



行业简评研究报告

行业环比增长迹象明显

事件：

金陵饭店 3 月 18 日公布年报，我们发现其客房收入在 2009 年下半年（7-12 月）仅下降 1.1%，比上半年（1-6 月）的降幅 2.5% 有所收窄。公司业绩回升态势非常明显。

简评

国内游市场持续复苏

国家旅游局的统计资料显示，2009 年我国国内游旅游人数同比增长 11.1%，出境游旅游人数同比增长 4.0%，而入境过夜旅游人数同比下降 4.1%。因此，在客源结构中，国内游客占比高的旅游企业相对业绩回升的快些，比如黄山旅游、峨眉山等；而外国客人占比高的旅游企业的业绩相对回升的慢些，比如锦江股份、金陵饭店、*ST 张股。就是在业绩相对回升较慢的金陵饭店身上，我们发现了可喜的变化，预计该公司 2010 年的客房出租率和平均房价均将上升。但是，这种回升是“环比”的概念，还不能回到 2007 年的水平。

上海世博会的召开对其他地区的影响到底怎样，值得商榷

国家旅游局把 2010 年确定为“中国世博旅游年”，所有的旅游促销政策均是围绕这一主题展开的。可以肯定的是，上海这一地区的旅游市场将会受益，其增长前景是可以预期的。但是，其他地区的呢？会不会出现“虹吸效应”？我认为这个问题是值得进一步讨论的。就拿金陵饭店来说，该公司在 2010 年并没有拿出专门针对上海世博会的营销策略。由此可见，企业界对这一问题还是持怀疑态度的，至少比较谨慎。

休闲度假游的产业升级步伐加快

2009 年我国人均 GDP 达到 3603 美元。这也许是我国国内游（包括出境游）市场迅速复苏的核心秘密。按照国际旅游经验，当人均 GDP 超过 3000 美元时，休闲度假游开始爆发增长。“春江水暖鸭先知”，企业界对此的感受是最深的，而且行动是迅速又坚决的。比如，金陵饭店开发的“金陵天泉湖旅游生态园”项目，比如华天酒店开发的汤温泉中部华天城项目，再比如桂林旅游推出以“桂林新画中游”为主品牌的系列升级换代产品。这些个案无不透露出企业界对旅游产业升级的认可。“与时俱进”是我们这代人唯一能够做的事情！

旅游业

维持

买入

沈周翔

shenzhouxiang@csc.com.cn

021-68825009

执业证书编号：S1440206070051

发布日期：2010 年 04 月 02 日

股价表现

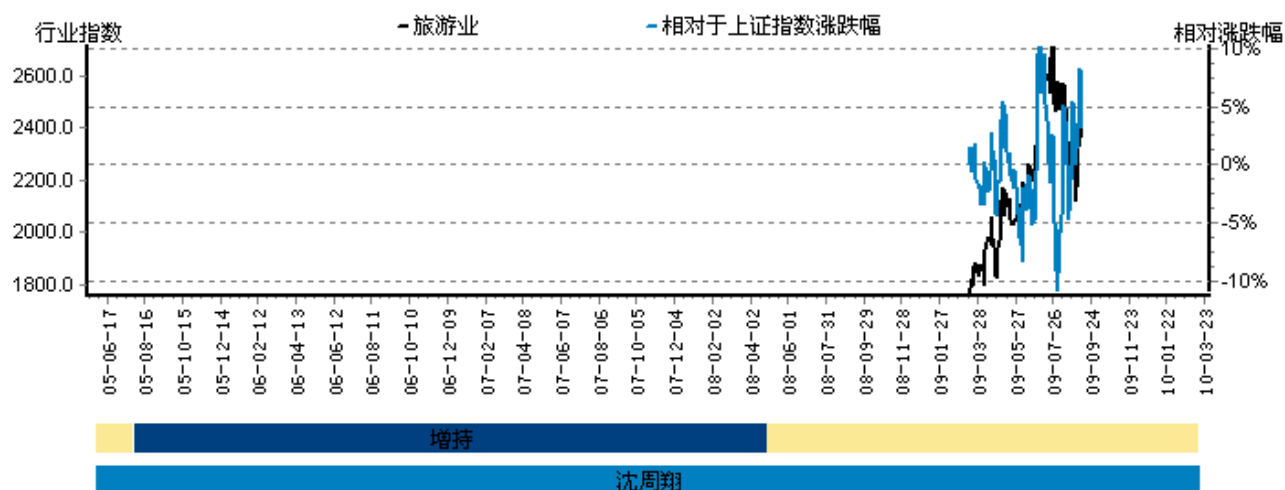


相关研究报告

10.01.28	消费行业资产配置报告：大消费续航
09.12.30	海南国际旅游岛概念推升旅游板块
09.12.25	中国东盟自由贸易区提升桂林旅游价值
09.12.25	旅游行业 2010 年投资展望：正步入行业景气上升周期



附:





评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。



分析师介绍

沈周翔：复旦大学理学硕士，酒店旅游行业分析师，十三年证券从业经验。擅长从上市公司基本面的变化中捕捉投资机会，2007 年和 2008 年连续两年被今日投资、《中国证券报》、CCTV《中国证券》共同评选为“最佳分析师”。

基金研究服务

基金研究服务部行政负责人、执行总经理 社保基金销售经理

彭砚苹 (010) 85130892 pengyanping@csc.com.cn

北京地区销售经理

张 博 (010) 85130905 zhangbo@csc.com.cn

丁 昕 (010) 85130318 dingxin@csc.com.cn

张 明 (010) 85130232 zhangming@csc.com.cn

上海地区销售经理

杨 明 (010) 85130908 yangmingzgs@csc.com.cn

朱 律 (010) 85130231 zhulv@csc.com.cn

戴悦放 (021) 68825001 daiyuefang@csc.com.cn

深圳地区销售经理

赵海兰 (010) 85130909 zhaohailan@csc.com.cn

任 威 (010) 85130923 renwei@csc.com.cn

张 娅 (010) 85130230 zhangya@csc.com.cn

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉

追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界

强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断

注重研究、沟通、推介能力的全面发展

发扬敬业精神，发扬团队精神

地址

北京 中信建投证券研究发展部

中国 北京 100010

朝内大街 188 号 4 楼

电话：(8610) 8513-0588

传真：(8610) 6518-0322

上海 中信建投证券研究发展部

中国 上海 200120

世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室

电话：(8621) 6880-5588

传真：(8621) 6880-5010

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，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收到任何形式的补偿。