

旅游业复苏在即 世博主题受追捧

中性（维持）

主题投资策略

旅游行业研究

2009 年 4 月 22 日

投资要点：

■ **旅游行业复苏在即。**从行业现状看，2009 年一季度国内旅游同比增长 9.4%，中国公民的出境游也同比增长 4.9%。尤其是在春节黄金周和清明小长假期间，全国绝大多数地区的游客人次及收入同比增长率在两位数以上，这极大地拉动了国内旅游市场的快速增长，并且与 2008 年一片萧条的旅游市场形成了鲜明的对比。尽管现阶段入境游市场仍在持续萎缩，但占旅游收入比重达 75%以上的国内游已大幅升温，预示着中国旅游业已经触底反弹，行业复苏在即。

■ **五一、端午小长假促旅游股阶段性交易机会。**近期，北京、广东省均已推出了“国民旅游休闲计划”；杭州、宁波、上海、南京、无锡、苏州等地为刺激本地旅游消费也已纷纷发放“旅游消费券”。随着五一小长假、端午小长假的日益临近，国内旅游市场有望延续春节黄金周和清明小长假的旅游消费格局，这些因素将对旅游业起到非常积极的作用。同时，旅游股的炒作氛围也将再次浓厚起来，考虑到长假变短的背景下，短途游受到追捧，黄山旅游、桂林旅游以及中青旅的乌镇分别位于国内主要客源地的长三角和珠三角附近，客源充足也为其业绩提供了保障，因此在接下来的行情中，逢低时可以给予旅游股一定的阶段性关注。

■ **倒计时一周年，世博主题受追捧。**5 月 1 日又是上海世博会倒计时一周年的时间，从这个时点开始，市场对世博题材股的关注会越发明显与强烈。作为历史上规模最大的一届世博会，上海世博会将对上海及周边地区的经济产生巨大的拉动作用，并推动相关行业和上市公司的业绩增长。之前日本、韩国世博会的表现亦是如此，2005 年日本爱知世博会不仅使日本经济走出低谷，而且也对日本股市产生了积极影响，1993 年大田世博会也对韩国经济及股市起到了提振的作用。

■ **凡举办大型博览会的城市，旅游业是最直接的受益行业。**日本大阪、韩国大田、德国汉诺威举办的世博会参观人数分别为 6422、1400 和

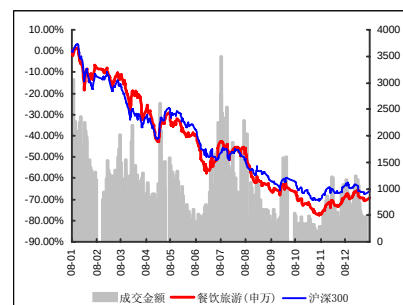
分析师

关健鑫 赵大晖

Tel. : 010-5935 5985

Email: guanjx@chinans.com.cn

行业指数相对沪深 300 表现



相关研究

《行业发展受到冲击、重点关注阶段机会》，2008 年 12 月 18 日

1810 万人次。同样，上海世博会也将成为中国旅游市场巨大的磁场，预计吸引 7000 万人次的国内外游客将到访世博园区，为该地区的旅游业提供了大量的潜在客源，其中受益最为明显的旅游上市公司分别为锦江股份和东方明珠。

■ **锦江股份（600754）**作为国内酒店业的龙头，公司投资的多家星级酒店位于上海，其中利润贡献较多的有锦江汤臣大酒店、海仑宾馆、建国宾馆和扬子江大酒店，并且公司在世博园区内受托管理一家酒店式公寓，约 900 套房间。根据世博会组委会的预计，世博会约有 7000 万人次参加，持续的时间为 184 天。这对于拥有不同星级酒店资产的锦江股份来说，将直接受益于这种长时间的持续需求。此外，公司在长三角地区还拥有肯德基、吉野家等连锁餐饮的部分股权，品牌的市场认可度较高，也将受益于世博会的举办。

■ **东方明珠（600832）**主营旅游及传媒广告等业务，拥有东方明珠电视塔、国际会议中心、世博演艺中心和东方绿洲等上海市标志性的景区和旅游服务设施，我们预计 2010 年东方明珠电视塔游客人数将由目前的 360 万人次/年提高到 480 万人次/年，并通过浦江游览船队将东方明珠塔、世博演艺中心和渔人码头等景点连结成上海市最黄金的旅游线路，东方明珠将是世博会的最大受益者之一。

存在风险：

■ **自然灾害、突发事件等不可抗力**

■ **经济环境的进一步恶化导致行业及企业发展环境愈加复杂**

综合评价及评级调整：

今年以来，旅游板块总体表现强于大盘，预计随着小长假的到来，该板块有望呈现阶段性机会。从估值水平看，旅游板块的估值一般要高于市场平均值，而该板块当前估值合理，并未出现明显高估。五一、端午小长假以及世博倒计时一周年相互叠加，构成旅游板块股价上涨的催化剂。重点关注锦江股份、东方明珠，以及上海周边具有较为明显地理优势的黄山旅游和中青旅。

分析师简介

关键鑫：毕业于哈尔滨工程大学产业经济学专业，经济学硕士学位、工学学士学位。2008 年加入中国民族证券有限公司，供职于研究发展中心行业与上市公司部，主要负责旅游行业及上市公司的研究工作。对国内外旅游市场及景区、酒店等子行业的发展动向有着深刻的理解，曾在《证券时报》、《证券日报》上发表过相关研究报告。

分析师承诺

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。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接受到任何形式的报酬。

投资评级说明

类 别	级 别	定 义
行业投资评级	推 荐	未来6个月内行业指数强于沪深300指数5%以上
	中 性	未来6个月内行业指数相对沪深300指数在±5%之间波动
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数5%以上
股票投资评级	推 荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅在20%以上
	谨慎推荐	未来6个月内股价相对沪深300指数涨幅介于10%——20%之间
	中 性	未来6个月内股价相对沪深300指数波动幅度介于±10%之间
	回 避	未来6个月内行业指数弱于沪深300指数10%以上

免责声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我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或征价。我公司及其雇员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。我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业务服务。本报告版权归中国民族证券有限责任公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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，或转载，或以任何侵犯本公司版权的其它方式使用。

机构销售联系人

	总 部	上海地区	深圳地区
	袁 泉	郭剑超	吴宝峰
电 话	010—59355995	021-68539273	0755—83781415
手 机	13671072405	13818101878	——
Email	yuanquan@chinans.com.cn	guojc@chinans.com.cn	wubf@chinans.com.cn