

苏 平 86-755-82943252
 suping@cmschina.com.cn
 林周勇 86-755-82943201
 linzy@cmschina.com.cn

2009年5月12日

调整带来买入机会，把握三条投资主线

旅游板块走势点评

可选消费

旅游

推荐（维持）

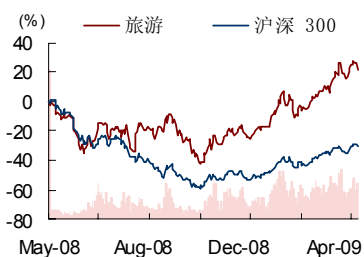
上证指数 2580

行业规模

		占比%
股票家数（只）	24	1.5
总市值（亿元）	589	0.3
流通市值（亿元）	365	0.5

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	8.0	90.7	24.0
相对表现	3.0	37.7	53.7



相关报告

事件

受国内成都确诊国内首例 H1N1 流感病例及大盘调整影响，昨天旅游股出现大幅下跌，华侨城、中青旅、桂林旅游、丽江旅游跌幅超过 5%，锦江、金陵、三特跌幅超过 3%。

点评

- 疫情对我国影响程度远小于非典。一是本次流感的死亡率很低；二是随着气温逐渐升高，流感的传播和影响将大幅度下降；三是政府对本次疫情准备十分充分、应对措施得当。因此对疫情的发展不必过于悲观。
- 旅游板块的非系统性风险已经基本释放。H1N1 流感是短期内影响旅游行业的最大非系统性风险。国内首例病例的出现相信是在大多数人的预期之中，不排除今后还会零星出现个别病例的可能，但总体上，疫情仍处于可防可控的状态，随着股价快速下跌，非系统性风险已经基本释放。
- 行业总体仍将保持复苏态势。今年以来旅游行业逐步复苏，一季度国内入境合计游客规模、收入分别增长 8.5%、6.1%；五一 18 个监测城市游客规模、旅游收入分别增长 15.6%、17.7%。在经济整体回暖的背景下，我们预计旅游行业今年发展态势仍将以复苏为主。
- 调整带来买入机会，投资把握三条主线。（1）继续以主题投资的思路把握板块的整体投资机会，如世博概念的锦江股份、资产注入概念的华天酒店、金陵饭店，提价概念的峨眉山；（2）握高 BETA 股票在反弹市场中的超额机会，如中青旅；（3）低价股的补涨机会，如三特索道、金陵饭店。综合衡量，短期重点推荐华侨城、中青旅、锦江、峨眉山。
- 5-6 月催化剂事件值得关注。重点公司中，华侨城的整体上市，峨眉山索道提价，首旅、华天的资产注入等都有望取得进展，有利于提升市场的投资热情。
- 维持行业推荐评级，大盘系统性风险是短期主要风险因素。

重点公司主要财务指标

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	08PE	09PE	PB	评级
华侨城	14.26	0.35	0.5	0.59	41	29	3.7	强烈推荐 A
峨眉山	8.50	0.09	0.2	0.26	94	43	3.3	强烈推荐 B
三特索道	6.73	0.09	0.11	0.19	75	61	1.4	强烈推荐-A
锦江股份	16.95	0.45	0.52	0.56	38	33	2.9	审慎推荐 A
中青旅	10.89	0.31	0.38	0.45	35	29	1.9	审慎推荐 A
金陵饭店	6.16	0.22	0.19	0.18	28	32	2.1	审慎推荐-A
黄山旅游	15.21	0.4	0.42	0.52	38	36	7.1	审慎推荐 B
丽江旅游	13.19	0.46	0.38	0.35	29	35	3.7	审慎推荐 A
桂林旅游	9.56	0.13	0.18	0.22	74	53	3.7	中性 A
首旅股份	16.37	0.75	0.62	0.72	22	26	3.6	中性 B

资料来源：招商证券

分析师简介

苏平，武汉城市建设学院景园建筑专业学士、北京大学人文地理专业硕士。目前为招商证券社会服务业分析师，6 年证券从业经验。07 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第二名，05、06 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第三名。率先发掘并持续推荐了华侨城等一批优质公司。

林周勇，硕士，07 年 3 月加入招商证券。07 年获《新财富》最佳分析师社会服务业第二名（小组）。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，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。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

我公司从 2008 年 4 月 11 日起，调整公司短期评级名称及定义、公司短期评级与行业投资评级的比较基准，公司长期评级保持不变。调整后的评级体系如下：（详细情况请参见《关于招商证券调整投资评级体系的说明》）

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

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。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。