

基本面向好+政策催化剂

旅游股下半年跑赢市场可能性大

□本报记者 申鹏

6月市场整体走势偏弱,消费类股票重回关注视野,其中旅游类股票表现强势。分析人士指出,从长期看,在中国经济走过刘易斯拐点的假设条件下,作为非必需型消费的旅游消费将面临长期看好的行业增长前景;而从短期看,暑期旺季即将到来,景区门票提价预期以及针对旅游业的新规划出台也将成为刺激旅游股跑赢大市的催化剂。

长期保持相对强势

6月以来投资者对于国内经济增速下滑的担忧继续困扰着A股市场,上证指数月初至今累计下跌3.22%。资源及重工业类股票如煤炭、有色金属、建材、机械等表现十分疲软。在经济尚未走出衰退周期时,消费类股票重新受到投资者的重点关注,食品饮料、医药、旅游等板块均在本月走出逆势上涨的行情。

申万餐饮旅游板块内月累计上涨0.97%(总市值加权平均),跑赢上证指数4.19个百分点,在23个申万一级行业中排名第五。细分行业中,餐饮、景点和旅游综合类分别上涨1.30%、1.80%和2.31%,而酒店板块则下跌2.23%。个股方面,丽江旅游、峨眉山A和中国国旅涨势较好,累计涨幅都超过6%。

事实上,由于上半年属于旅游淡季,因此旅游股在过去的5个

半月里表现并不突出,涨幅显著落后于房地产、有色金属、建筑建材等强势板块。不过从更长的时间范围看,旅游股属于两市中最强势的板块之一。统计显示在过去的1年中,申万餐饮旅游指数累计上涨0.53%,表现远远超越市场平均水平。若从个股走势看,很多旅游股股价甚至徘徊于历史高位附近。从估值的横向比较来看,餐饮旅游板块目前的整体滚动市盈率为36.13倍,位居一级行业之首,甚至显著超过了中小板和创业板的平均市盈率水平。而纵向看,过去10年该板块一直享受市场给予的高估值,其相对沪深300的估值溢价平均在126%,目前较10年均值高约30个百分点。

分析人士指出,该板块在较长历史区间内并未出现如整体市场般的大幅下行,板块估值长期高企,说明市场对于该行业未来的增长前景相当看好。

下半年将跑赢大盘

那么旅游股在未来是否能够继续保持强势呢?不少分析人士认为这种可能性非常大,原因在于:

首先,从长期的行业基本面向来看,旅游行业的稳健增长相当确定。安信证券认为,旅游消费在居民消费升级体系中启动较晚,在2007年中国经济走过刘易斯拐点之后,低端劳动力收入水平大幅提升,占人口绝大多数的中低收入群体旅游消费开始启动,从

而成为推动中国旅游业新一轮上升的主要驱动力,考虑到这一群体十分庞大,因此中国旅游业新一轮增长的速度和空间都将是惊人的。事实上,过去3年间行业的高增速也印证了这一判断,据wind数据统计,A股餐饮旅游板块上市公司营业利润总额在2009-2011年分别实现了52.98%、22.3%和28.68%的同比增速。

中青旅(600138):长江证券研究报告指出,我国旅游业目前正处于从观光游迈向休闲游的过渡阶段,这为定位中高端会议度假的古北水镇项目提供了良好的背景支持;而从周边客源地消费能力、区位、政策支持等方面来看,古北水镇与乌镇具有极高相似性,且市场定位清晰,看好古北水镇项目前景,预计未来进入成熟期的古北水镇年旅游综合收入将达6亿元-10亿元,贡献EPS约0.5-0.9元。

预计公司2012-2014年EPS分别为0.77元、0.90元和1.03元,对应的PE分别为23倍、20倍和17倍,公司估值处于行业相对较低水平,给予“推荐”评级。

丽江旅游(002033):瑞银研究报告指出,大索道距离上次2003年提价已经长达九年;2010年4月至11月公司对大索道进行了停运技改,导致折旧增加,因此相应提价具有一定的合理性;公

其次,从中短期的市场催化因素来看,暑期旅游旺季即将到来,景区提价预期和旅游规划政策出台也将对该板块形成刺激。目前,距离上一轮景区提价潮已经过去3年,由于发改委限定景区调价至少时隔3年,因此业内人士预计不少旅游景区将迎来新一轮提价。此外,日前有消息称国家旅游局牵头起草的《国民旅游休闲纲要》已经上报并等待获批。

因此,有市场人士预计今年下半年是A股旅游板块实现向上突破的最佳时间窗口。东北证券认为,客流量增速稳定、具有门票提价预期及产业链拓展经济模式的景区类子行业;具有免税业务、出境旅游业务的旅游综合类子行业;以及经济型酒店值得投资者重点关注。

旅游股评级

宋城股份(300144):国都证券研究报告指出,宋城股价近期表现一般的原因在于,A股整体估值水平下移或已结束,三亚、丽江项目明年才运营,宋城二期商业项目有不确定性,吴越千古情全年都在试验改进期,下半年门票没有提价空间。但公司品牌、演艺人才、丰富的运营经验和针对旅行社的营销模式均可以复制,三亚和丽江项目均处于成熟的国内核心旅游区,异地

主题公园+文化演艺”的成功概率非常大。

预计宋城股份2012年EPS可达0.52元以上,给予公司2012年EPS30倍的估值,6个月目标价15.6元,给予“短期-推荐、长期-A”的投资评级,建议长期密切关注并复制的实际效果和投资机会。

中国国旅(601888):山西证券研究报告指出,国旅2012年免税业务的增长主要来自2012年一季度三亚市内免税店的营业收入,初步估计,同比增长应该在15%,加上免税业务自然增长率6%,免税业务增速可以使得2012年公司收入和利润同比增加至少20%。

预计未来三年,在不考虑三亚海棠国际购物的建设和营业及国人离岛免税政策调整的前提下,公司2012-2014年EPS分别为1.03、1.14、1.38元,按照总股本为88000万股,以及26.13元股价计算,对应PE为25、23和18倍,维持公司“增持”投资评级。

毛利率逐季改善。公司今年一季度收入下降6.5%,净利润下降44.55%,这一方面由于去年基数较高,另一方面也由于毛利率同比下降了7.6PCT,仅为24.21%,是1997年以来的低点。公司高价棉花库存今年一季度基本消化,预计未来在棉花收储政策出台、棉价企稳的背景下,公司毛利率将走出一季度低谷。

回购彰显公司信心。公司B股一直被低估,公司拟定回购B股预案:回购价格不高于美股6.3元,不超过10000万股计算,回购股份比例分别占B股和总股本的22.59%和9.91%。

考虑公司回购1亿股B股,给予公司2012-2014年EPS为0.85、0.92和1.06元的盈利预测,目前估值低于棉纺板块平均估值(16倍),给予“强烈推荐”的评级。

鲁泰A(000726)毛利逐季改善

华创证券研究报告指出,全球高端色织布产能约7亿米,中国色织布占全球份额约50%,每年仍需进口约3亿米。不考虑二季度投产新增产能,目前鲁泰色织布产能为1.6亿米,占国内比例为45%,为世界上最大的色织布企业。也正是由于定位高端色织布,在金融危机期间和2011年下半年以来的二次衰退期间,鲁泰的产能利用率仍保持在100%水平,订单量的影响不大,但毛利率会有所影响。

产能扩张如期进行,海外订单需求正常。目前鲁泰拥有色织布生产产能1.6亿米,匹染布5000万米、衬衫2000万件产能。色织布项目一期将于2012年二季度投产,二期将于2013年二季度投产,即2012-2013年色织布产能分别扩张25%和100%。匹染布项目一期将于2012年二季度投产,二期将于2014年二季度投产,即2012-2014年色织布产能分别扩张50%、0和33%。目前公司订单多为短单(1个月左右),订单情况仍不如去年同期,但相较一季度环比略有改善,价格持平。

宝洁旗下的舒肤佳等品牌普遍提价,参考石化产品价格走势,近期成本推动的涨价压力不大,微型客车、长安牌微型货车、长安奔奔和悦翔、CX30系列轿车、长安铃木羚羊、雨燕、新奥拓和天语SX4轿车、长安福特、马自达、蒙迪欧致胜等。受益于国家汽车下乡的鼓励政策、油价的下调以及微型车需求的提升,预计公司销量与经营业绩有望持续改善,对股价形成有力支撑。从二级市场表现来看,该股已形成震荡攀升趋势,预计后市仍有上涨潜力。

实时解盘,网上答疑,请登录中网网(http://www.cs.com.cn)专家在线栏目

曹妍 东吴证券 S060200010002 吴晓峰 华龙证券 S0230610120052 何晓牧 渤海证券 S1150611090013 凌学文 广州万隆 A0580206010014 李华东 海通证券 S0850612030017 李华东 华龙证券 S0230510120002 谢峻 东方证券 S0860610120014 肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006 徐宇科 东莞证券 S0340111090051

度净利润率仅为1.01%,同比降低4.3个百分点,由于下游钢铁等行业的不景气,公司盈利能力改善的空间有限,不过4.20元的成本有望解套,建议解套后换股操作。

问:以6元买入泰胜风能(800129),后市如何操作?

东方证券 谢峻:公司是国内风机塔架行业龙头,是全球风电龙头VESTAS公司在中国指定两家风机塔架生产企业之一。上市后公司加强2.5MW-5MW风机塔架产能建设,符合了去年起风电行业淘汰落后产能,逐步开发海上风电,高效利用陆地风电,大功率风机的发展趋势。该较迫切,目前估值具备安全边际,不过4.80元的成本解套难度短期较大,可考虑中线适量补仓。

问:以4.20元买入太原重工(600169),后市如何操作?

华龙证券 文育高:公司今年一季度期间费用的大幅增加直接导致了公司盈利水平的降低,一季

评级简报 | Report

现代制药(600420)加速成长概率大

中信建投证券研究报告指出,背靠强大股东,公司长期估值可提升。公司背靠两大强力股东:医工院研发实力执药品开发领域牛耳,30多家上市公司都曾经接受其技术转让,包括恒瑞医药、华海药业、海正药业等国内领军企业,未来公司或将优先受让大股东研发成果,硬件平台大大改善后也将有能力实现其产业化;国药集团拥有最庞大的药品营销网络,有望为公司产品的销售提供渠道优势,从而弥补公司在药品营销方面的短板。公司大股东医药工业并入股国药集团后,集团公布了现代制药清晰的定位——公司将致力于以非头孢类、非青霉素类药物为主攻方向,研究和生产有特色的原料药和制剂,沿已有的产品线,大力拓展其它市场。

公司在海门基地投产及新制剂大楼投入使用后,制剂和原料药生产的硬件基础都将大大改善,作为工业及新产品产业化平台的条件也越来越成熟,也更有可能获得集团有利的整合计划支持。从国内其他两大医药巨头的动向看,国药旗下资产整合势在必行,需要的只是时间。

预计公司未来三年EPS分别为0.49、0.67和0.89元,考虑收购资产后净利润的增厚,产能瓶颈将

专家在线 | Online

问:以17.22元买入中青旅(600138),后市如何操作?

华龙证券 文育高:旅游业目前正处于从观光游迈向休闲游的过渡阶段,公司控股的古北水镇与乌镇市场定位清晰,未来业绩有望较为明显。二级市场上,该股走势独立,中线品种,建议持有。

问:以4.80元买入光大银行(601818),后市如何操作?

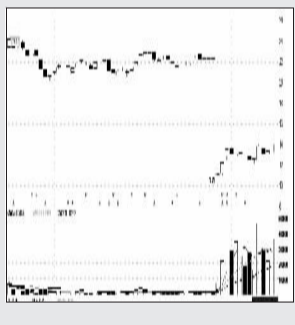
华龙证券 文育高:一季度公司不良率0.64%,与年初持平,公司整体资产质量保持稳定。一季度末公司核心资本充足率和资本充足率为8.11%和10.67%,融资需求仍较迫切,目前估值具备安全边际,不过4.80元的成本解套难度短期较大,可考虑中线适量补仓。

问:以4.20元买入太原重工(600169),后市如何操作?

华龙证券 文育高:公司今年一季度期间费用的大幅增加直接导致了公司盈利水平的降低,一季

异动股扫描

格林美(002340)



周四格林美低开高走,盘中冲高后又有回落,全日震荡剧烈,一度下探13.15元,最高触及14.70元,最终以14.05元收盘,全日上涨5.01%,日振幅高达11.58%,跃居全部A股之首。

隆平高科(000998)



6月14日生物育种概念表现十分活跃,其中的隆平高科更是逆市涨停。该股开盘后走势相对低迷,但10点30分后其上攻动能被激发,该股转而持续震荡上扬,最终以涨停报收。截至周三收盘,该股收报17.93元,成为当日表现最优的生物育种概念股。

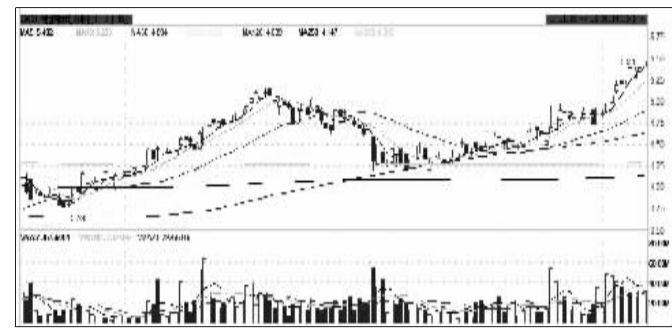
香雪制药(300147)



6月14日香雪制药成交量环比陡然放大,该股最终以涨停价报收,日换手率高达24.14%,成交金额达3.8亿元。截至6月14日收盘,该股近5个交易日累计上涨33.11%,一举跃升为同期表现最好的A股。(孙见友)

■ 大行看港股

汇丰:提升华能评级至“增持”



汇丰环球研究将华能(0902.HK)评级由“中性”上调至“增持”。该行指受惠多项利好消息,包括2011年电价上调、煤价下跌和利率下调,分别将华能今明两年每股盈利预测调高55%和24%至0.47元及0.48元人民币,分别较市场预期前期高出43.9%及26.6%,目标价由4.9港元升至6.5港元。(华能国际电力股份昨日收收5.47港元)

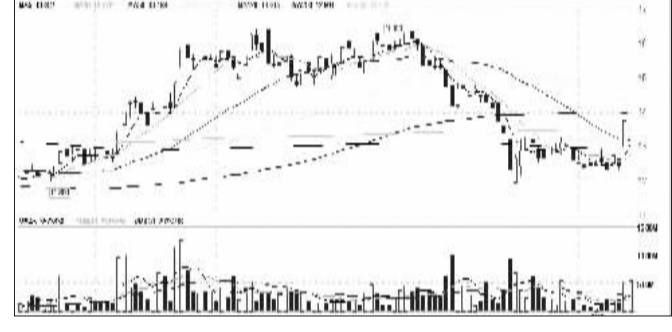
瑞信:思捷目标价下调至8.75港元



瑞信表示,思捷(0330.HK)CEO呈辞,尽管思捷将继续执行改造计划,但该行怀疑其可行性。首先,半完成的转型可能会对公司造成财政负担。第二,Mr Van der Vis留下了一个非常新的管理团队,这反而可能会影响进度。

另外,该行估计思捷2012年下半年会亏损1亿港元。该行预期股价持续受压,直到完成交接。目标价由12.5港元下调至8.75港元。维持“跑输大市”评级。(思捷环球昨日收收9.23港元)

大摩:神码产品组合可抗风险



摩根士丹利表示,神州数码(0861.HK)毛利率扩张迅速,提升盈利,相信其均衡的产品组合有助对严峻的宏观环境,目标价由17港元升至18港元,维持“增持”评级。(神州数码昨日收收14.02港元)

高盛:给予中海油“确信买入”评级



高盛表示,布兰特油价以低于每桶100美元交投,该行相信,石油市场风险回报改善,因为亚洲需求前景稳定改善,以及内地需求今年下半年复苏。再者,该行知悉,很多高成本勘探及生产项目,需要油价于每桶100美元以上进行,以弥补成本,对油价有支持。该行将中海油(0883.HK)由“中性”,升为纳入“确信买入”名单,目标价由19港元下调至17.5港元。(中国海洋石油昨日收收14.64港元)

机构最新评级

Table with columns: 代码, 名称, 机构名称, 研究员, 研究日期, 最新评级, 目标价位, 最新收盘价. Lists various stocks and analyst ratings.