原有的第二个周末日一起移至月末,加起来凑成四五天的“小黄金周”。这么一来,旅游集中消费变成日常消费,既利于人们自由选择出行时间,也不影响旅游消费总量。

根据国家旅游局的最新证实,现行的休假制度必将调整,新休假方案目前已进入最后论证阶段,有望上报全国人大审议通过。国家旅游局负责人还透露,最快有望从明年春节的黄金周开始,很可能将三大黄金周的假期分摊到具有典型意义的中国传统节日上,例如,中秋、端午等,并在部分地区适当推行带薪假期制度。

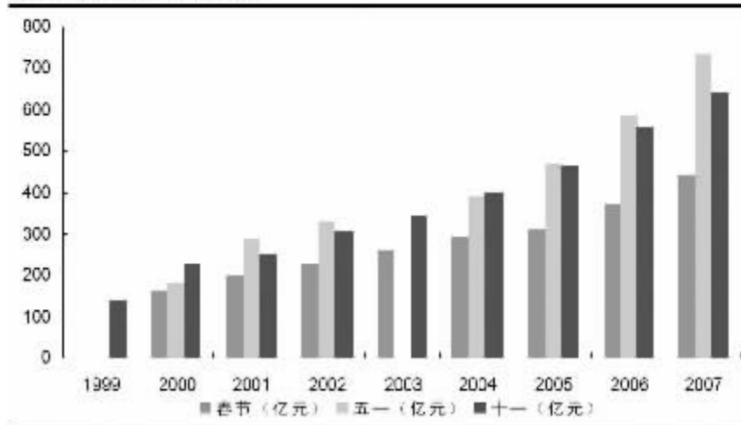
如果国家旅游局的该新方案得到通过的话,将假期放在除夕、清明、中秋、元宵等传统节日,这既符合国情,也能有效避免“旅游黄金周”带来的出行、住宿等方面的弊端。另外,增加传统节日可以带动短途休闲度假旅游,城市周边旅游将成为新的旅游趋势。

同时,也应注意注意到一些企事业单位开始尝试实行带薪假期制度,但是与国际上很多国家和地区相比,我国的法定假期时间还比较短,而且并没有在全国范围内用法律的形式对于带薪假期进行强制规定。因此,在经济比较发达的地区首先推行带薪假期制度可能更为合适,既在一定程度上满足了居民出行的愿望,又缓解了由于集中出行带来的诸多烦恼。

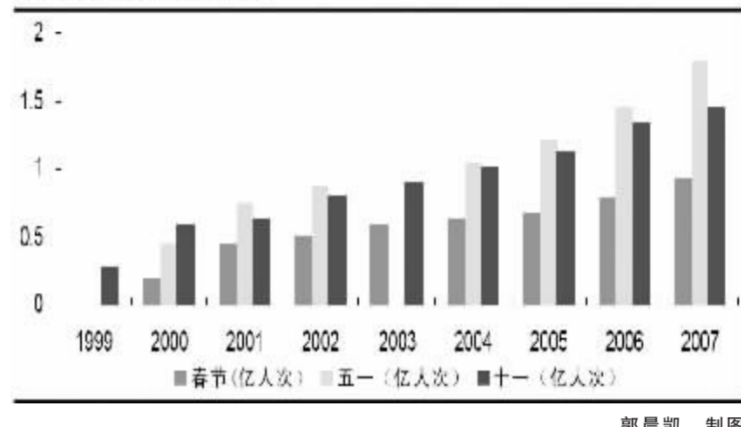
短期内对于旅游行业影响

对于旅游景点类上市公司的影响,大体可以分为两类:首先,可能在短期内受到一定冲击的是一些距离传统意义上的主要客源地区(诸如北京、上海、深圳等)较远的景点,如丽江玉龙雪山、海南三亚、宁夏沙湖、峨眉山、桂林、西藏等。其次,对于黄山、乌镇、锦绣中华、潭柘寺等景区,其本身就靠近甚至就坐落在客源地,分散型的小假期有助于这些景点吸引更多旅

历年黄金周旅游收入统计



历年黄金周旅游人次统计



主要景点上市公司及其旅游资源

序号	上市公司	主要景点
1	黄山旅游	黄山景区
2	丽江旅游	丽江玉龙雪山索道资源
3	峨眉山A	峨眉山景区
4	中青旅	乌镇等
5	首旅股份	宁夏沙湖、海南三亚观音桥
6	桂林旅游	漓江游船、银子岩等
7	大连圣亚	水族馆、极地海洋世界
8	华侨城	锦绣中华、欢乐谷等景区
9	北京旅游	潭柘寺、戒台寺等

主要发达国家的休假日数比较

国家	双休日以外的假日数	年人均带薪假日	合计
日本	15	8.8	23.8
美国	10	13.1	23.1
英国	8	25	33
德国	8	31.2	39.2
法国	11	25	36

◎光大证券 朱毅

工作日的减少、休息日的增多,为人们进行外出旅游创造了时间上的便利。1995年3月,国务院发布规定开始实行双休日制度;1999年9月,国务院改革出台新的法定假期制度,每年春节、“五一”和“十一”全国放假7天。自黄金周开始实施以来,出行人次以及旅游收入都呈现逐年递增的态势。

导致资源配置不合理

今年的“十一”黄金周期间,全国共接待旅游者1.46亿人次,比2006年“十一”黄金周增长9.6%;实现旅游收入642亿元,比2006年同期增长14.8%;旅游者人均花费支出441元。不过,当国人的节假日高度集中之时,旅游景点和相关公众设施的“超负荷”以及衍生的问题也开始凸显出来。红红火火的黄金周同样也带来许多方面的问题,中国国家旅游局副局长王旭广就曾评价:“黄金周导致资源配置的不合理性凸现。”

首先其中的是旅游景点。中国国内多个风景名胜,包括世界遗产等国家级景点,因为黄金周游客人

潮的“过量”和时间的“集中”而遭受严重破坏,损害了旅游资源的持续性。

多数人采用汽车、铁路、民航的相关交通工具出行,人数激增,为交通相关部门带来压力。

人为制造旅游休闲的淡、旺季失调,也造成旅游资源的巨大浪费。黄金周制造的“井喷”和黄金周前后的“低潮”,形成极度不均衡的状态。旅游景点的基础设施必须按黄金周人潮的最大需求标准来建设,但是除了一年三次黄金周,游客稀少,闲置设备的保养和维修都是沉重包袱。

接待质量下降,黄金周期间无论是酒店还是景点等,客流量远远超过承载能力,服务质量出现下降。

寻求黄金周替代方案

有关决策部门正在探讨取代黄金周的其他可行替代方案。根据报道,主要的意见有以下四种:

首先一种就是取消黄金周制度,恢复到以前的休假制度,但这并不符合社会发展的潮流。

第二种意见是,缩短三个黄金周时间,而将中国其他传统节日,

黄金周改革依然存在变数

◎国泰君安 陈锡伟 谭晓雨

中国国家旅游局官员透露,有关部门已着手调整黄金周假期,拟将“五一”、“十一”的七天长假缩短为三到四天,再增加中秋等传统节日,同时推动带薪休假制度,以若干小型的黄金周,取代过去的长假。

根据统计,2006年三大黄金周的出游人数、旅游收入分别占到当年全年的国内旅游人数、国内旅游收入的25.6%、24.3%。因此,黄金周效应还是比较突出的。随着黄金周期间交通、住宿、景区拥堵矛盾日益突出,黄金周制度改革的声音不绝于耳。

黄金周制度改革的方向都是错开休假日期,避免集中消费,假期时间应该不会缩短。如果按照新闻报道的改革方式,有利于短途游的增加,长途游将减少。对于景点类公司而言,交通便利、靠近旅游消费能力强的地区的景点将受益,如黄山旅游、中青旅,而地处偏僻的景点将受到假期缩短的负面影响,如丽江旅游、首旅股份、西藏旅游。

此外,推行带薪休假制度将减缓对长途游的冲击,发达国家的带薪休假制度都比较完善,其带薪休假天数占全年假期的主要部分。总体而言,目前黄金周改革对旅游业是利大于弊,假期时间的平均分布将使得大众有更多的出游时间选择,增加出游频率,从而改变目前景区“旺季吃不下,淡季吃不饱”的状况。但从管理层积极肯定黄金周良好效果的表态来看,黄金周改革依然存在变数。

黄金周重点景区游客增长滞后

◎招商证券 苏平 林周勇

今年“十一”黄金周出游人次和旅游收入保持平稳增长,行业发展呈现以下特征:(1)游客平稳增长,旅游收入增长较快;(2)重点景区增速相对落后,新兴景区快速增长;(3)出游方式更趋多样,乡村旅游持续火爆。黄金周制度改革,对景区公司构成利好。

今年国庆黄金周共接待游客1.46亿人次,同比增长9.6%;实现旅游收入642亿元,同比增长14.8%,比去年同期增速高出5个百分点。

今年“十一”黄金周期间,青藏高原、西北地区东部、四川盆地、云贵高原多阴雨天气,华北中南部多阵性降雨,大部地区降雨量比常年同期偏多。10月3日前后,在冷空气的影响下,我国北部大部分地区出现4℃至8℃降温并伴有降雨。今年“十一”期间相对较差的天气情况是黄金周游客增速回落的主要原因。

大部分景区增速介于0至30%之间,共73个,占62.4%,其中介于0至10%之间的景区36个,占31%;(2)景区间差异较大,有7个景区游客下滑超过40%,8个景区游客增长超过40%。

新兴景区游客增长加快

可比较的117个重点景区(2007年调入两个景区,同时调出两景区)接待游客数量1636万人次,与2006年基本持平,落后于全国总体游客增长水平。黄金周游客持续快速增长而重点景区增速下降的现象说明,新兴景区在黄金周期间获得了更快的增长。

受多种因素影响,“十一”期间重点景区游客增长水平差异明显:(1)

更趋多样。一是散客出游规模较大,二是自驾游旅游成倍增加,三是中短途旅游进一步升温;(2)“乡村旅游持续火爆。在国家旅游局近两年推出‘乡村旅游’及‘和谐城乡游’主题宣传活动的引导下,乡村旅游已逐渐成为城镇居民出游的主要形式。”

黄金周制度改革不改行业趋势

“十一”黄金周刚过,有关黄金周制度改革即将进行改革的报道再次出现。尽管现行的黄金周制度存在一些弊端,但在保护公民休假权利方面,以国家公共假期形式确定的黄金周无疑具有带薪休假不可替代的作用,因此,目前完全取消黄金周还不现实。

由于黄金周制度对交通及旅游接待设施在短期内造成了巨大的压力,对黄金周制度作出部分调整的可能性还是存在的。

在我国经济持续快速增长、居民收入水平提升及消费结构升级的大背景下,2006年以来,我国旅游业出现了加速增长的态势。我国旅游业目前仍处于快速增长的初期,支持旅游业发展的主要因素将长期存在。因此,黄金周制度改革并不会影响旅游业的发展趋势。

黄金周制度如果发生变化,将对景区公司构成利好,对酒店公司影响中性、对旅行社公司短期有负面影响。原因是:在旅游业快速增长的大趋势下,从全年来看,黄金周改革并不会减少景区的游客规模,而且将使游客在时间分布上更加均衡,有利于景区公司提高设施(如索道)利用水平;目前国内的酒店公司业务仍以中心城市为主,因此黄金周制度改革,对酒店业整体基本没有影响;对于旅行社公司,黄金周制度的变化将导致旅游线路调整,短期内会有一定负面影响。

重点上市公司所属景区近年“十一”黄金周游客规模及同比增长

上市公司	景区名称	游客规模				日最佳接待量(万人)	占最佳日接待量
		2007	2006	2005	2004		
华侨城	北京欢乐谷	11.38	-	-	-	-	-
	同比增长%	-	-	-	-	-	-
	欢乐谷	17.70	17.10	-	-	4.0	63.21%
	同比增长%	3.51%	-	-	-	-	-
	世界之窗	17.17	14.13	16.61	16.10	3.0	82.03%
黄山旅游	同比增长%	21.51%	14.93%	3.17%	-	-	-
	三姨大坝	7.18	5.58	6.26	4.45	1.2	85.21%
	同比增长%	28.67%	-10.86%	40.67%	-	-	-
	黄山景区	11.65	8.60	8.45	9.43	2.5	66.00%
	同比增长%	35.47%	1.78%	-10.39%	-	-	-
桂林旅游	漓江	7.67	6.88	7.69	7.11	1.3	84.38%
	同比增长%	11.48%	-10.53%	8.16%	-	-	-
	井冈山	16.08	14.15	13.50	11.05	2.6	87.65%
	同比增长%	13.64%	4.81%	22.17%	-	-	-
	南山景区	4.10	3.41	4.44	4.40	2.6	22.86%
首旅股份	同比增长%	20.23%	-23.20%	0.91%	-	-	-
	乌镇	16.50	13.25	13.11	13.01	3.0	79.46%
	同比增长%	25.21%	1.07%	0.77%	-	-	-
	峨眉山	16.30	14.33	13.84	13.18	2.0	116.43%
	同比增长%	13.75%	3.54%	5.01%	-	-	-
丽江旅游	玉龙雪山	4.74	3.86	5.67	4.40	0.8	84.64%
	同比增长%	22.80%	-31.92%	28.86%	-	-	-
	白云山	46.15	54.76	41.05	40.11	7.0	94.47%
	同比增长%	-15.72%	33.40%	2.34%	-	-	-
	庐山	16.58	11.57	10.96	10.45	2.3	101.51%
三特索道	同比增长%	43.30%	5.57%	4.88%	-	-	-
	华山	7.57	6.3	4.67	6.79	1.0	108.14%
	同比增长%	20.16%	34.90%	-31.22%	-	-	-

资料来源:国家旅游局“十一”黄金周旅游信息通报,招商证券研发中心

丽江旅游(002033) 酒店项目提升基本面

丽江旅游是云南首家上市旅游公司,也是滇西北地区实力最强的综合性旅游集团。“玉龙雪山+丽江古城”的资源禀赋和“观光游+休闲游”的市场模式使得公司经营前景十分看好。

丽江是中国唯一拥有文化遗产、自然遗产、记忆遗产三项世界桂冠的国际旅游目的地。2001年至2006年,丽江接待国内外游客人数年平均增长率为7.4%,旅游收入年平均增长率为17.8%。

公司决定对云杉坪索道进行技术改造。改造后,云杉坪索道的运力将从目前的每小时550人提升约2倍到1500人。该索道还存在提价预期。提价幅度保守估计为50%,乐观估计为100%。

丽江古城世界遗产论坛中心项目将是古城内唯一具备提供国际大型会议功能和旅游、休闲度假全面配套服务的五星级酒店,具有较为突出的稀缺性、独特性和增值性。该项目预计2008年10月投入运营,2009年全年的营业收入至少1亿元,全年可贡献净利润2500万元。

在不考虑索道提价和假定2008年初定向增发前提下,预计丽江旅游2007年至2009年的EPS分别为0.55元、0.56元和0.76元。

如果2008年初云杉坪索道提价到60元/人,则2008年、2009年的EPS分别提高到0.65元和0.85元;如果2008年初云杉坪索道提价到80元/人,则2008年、2009年的EPS分别提高到0.74元和0.94元。(中投证券 曾光)

桂林旅游(000978) 游船、景区主业高速发展

上半年,漓江游船客运业务接待游客43.44万人次,同比增长12.46%;实现收入5372.15万元,同比增长14.74%。从该业务上半年增速来看,预计全年业务收入将较去年增加近10个百分点。目前桂林旅游拥有游船84艘,占漓江上全部游船数量的36%,优势明显。公司近年来在积极开发高端游船旅游项目,将大幅提高游客人均消费水平,从而使收入增幅超过游客人数增幅。

公司景区业务上半年接待游客83.35万人次,同比增幅为10.32%;景区收入共计4600万元,同比增长12.74%。其中三大主要景区表现良好,银子岩景区接待量同比增长13.01%,龙胜温泉景区接待量同比增长14.53%,龙脊梯田的接待量更是同比增加37.97%。

未来业绩增长的主要看点:1、环境水系工程促进游船业务超速发展。桂林市政工程环境水系若在2008年内完成,公司的漓江游船客运将整合漓江山水的全部主要风景资源,获得更高速的发展。

2、目前未实现盈利的贺州温泉项目2008年很可能出现业绩拐点。公司认为,交通问题是制约贺州温泉发展的关键因素。而2008年广贺高速如期通车后,珠三角与贺州之间的车程在2小时以内,游客人数与人均消费水平均可望大增。公司目前正在积极培养贺州温泉,争取在2008年实现盈利。

在暂不考虑总公司注入旅游景区资源的前提下,预估公司2007年、2008年、2009年EPS分别为0.31元、0.40元、0.51元。考虑公司收购桂林地区景区资源的战略发展计划没有改变,并在稳步推进过程中,公司未来成长性良好,值得长期关注。(兴业证券 刘璐丹 郭锐)

黄山旅游(600054) 定向增发募项目进展顺利

公司上半年累计接待入山游客90.1万人次,同比增长12%,其中境外游客7.53万人次,同比增长33%;上半年公司完成营业收入41388.54万元,同比增长18%;实现净利润7414.91万元,同比增长49%。

定向增发募项目公司前期以自有资金投入,进展顺利;公司于近期完成非公开增发,云谷索道改建工程、黄山国际大酒店改扩建工程以及新建黄山北大门五星级酒店等募项目,公司已先期以自有资金投入,项目进展顺利。北大门酒店(现改名为黄山轩辕国际大酒店)计划于2008年5月对外营业,而国际大酒店改扩建项目中旧楼改造工程已如期完工并对外营业,新建客房楼也已完工,进入内部装饰及设备安装阶段,有关项目的顺利实施将进一步提升公司在黄山景区的高端接待能力,以适应旅游消费升级的发展态势。

鉴于目前运力的紧张状况,云谷索道改建工程为三个募项目中最先见效的项目,完成改建后,运力将由目前的不足325人次/小时大幅提升至1000人次/小时,黄山管委会于近期启动的索道门票提价程序预计也将与试运行同步实施。

预计公司2007年至2009年每股收益分别为0.37元、0.54元和0.63元。(安信证券 毛峰嶸)

峨眉山A(000888) 门票提价年内实施可能性较大

峨眉山风景区门票价格调整听证会已举行,22名听证代表全部赞同涨价,其中14位代表明确表态赞成涨价至170元的方案。

预计门票提价25%,年内实施可能性较大。按照相关流程,峨眉山风景区门票价格调整通过听证会之后还需四川省有关部门审批,然后才会公告实施。以往经验显示,从听证会结束到新价格正式实施,整个过程所需时间从2至4个月不等。预计峨眉山新的门票价格年内实施的可能性很大。

作为国家首批5A级景区,峨眉山拥有优秀的旅游资源,基础设施建设良好,管理水平较高,预计门票提价对峨眉山游客增速影响不会太大。如果门票提价,峨眉山A的现金流将更为充沛,公司偿还贷款能力将得到增强。综合考虑各项因素的影响,将峨眉山A在2008年和2009年收入预测值调高5.8%,分别至5.29亿元和5.89亿元,净利润预测值分别调高23.7%和20.3%,分别至0.987亿元和1.27亿元,同比增长75.4%和28.8%。

考虑门票提价因素,而且公司经历了前期的连续大幅投资之后,后续业绩增长空间会较大,预计2009年后公司盈利仍可快速增长。(平安证券)