

2015 年 1 月 21 日

行业研究

评级：推荐

研究所

证券分析师：周玉华 S0350513110001

0755-83716906 zhouyh@ghzq.com.cn

多项政策支持带来行业利好

—《〈国务院关于促进旅游业改革发展的若干意见〉任务分解表》点评

事件：

1 月 21 日，国务院印发《国务院关于促进旅游业改革发展的若干意见》任务分解表的通知给各相关单位，对《国务院关于促进旅游业改革发展的若干意见》中的工作任务落实到具体负责单位，并提出时间进度要求。

点评：

1、政策分解落实到具体部门，并提出时间要求，显示出国家对支持旅游行业发展的态度和决心。

2014 年 8 月，国务院印发《关于促进旅游业改革发展的若干意见》，提出树立科学旅游观、增强旅游发展动力、拓展旅游发展空间、优化旅游发展环境和完善旅游发展政策 5 部分共 20 条意见。而时隔不到半年，国务院再次发文，对之前文件中的 44 个子项目进行任务分解，并指列出具体的负责部门及时间进度表。该任务分解表涉及到旅游局、环保部、交通部、外交部、文化部、教育部、商务部等多个部门，并且有时间要求，相对以往的文件，操作性和针对性更强，显示出国家支持旅游行业发展的坚定决心。

2、文件有利于促进行业健康持续发展。

条款有利于促进行业长期健康发展。文中提出“统一国际国内旅游服务标准”、“完善旅游相关企业和从业人员诚信记录”、“加强旅游市场综合执法，依法严厉打击‘黑导游’和诱导、欺骗、强迫游客消费等行为，依法严肃查处串通涨价、哄抬价格和价格欺诈的行为，积极营造诚实守信的消费环境，引导旅游者文明消费”等相关措施，有利于规范整个行业朝着健康、安全的方向发展；此外，还提出“在城乡规划中要统筹考虑国民休闲度假需求”、“政府引导，推动设立旅游产业基金”、“鼓励职工结合个人需要和工作实际分段灵活安排带薪年假”、“国家支持服务业、中小企业、新农村建设、扶贫开发、节能减排等专项资金，要将符合条件的旅游企业和项目纳入支持范围”等其他措施，通过财政、科研和政策手段支持，促进行业长期发展。

3、部分上市公司相对受益。

其中，“破除对旅行社跨省设分社、设门市的政策限制”、“推动体育旅游”、“积极发展邮轮游艇旅游、低空飞行旅游，”等政策要求在 2015 年 6 月底之前出台具体措施，具体的受益标的包括中国国旅、中青旅、众信旅游、国旅联合和世纪游轮等。

“抓紧建立景区门票预约制度，对景区游客进行最大承载量控制”要求在 2015 年 6 月底之前取得阶段性成果，该政策有利于规范景区合理发展，为在线旅游提供业务机会，具体受益标的包括峨眉山、张家界、丽江旅游等景区类上市公司和腾邦国际、中青旅等涉及到在线旅游行业的上市公司。

“在具备条件的口岸可按照规定设立出境免税店”、“在切实落实进出境游客行李物品监管的前提下，研究新增进境口岸免税店的可行性”，对免税行业构成利好，受益标的为中国国旅；“增开旅游目的地与主要客源地之间的列车和旅游专列”、“支持重点旅游城市开通和增加与主要客源地之间的航线”等政策要求在 2015 年底取得阶

阶段性成果，交通条件的改善有利于促进整个行业发展，尤其是景区板块相对受益，涉及的相关标的包括张家界、峨眉山、丽江旅游、桂林旅游、黄山旅游等；“制定旅游信息化标准，加快智慧景区、智慧旅游企业建设，完善旅游信息服务体系”，要求在 2015 年底之前取得阶段性成果，在线旅游行业相对受益，受益标的包括腾邦国际、中青旅和中国国旅等。

此外，“采取有利于边境旅游的出入境政策”、“加强旅游双边合作，办好与相关国家的旅游年活动”等政策有利于促进出境业务的发展，受益标的众信旅游、中国国旅、中青旅；“励专业艺术院团与重点旅游目的地合作，打造特色鲜明、艺术水准高的专场剧目”对剧场类演艺项目给予支持，受益标的宋城股份和华侨城。

图表 1 《意见》任务分解条款涉及到的上市公司

	工作任务	涉及到的上市公司
1	破除对旅行社跨省设分社、设门市的政策限制，鼓励品牌信誉度高的旅行社和旅游车船公司跨地区连锁经营	促进旅行社行业发展，受益标的中国国旅、中青旅、众信旅游
2	抓紧建立景区门票预约制度，对景区游客进行最大承载量控制	规范景区合理发展，为在线旅游提供业务机会
4	建立互联互通的旅游交通、信息和服务网络，加强区域性客源互送，构建务实高效、互惠互利的区域旅游合作体	整个行业受益，景区和在线旅游受益明显
5	采取有利于边境旅游的出入境政策，推动中国同东南亚、南亚、中亚、东北亚、中东欧的区域旅游合作	有利于出境旅行社业务发展，受益标的众信旅游、中国国旅、中青旅
6	加强旅游双边合作，办好与相关国家的旅游年活动	有利于出境旅行社发展，受益标的众信旅游、中国国旅、中青旅
8	推动体育旅游，加强竞赛表演、健身休闲与旅游活动的融合发展，支持和引导有条件的体育运动场所面向游客开展体育旅游服务	促进体育旅游发展，受益标的国旅联合
10	继续支持邮轮游艇、索道缆车、游乐设施等旅游装备制造国产化，积极发展邮轮游艇旅游、低空飞行旅游	促进游轮行业发展，受益标的世纪游轮
12	推动乡村旅游与新型城镇化有机结合，合理利用民族村寨、古村古镇，发展有历史记忆、地域特色、民族特点的旅游小镇，建设一批特色景观旅游名镇名村	整个行业受益，中青旅和三特索道相对受益明显
14	鼓励专业艺术院团与重点旅游目的地合作，打造特色鲜明、艺术水准高的专场剧目	对剧场类演艺项目给予支持，受益标的宋城股份和华侨城
16	规范整合会展活动，发挥具有地方和民族特色的传统节庆品牌效应，组织开展群众参与性强的文化旅游活动	促进文化旅游发展，受益标的宋城演艺
17	支持传统戏剧的排练演出场所、传统手工艺的传习场所和传统民俗活动场所建设	整个行业受益，宋城演艺受益相对明显
22	整治规范旅游纪念品市场，大力发展具有地方特色的商业街区，鼓励发展特色餐饮、主题酒店。鼓励各地推出旅游商品推荐名单	规范行业发展，丽江旅游、峨眉山和宋城演艺相对受益
23	在具备条件的口岸可按照规定设立出境免税店，优化商品品种，提高国内精品知名度	免税行业利好，受益标的中国国旅

24	在切实落实进出境游客行李物品监管的前提下，研究新增进境口岸免税店的可行性	免税行业利好，受益标的中国国旅
25	增开旅游目的地与主要客源地之间的列车和旅游专列，完善火车站、高速列车、旅游专列的旅游服务功能，鼓励对旅游团队火车票价实行优惠政策	整个行业受益，尤其是景区板块，张家界、峨眉山、丽江旅游、桂林旅游、黄山旅游等
26	支持重点旅游城市开通和增加与主要客源地之间的航线，支持低成本航空和旅游支线航空发展，鼓励按规定开展国内旅游包机业务	整个行业受益，尤其是景区板块，具体标的同条款 25
27	规划引导沿江沿海公共旅游码头建设，增开国际、国内邮轮航线	促进游轮旅游，世纪游轮相对受益
28	制定旅游信息化标准，加快智慧景区、智慧旅游企业建设，完善旅游信息服务体系	促进行业信息化发展，在线旅游行业相对受益，受益标的腾邦国际、中青旅和中国国旅等

资料来源：国务院网站，国海证券研究所

4、投资建议：维持行业“推荐”投资评级。

此次文件发布将前期具体任务分解，落实到部门，并给与时间限制，相较以往更具操作性。且两次发文相隔不到半年，体现出政府大力促进旅游业发展的决心。有利于促进整体行业健康、持续发展。结合当前经济发展水平和我国居民旺盛的旅游需求，看好我国旅游行业未来的发展空间，维持行业“推荐”投资评级，建议重点关注免税、演艺、在线旅游和出境游等子板块发展。

在涉及到的上市公司方面，我们认为受益此次政策相对显著的为中国国旅、众信旅游、中青旅、国旅联合和世纪游轮；其次为宋城演艺、腾邦国际及峨眉山、张家界、丽江旅游和黄山旅游等景区类上市公司。

5、风险提示：突发事件或自然灾害，政策不达预期

图表 2 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	名称	报表日股价		EPS			P/E				投资评级
		2015/01/21	2013A	2014E	2015E	2016E	2013A	2014E	2015E	2016E	
601888.SH	中国国旅	46.93	1.33	1.59	1.92	2.27	35.29	29.52	24.44	20.67	买入
300144.SZ	宋城演艺	30.12	0.55	0.67	0.90	1.11	54.76	44.96	33.47	27.14	买入
600138.SH	中青旅	17.86	0.77	0.53	0.68	0.77	23.19	33.70	26.26	23.19	买入
000888.SZ	峨眉山 A	21.00	0.43	0.70	0.84	1.01	48.84	30.00	25.00	20.79	买入
000430.SZ	张家界	8.25	0.16	0.27	0.35	0.44	51.56	30.56	23.57	18.75	增持
300178.SZ	腾邦国际	30.15	0.74	0.51	0.67	0.81	40.74	59.70	45.34	37.45	增持
002033.SZ	丽江旅游	15.94	0.69	0.65	0.74	0.84	23.10	24.52	21.54	18.98	增持
600258.SH	首旅酒店	16.48	0.51	0.5	0.63	0.75	32.31	32.96	26.16	21.97	增持

资料来源：公司数据，国海证券研究所

图表 3 《国务院关于促进旅游业改革发展的若干意见》任务分解表及带来的影响

序号	工作任务	负责单位	时间进度	带来的影响
1	破除对旅行社跨省设分社、设门市的政策限制，鼓励品牌信誉度高的旅行社和旅游车船公司跨地区连锁经营	旅游局	2015 年 6 月底前出台具体措施	促进旅行社行业发展，受益标的中国国旅、中青旅、众信旅游
2	抓紧建立景区门票预约制度，对景区游客进行最大承载量控制	旅游局、住房城乡建设部、环境保护部、林业局等	2015 年 6 月底前取得阶段性成果	规范景区合理发展，为在线旅游提供业务机会
3	统一国际国内旅游服务标准	质检总局、旅游局等	持续实施	促进行业规范发展
4	建立互联互通的旅游交通、信息和服务网络，加强区域性客源互送，构建务实高效、互惠互利的区域旅游合作体	旅游局、交通运输部、公安部等	持续实施	整个行业受益，景区和在线旅游受益明显
5	采取有利于边境旅游的出入境政策，推动中国同东南亚、南亚、中亚、东北亚、中东欧的区域旅游合作	公安部、外交部、旅游局等	2016 年底前取得阶段性成果	有利于出境旅行社业务发展，受益标的众信旅游、中国国旅、中青旅
6	加强旅游双边合作，办好与相关国家的旅游年活动	旅游局、外交部、财政部等	持续实施	有利于出境旅行社发展，受益标的众信旅游、中国国旅、中青旅
7	在城乡规划中要统筹考虑国民休闲度假需求	住房城乡建设部、发展改革委、国土资源部、旅游局等	持续实施	整个行业受益
8	推动体育旅游，加强竞赛表演、健身休闲与旅游活动的融合发展，支持和引导有条件的体育运动场所面向游客开展体育旅游服务	体育总局、旅游局等	2015 年 6 月底前出台具体措施	促进体育旅游发展，受益标的国旅联合
9	发展森林旅游、海洋旅游	林业局、海洋局、旅游局等	持续实施	推动森林旅游和海洋旅游发展
10	继续支持邮轮游艇、索道缆车、游乐设施等旅游装备制造国产化，积极发展邮轮游艇旅游、低空飞行旅游	工业和信息化部、发展改革委、交通运输部、质检总局、旅游局、民航局等	2015 年 6 月底前出台具体措施	促进游轮行业发展，受益标的世纪游轮
11	依托当地区位条件、资源特色 and 市场需求，挖掘文化内涵，发挥生态优势，突出乡村特点，开发一批形式多样、特色鲜明的乡村旅游产品	旅游局、发展改革委、农业部等	持续实施	促进乡村旅游发展
12	推动乡村旅游与新型城镇化有机结合，合理利用民族村寨、古村古镇，发展有历史记忆、地域特色、民族特点的旅游小镇，建设一批	住房城乡建设部、发展改革委、农业部、文化部、旅游	持续实施	整个行业受益，中青旅和三特索道相对受益明显

特色景观旅游名镇名村

局等

13	加强乡村旅游从业人员培训，鼓励旅游专业毕业生、专业志愿者、艺术和科技工作者驻村帮扶，为乡村旅游发展提供智力支持	人力资源社会保障部、旅游局等	持续实施	促进乡村旅游发展
14	鼓励专业艺术院团与重点旅游目的地合作，打造特色鲜明、艺术水准高的专场剧目	文化部、旅游局等	持续实施	对剧场类演艺项目给予支持，受益标的宋城股份和华侨城
15	大力发展红色旅游，加强革命传统教育，大力弘扬以爱国主义为核心的民族精神和以改革创新为核心的时代精神，积极培育和践行社会主义核心价值观	发展改革委、财政部、中央宣传部、旅游局等	持续实施	促进红色旅游发展
16	规范整合会展活动，发挥具有地方和民族特色的传统节庆品牌效应，组织开展群众参与性强的文化旅游活动	文化部、商务部、旅游局等	持续实施	促进文化旅游发展，受益标的宋城演艺
17	支持传统戏剧的排练演出场所、传统手工艺的传习场所和传统民俗活动场所建设	发展改革委、文化部、旅游局等	持续实施	整个行业受益，宋城演艺受益相对明显
18	将研学旅行、夏令营、冬令营等作为青少年爱国主义和革命传统教育、国情教育的重要载体，纳入中小学生日常德育、美育、体育教育范畴	教育部	2015年6月底前出台具体措施	促进整个行业发展
19	建立小学阶段以乡土乡情研学为主、初中阶段以县情市情研学为主、高中阶段以省情国情研学为主的研学旅行体系	教育部、旅游局等	持续实施	促进行业发展
20	支持各地依托自然和文化遗产资源、大型公共设施、知名院校、工矿企业、科研机构，建设一批研学旅行基地。鼓励对研学旅行给予价格优惠	教育部、发展改革委、旅游局等	2015年6月底前出台具体措施	促进行业发展
21	传承和弘扬老字号品牌，加大对老字号纪念品的开发力度	商务部、旅游局等	持续实施	促进行业发展
22	整治规范旅游纪念品市场，大力发展具有地方特色的商业街区，鼓励发展特色餐饮、主题酒店。鼓励各地推出旅游商品推荐名单	商务部、旅游局等	2015年6月底前出台具体措施	规范行业发展，丽江旅游、峨眉山和宋城演艺相对受益
23	在具备条件的口岸可按照规定设立出境免税店，优化商品品种，提高国内精品知名度	财政部、海关总署、税务总局、旅游局等	持续推进	免税行业利好，受益标的中国国旅
24	在切实落实进出境游客行李物品监管的前提下，研究新增进境口岸免税店的可行性	财政部、海关总署、旅游局、税务总局等	2015年底前取得阶段性成果	免税行业利好，受益标的中国国旅

25	增开旅游目的地与主要客源地之间的列车和旅游专列，完善火车站、高速列车、旅游专列的旅游服务功能，鼓励对旅游团队火车票价实行优惠政策	铁路局	2015 年底前取得阶段性成果	整个行业受益，尤其是景区板块，张家界、峨眉山、丽江旅游、桂林旅游、黄山旅游等
26	支持重点旅游城市开通和增加与主要客源地之间的航线，支持低成本航空和旅游支线航空发展，鼓励按规定开展国内旅游包机业务	民航局	2015 年底前取得阶段性成果	整个行业受益，尤其是景区板块
27	规划引导沿江沿海公共旅游码头建设，增开国际、国内邮轮航线	交通运输部、旅游局等	持续实施	促进游轮旅游，世纪游轮相对受益
28	制定旅游信息化标准，加快智慧景区、智慧旅游企业建设，完善旅游信息服务体系	工业和信息化部、科技部、质检总局、住房城乡建设部、旅游局等	2015 年底前取得阶段性成果	促进行业信息化发展，在线旅游行业相对受益，受益标的腾邦国际、中青旅和中国国旅等
29	加强旅游道路特别是桥梁、隧道等交通安全和食品安全监督检查，对客运索道、大型游乐设施等旅游场所特种设备定期开展安全检测	交通运输部、公安部、食品药品监管总局、质检总局、安全监管总局等	持续实施	强化行业安全性
30	完善旅游安全服务规范，旅游从业人员上岗前要进行安全风险防范及应急救援技能培训。旅行社、景区要对参与高风险旅游项目的旅游者进行风险提示，并开展安全培训。景区要加强安全防护和消防设施建设	旅游局、安全监管总局等	2015 年 6 月底前取得阶段性成果	整个行业得到规范发展
31	重点景区要配备专业的医疗和救援队伍，有条件的可纳入国家应急救援基地统筹建设	旅游局、卫生计生委、安全监管总局等	2015 年底前取得实质性进展	促进景区规范发展
32	完善旅游相关企业和从业人员诚信记录	旅游局、商务部、工商总局、公安部、税务总局等	持续实施	促进行业规范发展
33	加强旅游市场综合执法，依法严厉打击“黑导游”和诱导、欺骗、强迫游客消费等行为，依法严肃查处串通涨价、哄抬价格和价格欺诈的行为，积极营造诚实守信的消费环境，引导旅游者文明消费	旅游局、工商总局、发展改革委、公安部、商务部等	持续实施	促进行业规范发展
34	推动景区景点进一步做好文明创建和文明旅游宣传引导工作，加大景区文明旅游执法力度，杜绝乱刻乱画、随地吐痰、乱丢垃圾等行为	中央宣传部、旅游局等	持续实施	促进景区规范发展
35	鼓励职工结合个人需要和工作实际分段灵活安排带薪年假	人力资源社会保障部	持续实施	促进整个行业发展

36	国家支持服务业、中小企业、新农村建设、扶贫开发、节能减排等专项资金，要将符合条件的旅游企业和项目纳入支持范围	财政部	持续实施	资金支持行业发展
37	政府引导，推动设立旅游产业基金	财政部、发展改革委、旅游局等	持续实施	促进整个行业发展
38	进一步细化利用荒地、荒坡、荒滩、垃圾场、废弃矿山、边远海岛和石漠化土地开发旅游项目的支持措施	国土资源部、旅游局等	2015 年 6 月底前出台具体措施	支持行业发展
39	鼓励农村集体经济组织依法以集体经营性建设用地使用权入股、联营等形式与其他单位、个人共同开办旅游企业，修建旅游设施涉及改变土地用途的，依法办理用地审批手续	国土资源部、旅游局等	2015 年 6 月底前出台具体措施	促进行业整体发展
40	加强旅游学科体系建设，优化专业设置，深化专业教学改革，大力发展旅游职业教育	教育部、旅游局等	2015 年底前取得阶段性成果	促进行业整体发展
41	加强与高等院校、企业合作，建立一批国家旅游人才教育培训基地	旅游局、教育部、人力资源社会保障部等	2015 年底前取得阶段性成果	促进行业整体发展
42	鼓励专家学者和大学生等积极参加旅游志愿者活动	教育部、旅游局等	2015 年 6 月底前出台具体措施	促进行业整体发展
43	把符合条件的旅游服务从业人员纳入就业扶持范围，落实好相关扶持政策	人力资源社会保障部、旅游局等	持续实施	促进行业整体发展
44	支持旅游科研单位和旅游规划单位建设，加强旅游基础理论和应用研究	旅游局、教育部等	持续实施	促进行业整体发展

资料来源：国务院网站，国海证券研究所

【分析师承诺】

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。