

增持抗风险的公司——2008 年 4 季度酒店旅游行业基金重仓股分析

酒店旅游

2009 年 2 月 1 日

天相酒店旅游组

010-66045566

事件描述:

全部基金已经公布完2008年4季度报告，我们据此比较基金2008年4季度和2008年3季度持有重仓股中酒店旅游股的增减变化情况。

分析:

- 1. 持股市值与配置比例环比大幅增加。**08年4季度末，基金前十大重仓股中持有酒店旅游业股票总市值为1.90亿元，较08年3季度末增加1.22亿元，环比上升178.73%；占基金全部重仓股持股市值的比例增加了0.03个百分点，由0.014%上升至0.047%。
- 2. 重仓股数量增加1只。**08年4季度末，进入基金重仓股行列的酒店旅游股共有3只，较08年3季度末增加1只，这3只股票分别是峨眉山A（000888）、黄山旅游（600054）和中青旅（600138），其中，峨眉山A持股比例未变，仍为8.85%（占公司流通股比例，下同），黄山旅游得到增持，持股比例由0.26%上升到2.35%（但持有人发生了变化），中青旅为新进入重仓股名单之列，持股比例为3.66%。
- 3. 重仓基金数量增加两只。**08年4季度末，重仓持有上述3只股票的基金共4只，较08年3季度末增加两只，这两只均为中青旅的重仓持有者，重仓持有峨眉山A和黄山旅游的基金数量未变，仍各为一只。
- 4. 重仓股08年4季度市场表现：2只超越行业指数，1只弱于行业指数。**3只重仓股中，峨眉山A和黄山旅游在08年第4季度表现好于行业指数，同期分别下跌5.63%和6.95%，中青旅表现较弱，下跌了23.04%，天相酒店旅游行业指数同期下跌了18.82%。若以上证指数4季度最低时点08年10月28日为计算起点，至08年12月31日（4季度反弹时段），黄山旅游表现最强，上涨了21.53%，峨眉山A上涨了19.18%，中青旅上涨了11.84%，同期行业指数上涨了17.33%，上证指数涨幅为5.56%。
- 5. 重仓股变化简析：风险抵御能力强的公司受青睐。**从三只重仓股持股变化来看，在四季度有3家基金将黄山旅游和中青旅增持至重仓股行列，峨眉山A持股比例未变。从黄山旅游和中青旅的基本面情况看，两家公司基本面均较为稳定，抵御风险的能力相对较强，其中黄山旅游是我们一直重点推荐的一家公司，2008年在行业遭遇多重冲击的情况，前三季度仍保持了营业利润与净利润分别同比增长3%和13%；中青旅在业务结构上已由旅行社业务拓展至旅行社、景区、房地产、彩票等策略投资、酒店等几项业务，增强了自身抵御风险的能力，这可能是在四季度该股受到两家基金青睐的主要原因。
- 6. 09年一季度酒店旅游行业的市场机会。**一季度仍是行业传统淡季，但有几点行业变化可能会提供一定的市场机会：一是08年一季度受非正常事件影响业务量出现较大下滑的公司，如桂林旅游（雪灾）、丽江旅游（雪灾）、西藏旅游（3.14暴力事件）等；二是受事件驱动未来有业务增长想象空间的公司，如锦江股份（迪士尼项目潜在受益股）。此外，对我们09年度策略报告中重点推荐的黄山旅游仍维持“增持”评级，如在一季度股价有下调的机会将提供较好的介入时机。



表 1 酒店旅游上市公司基金重仓持有比较（仅为基金前十大重仓股数据）

代码	名称	2008 年四季报				2008 年三季报			
		基金持有 市值(万元)	基金持股 数(万股)	占流通股 比例(%)	持有该股 基金数	基金持有 市值(万元)	基金持股 数(万股)	占流通股 比例(%)	持有该股 基金数
000888	峨眉山 A	6041.35	1092.47	8.85	1	6401.87	1092.47	8.85	1
600054	黄山旅游	3691.69	275.91	2.35	1	431.40	30.00	0.26	1
600138	中青旅	9313.66	1217.47	3.66	2				
合计(1)		19046.70	2585.85	14.86	4	6833.27	1122.47	9.11	2
重仓股总市值(2)		40559015.38				48467336.79			
市值占比(1)/(2)		0.047%				0.014%			

数据来源：天相投资分析系统

表 2 峨眉山 A 基金重仓持有情况

峨眉山 A		2008 年四季报				2008 年三季报			
序号	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净值 比例(%)
1	华夏精选	6041.35	1092.47	8.85	1.99	6401.87	1092.47	8.85	2.05

数据来源：天相投资分析系统

表 3 黄山旅游基金重仓持有情况

黄山旅游		2008 年四季报				2008 年三季报			
序号	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净值 比例(%)
1	华安配置	3691.69	275.91	2.35	1.28				
2	泰信优势					431.40	30.00	0.26	1.37

数据来源：天相投资分析系统

表 4 中青旅基金重仓持有情况

中青旅		2008 年四季报				2008 年三季报			
序号	基金名称	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净值 比例(%)	持有市值 (万元)	持股数 (万股)	占流通股 比例(%)	占基金净值 比例(%)
1	基金金盛	1561.64	204.14	0.61	3				
2	国泰金牛	7752.02	1013.34	3.04	2.63				

数据来源：天相投资分析系统

注：本文所有重仓股数据仅依据2008年四季度基金公司披露的前十大持股数据而得，非所有基金完全持股数据。



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：100140
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