

苏平 86-755-82943252
suping@cmschina.com.cn
林周勇 86-021-68407302
linzy@cmschina.com.cn

2010年2月22日

行业景气向上，关注世博受益个股

旅游行业2010年春节黄金周点评

可选消费

旅游

推荐（维持）

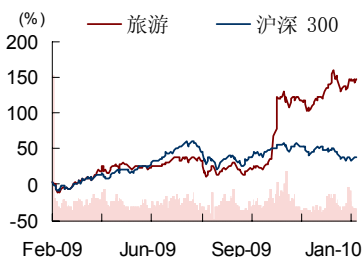
上证指数 3018

行业规模

		占比%
股票家数（只）	26	1.6
总市值（亿元）	1049	0.5
流通市值（亿元）	638	0.4

行业指数

%	1m	6m	12m
绝对表现	5.1	87.2	142.6
相对表现	13.1	91.5	102.4



相关报告

春节黄金周概况：游客 1.25 亿，收入 646 亿，分别增长 14.8%、26.9%；上市公司相关景区：峨眉山、银子岩、乌镇、玉龙雪山、南山景区、黄山等景区游客均实现增长，漓江有所下降。行业景气度上升，预计世博会将比较火爆，短期仍建议重点关注世博受益个股：黄山、中青旅、锦江。

- **春节黄金周游客和收入分别增长 14.8%、26.9%，行业景气向上。**2010 年春节黄金周期间，全国共接待游客 1.25 亿人次，旅游收入 646.2 亿元，分别增长 14.8%、26.9%；重点监测的 176 家商业企业和 173 家餐饮企业收入分别增长 21.8%、12.7%。黄金周旅游消费大幅增长表明：我国旅游行业景气正向上。
- **上市公司相关景区总体表现不错。**峨眉山门票收入 1132 万，相比去年接近翻番；桂林旅游旗下的银子岩、龙胜温泉游客增长 32%、19%，但漓江游船下降 9%；乌镇、玉龙雪山、三亚南山景区、黄山游客分别增长 20%、15%、14%、5%。
- **世博会期间长三角旅游市场前景乐观，重点关注世博受益股：黄山、中青旅、锦江。**旅游行业景气向上的主要推力：居民潜在旅游需求旺盛、经济的持续回升；在经济向好的背景下，世博会将继续激发居民的旅游热情，我们预计：世博会期间，长三角地区，特别是上海及周边地区旅游市场前景乐观；短期仍建议重点关注世博受益股：黄山旅游、中青旅、锦江股份。

重点公司主要财务指标

	股价	08EPS	09EPS	10EPS	09PE	10PE	PB	评级
华侨城	15.26	0.35	0.56	0.65	27	23	3.6	强烈推荐 A
黄山旅游	20.77	0.40	0.42	0.62	49	34	7.8	强烈推荐 A
中青旅	17.61	0.31	0.51	0.6	35	29	3.5	强烈推荐 A
丽江旅游	18.81	0.46	0.39	0.38	48	50	4.5	强烈推荐 A
锦江股份	27.54	0.45	0.48	0.63	57	44	4.9	审慎推荐 A
三特索道	14.82	0.09	0.19	0.4	78	37	4.3	审慎推荐-A
金陵饭店	8.91	0.22	0.19	0.25	47	36	2.8	审慎推荐-A
桂林旅游	13.93	0.13	0.18	0.22	77	63	5.3	审慎推荐 A
峨眉山	14.40	0.09	0.35	0.43	41	33	5.1	审慎推荐 B
中国国旅	18.66	0.25	0.36	0.42	52	44	2.7	审慎推荐 A
首旅股份	22.54	0.75	0.7	0.82	32	27	4.6	审慎推荐 B

资料来源：招商证券

图 1: 春节黄金周期间全国游客增长 14.8%

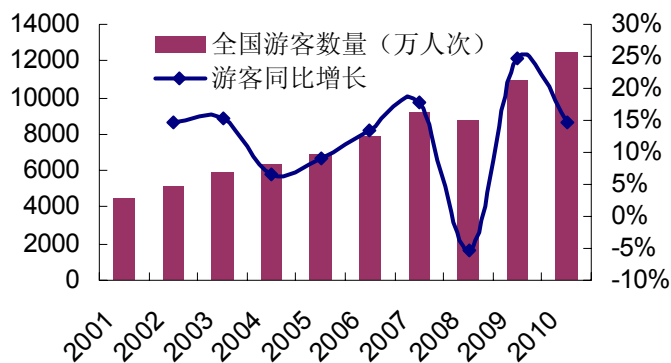
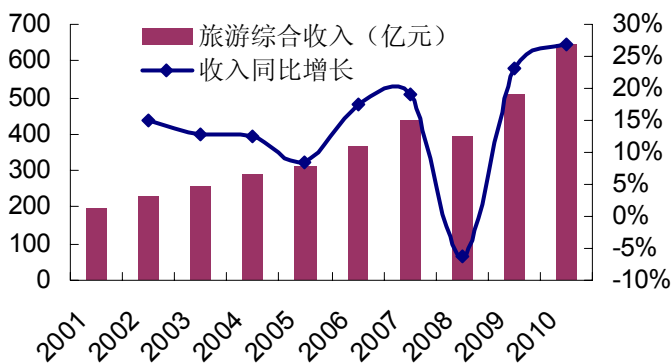


图 2: 春节黄金周期间全国旅游收入增长 26.9%



资料来源: 国家旅游局

图 3: 春节黄金周期间过夜游客增长 23.2%

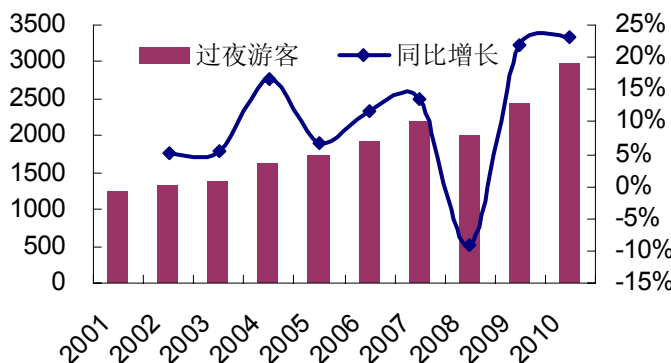
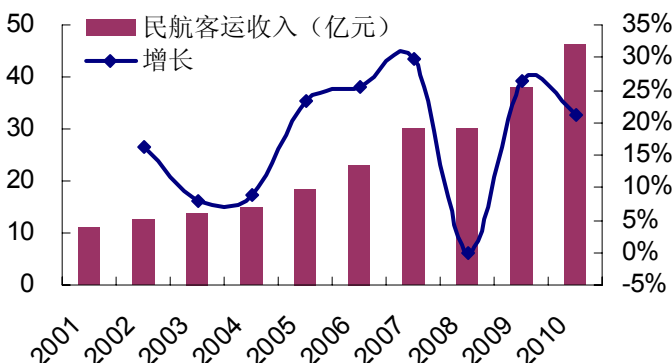
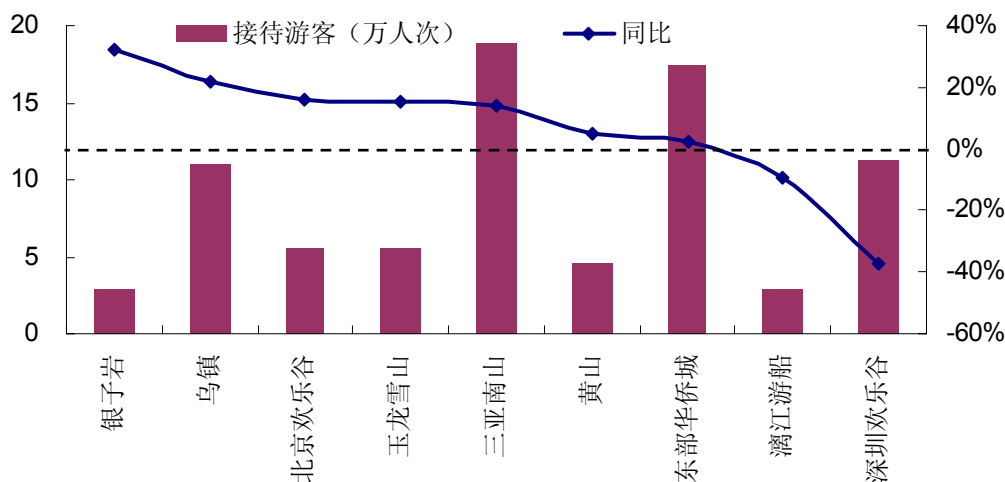


图 4: 春节黄金周期间民航收入增速保持高位



资料来源: 国家旅游局

图 5: 上市公司相关景区总体表现良好



资料来源: 各地旅游局、新闻媒体

图 6: 旅游行业历史PEBand

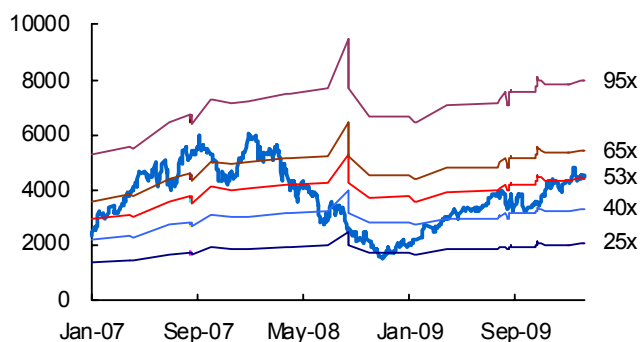
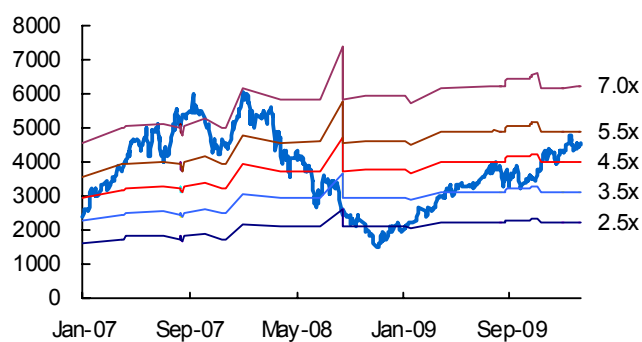


图 7: 旅游行业历史PBBand



说明: 1、资料来源于招商证券研发中心;
2、行业指数基期、基点对应于沪深 300 指数;
3、行业净利润为剔除亏损公司后对应时点向前滚动一年的行业净利润总和;
4、行业净资产为对应时点行业净资产总和。

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，8 年证券从业经验。荣获英国《金融时报》与 starMine“2007 年度最佳分析师”亚洲区社会服务业第二名，07-09 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。07-09 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

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

免责条款

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。