

发改委等八部委下发通知 限制景区门票价格提高

酒店旅游行业 2008年4月30日

张丽华 010-66045569 zhanglh@txsec.com
施剑刚 021-58824282-811 shijg@txsec.com

事件描述:

4月29日,国家发展改革委宣布,发改委等八部门将联合整顿游览参观点门票价格。4月9日,国家发展改革委等八部委联合下发了《关于整顿和规范游览参观点门票价格的通知》,要求用1年的时间,对门票价格进行清理整顿。整顿内容主要有以下几点:

1. 在清理整顿期间,门票价格及游览参观点内缆车、观光车、游船等交通运输服务价格一律不得提高。
2. 对于门票价格过高的,要适当降低。
3. 游览参观点原则上实行一票制。游览参观点内缆车、观光车、游船等交通运输服务价格应单独标示,单独销售,不得与门票捆绑销售。
4. 禁止高价票、高回扣,除价格主管部门统一规定的门票价格减免优惠政策外,游览参观点对旅行社等团购门票实行的价格优惠率最高不得超过门票价格的20%。

评论:

1. 《通知》是针对部分地区游览参观点门票价格竞相攀比,价格偏高,为促进旅游业健康发展而制定的。在目前CPI较高的情况下,出台政策限制景区门票及景区内交通运输服务价格,表明政策希望全面控制通胀的决心。
2. 景区门票价格一直是政府调控的重点之一。国家发改委2005年发出通知要求重点景点门票调价需要举行听证会,2007年2月发布了《关于进一步做好当前游览参观点门票价格管理工作的通知》,要求统一门票价格上调的间隔周期不得低于3年,门票提价的幅度须遵循一定比例。
3. 《通知》的出台对已达到3年提价期限,存在较强提价预期的上市公司会产生一定影响。此前,峨眉山A的索道业务、桂林旅游的游船业务及景点门票业务、黄山旅游的门票业务等具备了提价条件,存在着较强的提价预期,预期落空可能造成投资者降低对该类公司业绩增长速度的预期。通知的出台,对于近期已经进行提价的如丽江旅游的索道业务、峨眉山A门票业务、黄山旅游的索道业务影响偏正面。长期来看,优质的景点类上市公司的资源具有不可复制性的特点,决定了其垄断优势,是具备长期价值投资的品种,短期内不能提价并不影响公司长期投资价值,我们仍然维持黄山旅游、桂林旅游、峨眉山A、丽江旅游的“增持”评级。
4. 风险提示:旅游行业发展同经济发展、人均可支配收入、闲暇时间密切相关,易受国家宏观调控政策、自然灾害、疫情、战争的影响。经济增速放缓、居民可支配收入减低对旅游行业发展会产生不利影响。今年是黄金周改革的第一年,此次改革对旅游业产生的影响应需进入一步印证。

表 1: 2008 年以来景点类上市公司调价情况

| 上市公司 | 调价内容 | 调价时间 |
|------|---|--------------|
| 丽江旅游 | 单程票价由原来的每人次20元调整为每人次上行30元、下行25元。票价调整后, 公司须将每人次上行票价提高部分的6元、下行票价提高部分的3元上缴丽江市财政 | 2008. 03. 07 |
| 黄山旅游 | 黄山新云谷索道价格核定为旺季80元/人次, 淡季65元/人次, 上下行同价。其他三条索道实行价格并轨, 原旺季65元/人次, 淡季55元/人次调整为旺季80元/人次, 淡季65元/人次。 | 2008. 04. 01 |
| 峨眉山A | 峨眉山风景区门票价格, 实行淡旺季浮动管理, 即在原标准120元/人的基础上, 上下浮动25%。 | 2008. 04. 10 |

资料来源: 天相投顾整理

表 2: 主要景点类上市公司价格情况

| 上市公司 | 景区 | 资质 | 价格(旺/淡季) | 上次调价时间 |
|------|---------|-------------|----------|--------|
| 黄山旅游 | 黄山 | 5A级、自然与文化遗产 | 200/120 | 2005 |
| | 花山谜窟 | 4A级 | 70 | 2006 |
| 峨眉山A | 峨眉山 | 5A级、自然与文化遗产 | 150/90 | 2008 |
| 桂林旅游 | 七星公园 | 4A级 | 35 | 2004 |
| | 象山公园 | 4A级 | 25 | 2004 |
| | 银子岩 | 4A级 | 50 | 2003 |
| | 丰鱼岩 | 3A级 | 60 | 1999 |
| | 龙脊梯田 | 3A级 | 50 | 2004 |
| | 首旅股份 | 南山 | 5A级 | 150 |
| 中青旅 | 乌镇 | 4A级 | 120 | 2006 |
| 世博股份 | 世博园 | 4A级 | 100 | 2006 |
| 西藏旅游 | 巴松措 | 5A级 | 100/50 | 2006 |
| 丽江旅游 | 玉龙雪山 | 5A级 | | |
| 北京旅游 | 潭柘寺、戒台寺 | 4A级 | | |

资料来源: 天相投顾整理

表 3: 重点景点类上市公司盈利预测及评级

| 上市公司 | 公司代码 | 盈利预测 | | 市盈率(以 4月29日收盘价计算) | | 评级 |
|------|--------|-------|-------|-------------------|-------|----|
| | | 2008年 | 2009年 | 2008年 | 2009年 | |
| 峨眉山A | 000888 | 0.28 | 0.35 | 44 | 35 | 增持 |
| 桂林旅游 | 000978 | 0.51 | 0.76 | 31 | 21 | 增持 |
| 黄山旅游 | 600054 | 0.50 | 0.63 | 41 | 33 | 增持 |
| 丽江旅游 | 002033 | 0.50 | 0.89 | 41 | 23 | 增持 |

注: 桂林旅游盈利预测考虑了公司增发项目

丽江旅游盈利预测考虑公司非公开增发项目

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

| | 投资建议 | 预期个股相对天相流通指数涨幅 |
|---|------|----------------|
| 1 | 买入 | >15% |
| 2 | 增持 | 5---15% |
| 3 | 中性 | (-)5%---(+)5% |
| 4 | 减持 | (-)5%---(-)15% |
| 5 | 卖出 | <(-)15% |

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以进行任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

| | | | |
|-------|--|------------------|-----------|
| 北京富凯 | 地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 | 传真：010-66573918 | 邮编：100032 |
| 北京新盛 | 地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 | 传真：010-66045500 | 邮编：100034 |
| 北京德胜园 | 地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 | 传真：010-66045700 | 邮编：100088 |
| 上海天相 | 地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 | 传真：021-58824283 | 邮编：200120 |
| 深圳天相 | 地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 | 传真：0755-82722762 | 邮编：518041 |
| 山东天相 | 地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 | 传真：0531-82602622 | 邮编：250014 |