

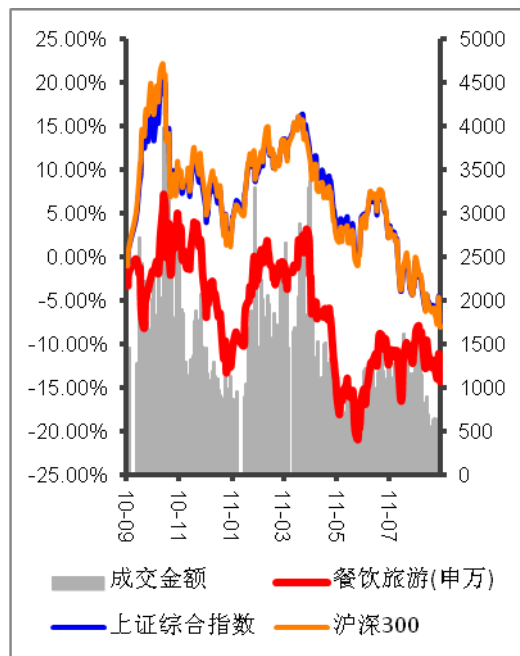
社会服务行业

社会服务业周报 (2011. 9. 19-9. 23)

2011 年 9 月 26 日

评级: 中性

旅游行业走势变化



分析师: 加丽果

执业证书编号: S0760511010018

邮箱: jialiguo@sxzq.com

电话: 010-82190386

联系人:

张小玲

邮箱: sxzqyjfbz@i618.com.cn

电话: 0351-8686990

孟军

邮箱: mengjun@sxzq.com

电话: 010-82190365

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

地址: 太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话: 0351-8686990

旅游行业一周走势

- 上周旅游行业跑输大盘 0.11 个百分点,涨幅居板块第 10。。符合我们“中性”的预期。其中首推公司表现: 大连圣亚、北京旅游、ST 东海、腾邦国际。

旅游行业一月走势

- 近一月板块行业跑赢大盘 2.38 个百分点, 涨幅居板块第 4。其中首推公司表现:大连圣亚、锦江股份、首旅股份、ST 东海。

本周行业资金净流入量统计

- 资金净流入量全为负, 排名为: 餐饮旅游、家用电器、信息服务、信息设备、综合、交通运输等。

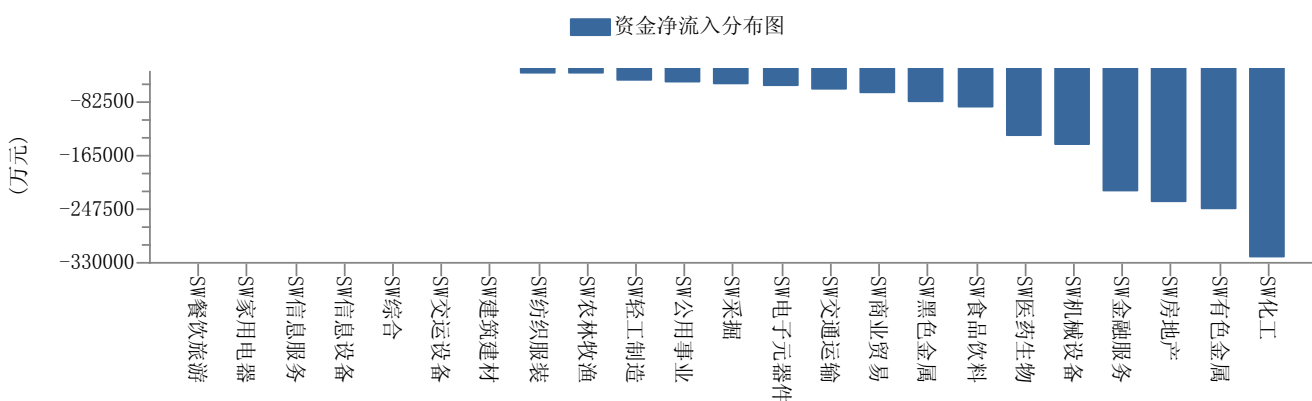
投资策略及重点推荐

- 上周旅游行业表现符合我们的预期, 跑输大盘 0.11 个百分点。旅游行业估值目前为 43.61 倍 (市盈率(TTM,整体法)2011-9-23[剔除规则] 剔除负值), 比上周估值水平又略有下降, 仅次于农林牧渔行业。虽然我们关注的 24 只旅游股票的估值水平 9 月 23 日为 28.47 倍, 接近 2008 年底的历史最低水平。我们认为迎来国庆黄金周, 旅游股最近一个月来走势不错, 已经反映预期, 国庆节后进入旅游淡季, 再加上欧债危机继续深化, 国际金融风险日益加大, 大盘暂时没有重大利好刺激, 旅游餐饮酒店板块继续维持评级为“中性”评级。本周继续不推荐股票, 并调整股票评级, 新的板块类股票评级情况见图表 6。

## 【旅游行业一周走势】

- **本周板块涨幅：**上周旅游行业跑输大盘 0.11 个百分点,涨幅居板块第 10。
- **近一月板块涨幅：**近一月板块行业跑赢大盘 2.38 个百分点，涨幅居板块第 4。
- **本年初到 9 月 23 日板块涨幅：**本年初到 9 月 23 日行业跑赢大盘 1.06 个百分点，涨幅居板块第 11。
- **本周行业内上市公司涨幅：**其中首推公司表现：大连圣亚、北京旅游、ST 东海、腾邦国际。见图表三。
- **行业资金净流入量统计：**资金净流入量全为负，排名为：餐饮旅游、家用电器、信息服务、信息设备、综合、交通运输等。见图一。

图一：各子行业资金净流入量统计（按照申万行业统计）



数据来源:Wind资讯

图二：板块最近涨跌幅一览

| 板块名称    | 近一周涨跌幅% | 板块名称    | 近一月涨跌幅% | 板块名称    | 本年初到9月23日 |
|---------|---------|---------|---------|---------|-----------|
| SW 建筑建材 | 0.04    | SW 采掘   | -1.98   | SW 食品饮料 | 6.33      |
| SW 信息服务 | -0.94   | SW 信息服务 | -2.09   | SW 纺织服装 | -2.76     |
| SW 采掘   | -1      | SW 金融服务 | -2.48   | SW 综合   | -3.16     |
| SW 交运设备 | -1.05   | SW 餐饮旅游 | -2.56   | SW 家用电器 | -5.43     |
| SW 信息设备 | -1.39   | SW 化工   | -2.83   | SW 化工   | -6.18     |
| SW 机械设备 | -1.46   | SW 信息设备 | -4.55   | SW 轻工制造 | -6.4      |
| SW 家用电器 | -1.65   | 全部 A 股  | -4.94   | SW 采掘   | -7.3      |
| SW 农林牧渔 | -1.8    | SW 交通运输 | -5.57   | SW 房地产  | -8.04     |
| SW 化工   | -1.81   | SW 农林牧渔 | -5.7    | SW 金融服务 | -8.39     |
| SW 餐饮旅游 | -2.01   | SW 公用事业 | -5.88   | SW 黑色金属 | -9.43     |
| SW 公用事业 | -2.09   | SW 黑色金属 | -5.95   | SW 餐饮旅游 | -9.6      |
| 全部 A 股  | -2.12   | SW 交运设备 | -6.06   | 全部 A 股  | -10.66    |

|          |       |          |       |          |        |
|----------|-------|----------|-------|----------|--------|
| SW 纺织服装  | -2.14 | SW 电子元器件 | -6.28 | SW 农林牧渔  | -12.44 |
| SW 金融服务  | -2.23 | SW 纺织服装  | -6.5  | SW 交运设备  | -12.58 |
| SW 医药生物  | -2.32 | SW 食品饮料  | -6.55 | SW 信息服务  | -13.26 |
| SW 交通运输  | -2.57 | SW 家用电器  | -6.6  | SW 公用事业  | -13.33 |
| SW 轻工制造  | -2.58 | SW 综合    | -6.6  | SW 商业贸易  | -13.59 |
| SW 电子元器件 | -2.66 | SW 轻工制造  | -6.77 | SW 建筑建材  | -15.55 |
| SW 黑色金属  | -2.78 | SW 医药生物  | -7.33 | SW 有色金属  | -16.01 |
| SW 综合    | -2.91 | SW 机械设备  | -7.65 | SW 医药生物  | -16.5  |
| SW 商业贸易  | -3.37 | SW 建筑建材  | -7.75 | SW 交通运输  | -18.88 |
| SW 有色金属  | -3.57 | SW 商业贸易  | -8.15 | SW 机械设备  | -18.9  |
| SW 食品饮料  | -3.67 | SW 有色金属  | -8.67 | SW 电子元器件 | -22.01 |
| SW 房地产   | -5.37 | SW 房地产   | -9.67 | SW 信息设备  | -22.58 |

资料来源：Wind 资讯

注：板块涨跌幅按照流通市值加权平均计算

图三：行业内上市公司周涨幅比较

| 证券简称    | 近一周涨跌幅<br>% | 证券简称    | 近一月涨跌幅<br>% | 证券简称    | 近 6 月涨跌幅<br>% | 证券简称    | 近 1 年涨跌幅<br>% |
|---------|-------------|---------|-------------|---------|---------------|---------|---------------|
| 大连圣亚    | 4.66        | 大连圣亚    | 12.87       | 云南旅游    | 8.51          | ST 张家界  | 34.90         |
| 北京旅游    | 2.90        | 锦江股份    | 9.81        | 宋城股份    | 4.40          | 丽江旅游    | 21.63         |
| ST 东海 A | 1.17        | 首旅股份    | 9.50        | 新都酒店    | -1.14         | 云南旅游    | 19.85         |
| 腾邦国际    | 1.16        | ST 东海 A | 7.00        | ST 张家界  | -2.97         | 中国国旅    | 11.40         |
| 黄山旅游    | 0.47        | 云南旅游    | 6.68        | 峨眉山 A   | -3.09         | 西安旅游    | 8.41          |
| 东方宾馆    | 0.00        | 华天酒店    | 5.06        | 东方宾馆    | -7.19         | 金陵饭店    | 3.22          |
| 峨眉山 A   | -0.41       | 北京旅游    | 3.06        | 中青旅     | -7.25         | 华侨城 A   | 2.69          |
| 国旅联合    | -0.75       | 峨眉山 A   | 1.27        | 锦江股份    | -7.68         | 西安饮食    | 2.21          |
| 首旅股份    | -1.12       | ST 张家界  | 1.18        | ST 东海 A | -7.96         | 大连圣亚    | 2.21          |
| ST 张家界  | -1.46       | 东方宾馆    | 0.00        | 国旅联合    | -9.09         | 西藏旅游    | 1.28          |
| 金陵饭店    | -1.50       | 全聚德     | -0.18       | 中国国旅    | -9.22         | 峨眉山 A   | -2.01         |
| 全聚德     | -1.52       | 金陵饭店    | -0.23       | 丽江旅游    | -10.29        | 国旅联合    | -8.15         |
| 西藏旅游    | -1.99       | 新都酒店    | -1.47       | 北京旅游    | -10.43        | 新都酒店    | -9.84         |
| 中国国旅    | -1.99       | 中国国旅    | -2.71       | 黄山旅游    | -11.86        | 中青旅     | -10.39        |
| 中青旅     | -2.15       | 九龙山     | -3.33       | 全聚德     | -12.08        | ST 东海 A | -11.41        |
| 云南旅游    | -2.17       | 国旅联合    | -3.99       | 金陵饭店    | -13.17        | 桂林旅游    | -11.42        |
| 湘鄂情     | -2.39       | 黄山旅游    | -4.08       | 三特索道    | -13.85        | 北京旅游    | -11.98        |
| 九龙山     | -2.40       | 湘鄂情     | -4.50       | 大连圣亚    | -14.63        | 全聚德     | -14.07        |
| 新都酒店    | -2.42       | 西藏旅游    | -4.61       | 华侨城 A   | -15.09        | 黄山旅游    | -15.43        |
| 锦江股份    | -2.64       | 世纪游轮    | -4.90       | 西藏旅游    | -16.10        | 首旅股份    | -20.39        |
| 宋城股份    | -3.23       | 华侨城 A   | -5.02       | 桂林旅游    | -19.62        | 九龙山     | -22.92        |
| 世纪游轮    | -3.93       | 三特索道    | -5.38       | 腾邦国际    | -24.24        | 三特索道    | -23.08        |
| 西安旅游    | -4.20       | 中青旅     | -5.81       | 西安饮食    | -24.53        | 宋城股份    | -23.76        |

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 [sxzqyjfb@i618.com.cn](mailto:sxzqyjfb@i618.com.cn)。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。



|       |       |      |        |      |        |      |        |
|-------|-------|------|--------|------|--------|------|--------|
| 桂林旅游  | -4.29 | 西安旅游 | -6.31  | 首旅股份 | -24.67 | 锦江股份 | -27.43 |
| 西安饮食  | -4.45 | 西安饮食 | -7.24  | 华天酒店 | -24.74 | 东方宾馆 | -27.51 |
| 华侨城 A | -5.02 | 腾邦国际 | -8.68  | 九龙山  | -26.13 | 华天酒店 | -27.86 |
| 华天酒店  | -5.24 | 丽江旅游 | -9.30  | 世纪游轮 | -29.17 | 世纪游轮 | -30.84 |
| 丽江旅游  | -7.77 | 桂林旅游 | -10.57 | 湘鄂情  | -29.72 | 湘鄂情  | -31.79 |
| 三特索道  | -8.65 | 宋城股份 | -11.83 | 西安旅游 | -31.53 | 腾邦国际 | -37.75 |

资料来源：Wind 资讯

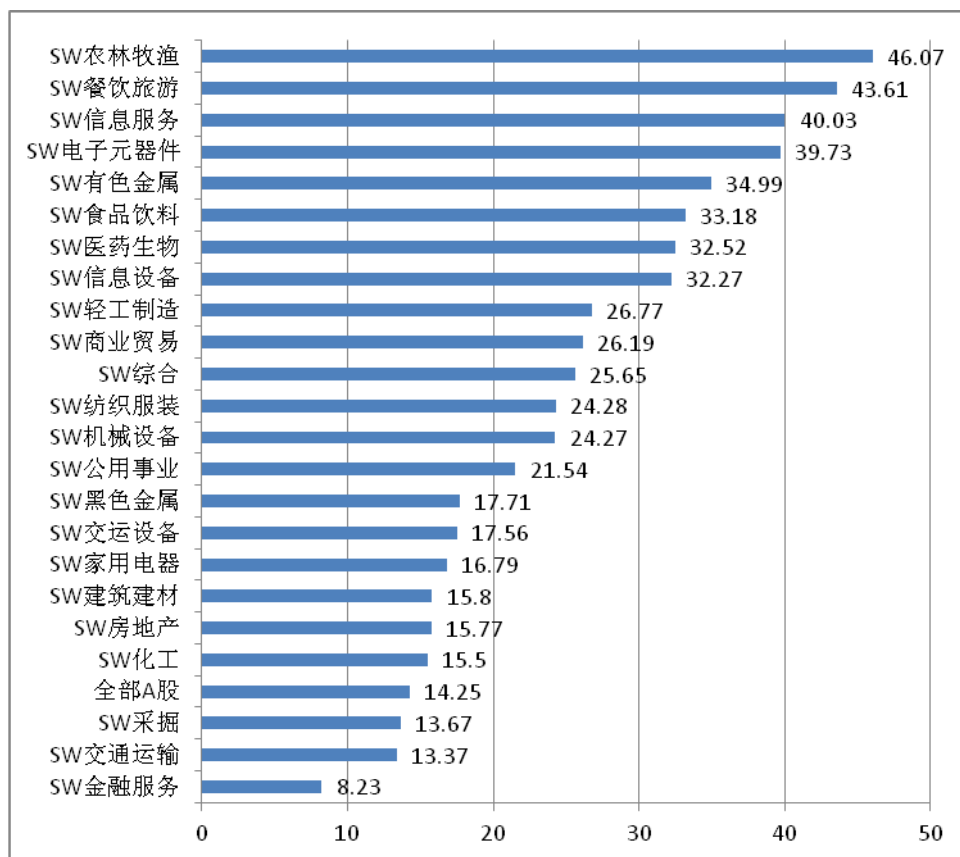
注：板块涨跌幅按照流通市值加权平均计算

图四：旅游板块最近几年来 PE



资料来源：Wind 资讯

图五：板块 PE 比较



注：市盈率(TTM, 整体法)2011-9-23[剔除规则] 剔除负值 资料来源：Wind 资讯



图表 6：旅游酒店餐饮板块个股评级

| 证券简称        | 2011(E)EPS | 2012(E)EPS | 2013(E)EPS | 收盘价 9月23日 | 2011(E)PE | 2012(E)PE | 2013(E)PE | 评级 |
|-------------|------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----|
| <b>旅游板块</b> |            |            |            |           |           |           |           |    |
| 峨眉山 A       | 0.57       | 0.72       | 0.88       | 19.27     | 33.68     | 26.88     | 21.94     | 增持 |
| 九龙山         | 0.12       | 0.18       |            | 4.06      | 33.44     | 22.17     |           |    |
| 华侨城 A       | 0.68       | 0.86       | 1.11       | 7.10      | 10.45     | 8.21      | 6.42      | 中性 |
| 桂林旅游        | 0.34       | 0.42       | 0.47       | 10.67     | 31.67     | 25.44     | 22.50     | 增持 |
| 丽江旅游        | 0.67       | 0.82       | 0.96       | 22.77     | 33.79     | 27.68     | 23.83     | 增持 |
| 黄山旅游        | 0.64       | 0.77       | 0.91       | 17.36     | 27.19     | 22.60     | 19.16     | 增持 |
| 中青旅         | 0.76       | 0.92       | 1.00       | 15.01     | 19.83     | 16.39     | 14.99     | 增持 |
| 首旅股份        | 0.53       | 0.64       | 0.76       | 17.45     | 32.76     | 27.31     | 22.96     | 增持 |
| ST 张家界      | 0.22       | 0.30       | 0.39       | 9.71      | 44.42     | 32.56     | 25.16     | 增持 |
| 西安旅游        | 0.21       | 0.25       |            | 9.46      | 45.05     | 37.84     |           | 中性 |
| ST 东海 A     |            |            |            | 5.18      |           |           |           |    |
| 北京旅游        |            |            |            | 12.30     |           |           |           | 中性 |
| 云南旅游        | 0.07       | 0.09       | 0.11       | 13.30     | 204.30    | 145.83    | 116.67    | 中性 |
| 三特索道        | 0.33       | 0.46       | 0.58       | 15.78     | 47.19     | 34.10     | 27.06     | 增持 |
| 国旅联合        |            | 0.08       |            | 5.20      |           | 65.08     |           |    |
| 大连圣亚        | 0.09       | 0.13       | 0.07       | 14.76     | 164.00    | 113.54    | 222.96    | 中性 |
| 西藏旅游        | 0.19       | 0.29       | 0.32       | 14.37     | 77.38     | 48.78     | 45.22     | 中性 |
| 中国国旅        | 0.77       | 1.09       | 1.43       | 26.83     | 34.78     | 24.55     | 18.80     | 增持 |
| 世纪游轮        | 0.81       | 0.99       | 1.24       | 26.72     | 33.18     | 26.88     | 21.51     | 中性 |
| 宋城股份        | 0.62       | 0.82       | 1.01       | 22.52     | 36.08     | 27.53     | 22.24     | 增持 |
| 腾邦国际        | 0.84       | 1.08       | 1.36       | 19.75     | 23.55     | 18.26     | 14.52     | 中性 |
| <b>酒店板块</b> |            |            |            |           |           |           |           |    |
| 锦江股份        | 0.63       | 0.77       | 0.91       | 18.83     | 29.81     | 24.48     | 20.66     | 增持 |
| 金陵饭店        | 0.40       | 0.44       | 0.48       | 8.61      | 21.37     | 19.48     | 18.10     | 增持 |
| 华天酒店        | 0.24       | 0.30       | 0.32       | 5.82      | 24.65     | 19.42     | 18.34     | 中性 |
| 东方宾馆        | 0.08       | 0.09       | 0.11       | 10.20     | 125.15    | 110.15    | 91.81     | 中性 |
| 新都酒店        |            |            |            | 6.00      |           |           |           |    |
| <b>餐饮板块</b> |            |            |            |           |           |           |           |    |
| 全聚德         | 0.82       | 0.95       | 1.08       | 27.08     | 32.96     | 28.65     | 25.12     | 增持 |
| 湘鄂情         | 0.52       | 0.71       | 0.91       | 17.33     | 33.29     | 24.39     | 19.12     | 增持 |
| 西安饮食        | 0.26       | 0.30       | 0.38       | 9.35      | 36.28     | 30.90     | 24.85     | 增持 |

数据来源：Wind 资讯 山西证券研究所

## 【投资策略及重点推荐】

- 上周旅游行业表现符合我们的预期，跑输大盘 0.11 个百分点。旅游行业估值目前为 43.61 倍（市盈率(TTM,整体法)2011-9-23[剔除规则] 剔除负值），比上周估值水平又略有下降，仅次于农林牧渔行业。虽然我们关注的 24 只旅游股票的估值水平 9 月 23 日为 28.47 倍，接近 2008 年底的历

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料 sxzqyjfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。



史最低水平。我们认为迎来国庆黄金周，旅游股最近一个月来走势不错，已经反映预期，国庆节后进入旅游淡季，再加上欧债危机继续深化，国际金融风险日益加大，大盘暂时没有重大利好刺激，旅游餐饮酒店板块继续维持评级为“中性”评级。本周继续不推荐股票，并调整股票评级，新的板块类股票评级情况见图表 6。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。市场有风险，投资需谨慎。