

数据转暖，行业尚冷

— 旅游板块异动点评

行业评级：中性

联系人 李振飞

电话：(8610)85253927

Email: lizhenfei@mszq.com

2009年11月19日

行业研究/点评

11月19日国家旅游局方面称，今年前三季度，我国国内旅游人数达14.3亿人次，比上年同期增长9.4%，今年前三季度我国累计入境游客9394万人，同比下降3.45%，降幅较上半年有所收窄。二级市场上，旅游板块当天整体涨幅超过4%，涨幅仅次于创业板。对此我们进行了分析。

投资要点：

1. 旅游行业数据向好

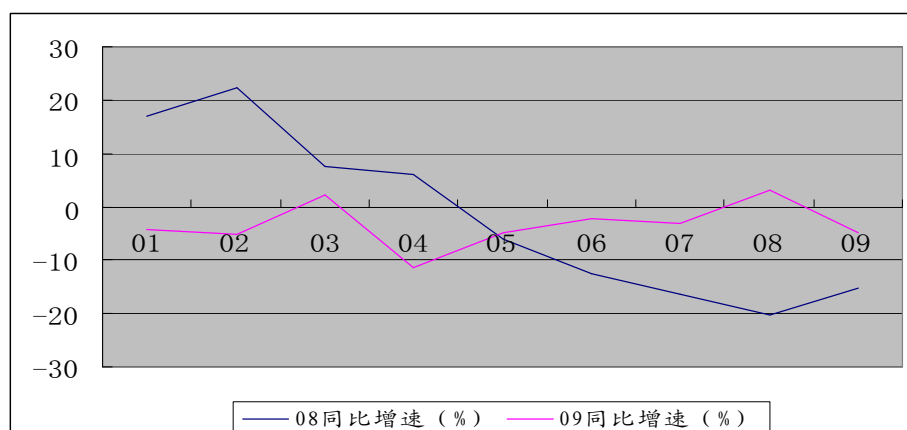
数据显示，今年前三季度，我国国内旅游人数达14.3亿人次，比上年同期增长9.4%，低于上半年11.7%的增速；但国内旅游收入7673亿元，同比增长15.4%，高于上半年10.6%的增速。表明第三季度国内旅游收入增幅加大，人均旅游花费增长较快。同时入境游数据也显示今年前三季度我国累计入境游客9394万人，同比下降3.45%，降幅较上半年有所收窄。

2. 行业情况不如数据乐观

旅游数据向好，刺激了二级市场的表现。但是数据的背后旅游行业的增长仍然不容乐观。第三季度国内游收入的增速加快，主要原因是去年同期大地震后各景点大幅折扣，基数较低造成的。而出游人数增速的下滑则表明国内旅游的动力在减弱，困难在加大。

而入境旅游降幅的收窄也仅仅具有数字意义。09年5月以来同比降幅有所收窄，是建立在08年同期大幅下滑的基础之上的，入境游的实际人数并没有真正的改善。据国际旅游理事会预计，09年全球国际旅游同比将下降5.5%以上，目前来看，入境游的大环境还没有出现稳定恢复的迹象。

图1 08年、09年入境游月度同比增速对比情况



资料来源：天相数据

总之从目前情况来看，旅游行业数据积极向好，一定程度上反映了市场的实际情况，但很大程度上是依赖去年同期基数大幅降低，行业真正好转还需要时间。而近来水价、燃气价格、粮食蔬菜等价格的上涨可能预示着通胀的到来，而通胀将进一步压缩人们的可自由支配收入。目前甲流的蔓延也在冲击着旅游行业，短期内行业的风险在加大，我们仍维持行业“中性”评级。

民生证券评级标准

公司评级标准

强烈推荐： 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

推荐： 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

中性： 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

回避： 我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在-5%以下；

行业评级标准

推荐： 我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性： 我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

回避： 我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平-5%以下。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归民生证券有限责任公司所有。未获得民生证券研究所事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“民生证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。