

谨慎推荐（维持）

峨眉山 A（000888）事件点评

风险评级：中风险

元旦小长假客流快速增长 预计主要受益于西成高铁开通

2018 年 1 月 2 日

魏红梅（SAC 执业证书编号：S0340513040002）

电话：0769-22110925 邮箱：whm2@dgzq.com.cn

研究助理：卢立亭 S0340116030094

电话：0769-22110619 邮箱：luliting@dgzq.com.cn

事件：

峨眉山风景区元旦小长假客流数据公布。

点评：

- **元旦小长假客流快速增长，预计主要受益于西成高铁开通。**乐山旅体委公布的数据显示，12月30日，峨眉山景区全天共接待游客1.5万人次，同比增长25%；实现门票收入126万元，同比增长52%。元旦小长假三天，峨眉山景区共接待游客5.8万人次，同比快速增长16%左右；实现门票收入508万元，同比大幅增长31%。虽然去年元旦峨眉山景区客流基数较高，但是景区今年客流仍实现快速增长，我们预计这主要是由于西成高铁开通为景区带来明显的客流增量。
- **西成高铁通车有望开拓西北客源，2018年游客有望实现快速增长。**于2017年12月6日开通的西成高铁起于西安北站，向西南方向途经汉中、广元、绵阳、德阳，最后接入成都东站。2017年12月28日，我国全国铁路实施新列车运行图，西成高铁也实行了调整。调图后，西成高铁线路列车总数由刚开通时的53对增至65对，意味着平均13分钟就有一趟列车从西安开往成都方向，实现公交化运行。除了列车车次密集度提升之外，西成高铁的运行时间与刚开通时相比也出现缩短。调图后，西安北至成都东的最快运行时间从原来的4小时07分缩短至3小时28分。西成高铁的开通将使得西安至峨眉山的车程从原来的约11小时缩短至约4小时，有助于峨眉山打开西北地区的客源市场。来自西安乃至西北地区的游客将进一步推动峨眉山景区周末游和短途游的发展，有利于缓解峨眉山长假游客过多导致的接待瓶颈问题，平滑长假和周末的客流水平，利于全年客流增长。历史数据论证方面，于2014年12月开通的成绵乐高铁推动峨眉山风景区2015年游客同比快速增长约15%，交通便利度提高对游客量提升效应明显。
- **管理层更迭，公司降本增效值得期待。**2017年4月、6月，公司原董事长、董事和管理层人员先后因年龄原因辞去职务，新一届管理层上任。公司公告显示，新任董事长王东先生历任县长，县委书记，乐山市扶贫办主任，市民政局党组书记、局长，市国资委党委副书记、主任等多个领导岗位，拥有高度的政策理论水平，丰富的工作和领导经验，组织协调和驾驭全局能力强，能带领公司开拓创新、持续健康发展。新任常务副总经理陈学焦现年51岁，具有多年财政局工作经验；新任副总经理谭莉现年40岁，曾在乐山市发改委工作，先后担任乐山市开发性金融合作办公室主任、财经贸易科长、价格监测和成本监审科科长、服务业发展科科长职务；新任副总经理高平现年51岁，具有丰富的酒店、索道等旅游业从业经验。新任管理层正值壮年，且管理经验丰富，有助于公司降本增效。
- **投资建议：**维持谨慎推荐评级。预计公司2017-2018年EPS分别为0.38元和0.44元，对应PE分别为28倍和24倍，维持谨慎推荐评级。
- **风险提示：**客流增长、管理层降本增效不及预期；行业竞争加剧等。

东莞证券投资评级体系:

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
回避	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券为全国性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及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、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22119430

传真: (0769) 22119430

网址: www.dgzq.com.cn