

买入 维持
峨眉山 A (000888)
2014 年 11 月 21 日

高铁通车在即，大峨眉战略带来新契机

社会服务业分析师：林周勇

SAC 执业证书编号：S0850511050002

lzy6050@htsec.com

021-23219389

2014 年 11 月 20 日收盘价：18.68 元
6 个月目标价：24 元 (15PE26 倍)

据新华网报道，全国铁路将行列车运行图将于 12 月 10 日做出调整，成绵乐高铁将正式通车。

1. 高铁通车带来重大机遇

这意味着：(1) 2015 年游客较快增长已较为确定，从而确保利润的较快增长；(2) 公司大峨眉发展战略有了进一步的外部支撑，从而打开中长期的成长空间。

2. 大峨眉带来发展机遇，“1369”战略引领方向

2014 年，发改委把“大峨眉国际旅游区”纳入成都城市群发展规划，公司也明确提出“1369”战略发展目标，即：1 个核心、3 个增长极、6 大项目、9 大增长点。

1 个核心：以峨眉山传统旅游产业为核心，抓好管理和营销。

3 个增长极：西面的洪雅养生求寿休闲度假产业（以柳江古镇为核心）、东面的大峨眉智慧旅游文化区、西南面的“高桥-峨边-金口河-汉源”文旅产业。

6 大项目：峨眉山小环线，智慧旅游产业，文化演艺，网络营销，红珠山度假村，其他配套项目

9 大增长点：资本投资运营公司、大峨眉营销科技管理公司、索道投资管理运营公司、峨眉雪芽茶业集团公司、红珠酒店管理集团公司、文化旅游策划公司、文化演艺公司、旅游营销培训公司、旅游景区管理公司

3. 智慧旅游项目实质性进展，“1369”战略加速推进

伴随着高铁通车的临近，公司也加快“1369”战略的推进。2014 年 10 月 18 日，公司在峨眉山高铁站附近获取 147.2 亩土地，耗资 8450 万元。这意味着东面的大峨眉智慧旅游文化项目进入实质性推进阶段。

据公司网站介绍，该项目总投资 6 亿元，预计 2015 年底建成，主要包括：智慧旅游感知体验中心、峨眉山大剧院、大数据(云计算)中心、大峨眉智慧旅游服务中心等 19 个项目；建成后年接待游客可达 200 万人次。

表 1 峨眉山大剧院项目规划情况

演艺节目	《天下峨眉》
片长	约 70 分钟
剧场容量	1200 人
内容	运用高科技手段与峨眉山祈福求祥文化相结合的互动型旅游晚会

资料来源：公司网站的媒体新闻稿

表 2 智慧旅游感知体验项目规划情况

建筑面积	1.5 万平方米
项目内容	利用现代数字娱乐技术，结合“大峨眉”国际旅游区的儒释道文化和奇幻山水景观，打造以智慧体验、互动体验、文化体验为核心的虚拟互动旅游体验产品。
梦想馆	收集游客对旅游体验的向往和幸福梦想的追求，通过园区与景区互动的社交平台，让旅游者通过旅游体验分享梦想，追寻梦想。
万景馆	运用全息投影、4D 等技术设置虚拟场景，呈现峨眉山和周边景区平时难得一见的美景，让游客拍照留念，形成终身记忆。
互动娱乐馆	运用目前流行的 VR、AR 等数字娱乐技术，以游艺设备、电影特技、角色体验和互动游戏相结合的方式，将自然奇观、地质演变、野外探险等场景生动再现，将参禅拜佛、武术体验等文化体验虚拟实现，制造视觉特效，增强体验的刺激性
峨眉影院	采用电影技术与峨眉山特色文化的结合，建 3—4 个标准影院，并设计巨幕影院、飞行影院、5D 影院等特效影视馆，满足游客娱乐体验需求。

资料来源：公司网站的媒体新闻稿

智慧旅游大数据项目：建立国内首个区域旅游大数据中心和云计算中心，并将数据范围逐步扩展至全国、全行业，为旅游景区、旅游企业提供数据云存贮、远程数据处理和应用等方面的服务。

智慧旅游文创园项目：围绕峨眉山的佛文化、茶文化、武术文化，通过创意策划，生产、设计符合市场需求的产品，打造旅游文创基地。

4. 转变扩张思路，合作共赢

据公司网站介绍，智慧文化旅游区将与东软集团、美国新蛋集团、旅游卫视、陕西卫视、天涯社区等合作；并与国家智慧旅游服务中心共建国家智慧旅游服务“大峨眉”分中心。

这说明公司发展思路在变，采用合作共赢模式，有望扬长避短：充分利用公司获取优质资源的优势、有效缓解国企在体制上的劣势。

如若公司在项目拓展，能坚持与优秀的企业，尤其是民营经济合作，成功的概率将大幅提升。

5. 短期经营继续回升，中期期待体制改善及项目拓展，建议买入

我们预计 2014-16 年 EPS 0.75、0.92、1.16 元。2016 年的盈利预测，我们暂时不考虑新项目的影响，由于开出时间点存在较大不确定性。

我们认为，公司投资机会主要如下：（1）高铁通车，2015 年业绩靓丽是大概率事件；（2）与优秀企业合作，拓展大峨眉旅游区，中期成长的预期渐起；（3）作为国内第一个智慧旅游感知体验项目，有望逐渐唤起市场关注；（4）国企改革风起，公司也有望受益；（5）定增 12 月份解禁，现股价仅高出定增价 10%，14-15PE 仅 24、20 倍。

我们认为目前是买入良机，6 个月目标价 24 元，对应 2015PE26 倍。

风险提示：失业率攀升影响旅游需求、项目进展低于预期、突发事件。

信息披露

分析师声明

林周勇：社会服务业

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：华侨城 A、中国国旅、中青旅、锦江股份、金陵饭店、三特索道、宋城股份、湘鄂情、峨眉山、黄山旅游、丽江旅游、桂林旅游、张家界、华天酒店、首旅酒店等。

投资评级说明

1. 投资评级的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级

以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅为基准；

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的海通综指的涨跌幅。

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。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。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。