

管中窥豹，叶落知秋——2009 年元旦假期酒店旅游业情况简评 中性（维持）

酒店旅游

2009 年 1 月 6 日

天相酒店旅游组

010-66045566

事件描述：

元旦期间，国家旅游局对北京、天津、沈阳、哈尔滨、上海、南京、杭州、青岛、武汉、桂林、深圳、三亚、重庆、昆明和西安等15个旅游城市的部分旅行社、星级饭店、景区（点）和商业企业进行重点了监测，从中我们可以发现一些有意义的信息。

评论：

1. 2009年元旦小长假是全球金融危机深化后的第一个小长假，在经济下滑，收入下降预期已经较为明确的背景下，这个假期旅游市场的数据或可部分反应出居民旅游消费需求和消费心理的变化，当然，我们同时也要考虑到这个元旦假期与春节假期距离较近的特点，以免得出过于偏颇的结论。
2. **景区（点）观光旅游保持高增长：**从国家旅游局对15个旅游城市的监测数据看，15个城市中的45家景区（点）元旦期间接待游客人次与收入分别同比增长18.3%和19.4%，景区（点）观光旅游依然保持了高增长态势，但是与后面两项数据对比，我们可以发现，这15个城市的45家景区（点）旅游数据，可能更多的反应了城市居民在元旦假期短途出游的情况，并不能充分反应长途游的情况。
3. **饭店接待游客量微幅增长：**尽管景区（点）游客数量增长接近20%，但15个城市中的42家星级饭店接待游客人次与收入却只有小幅增长，主要原因应该与元旦假期较短，过夜游客较少有关，但不能排除受全球金融危机影响，游客减少住宿开支的可能。
4. **旅行社接待量负增长，行业环境愈加不乐观：**元旦期间，14个城市中的38家旅行社接待游客数量同比下滑4.1%，反映出旅行社行业的生存环境愈加不乐观，随着人们出游方式从旅行社参团更多的向自由行转变，旅行社激烈竞争微利生存的局面还将延续。
5. **管中窥豹，长线游有所下滑：**国家旅游局监测的15个城市元旦期间旅游数据，可能更多的反应了城市居民在元旦期间出游的情况，从15个城市景区、饭店和旅行社接待游客量的对比可以看出游客主要是短途出游为主，相比而言，象黄山这类以外地游客为主的旅游城市数据可能更能反映长线游客的情况。据黄山市旅委提供的数据，元旦3天，黄山区共接待游客1.19万人次，同比下降20%；收入654万元，同比下降17.6%；入境游客263人次，创汇3.7万美元；全区景区点接待游客5451人次，同比下降21%，宾馆饭店客房出租率20%，这些数据可能从一个侧面反应出长线游市场的下滑势头，其中原因，一方面可能是因为今年元旦与春节假期较近，部分游客改变了元旦长线出游的计划，而选择了在假期更长的春节出游，另一方面，也同样不能排除由于受经济不景气影响，居民压缩旅游开支，取消长线旅游的可能，据了解，在刚刚过去的圣诞黄金档期，香港5星级酒店入住率减少，较去年急跌约20%，或可作为一个佐证。
6. **综合判断，国内旅游消费需求仍在，但经济下滑，居民收入下降，导致居民旅游消费方式可能会发生变化，短途游市场预计相对更为乐观，而长途游可能会受冲击更大，临近主客源地的景区相对更能吸引到更多的游客，而酒店和旅行社将面对更加不利的生存局面。**
7. 重申我们在年度策略报告中的观点，看好景区子行业，看淡酒店和旅行社业，建议重点关注各方面较为均衡的公司并做为重点投资品种，如黄山旅游（600054）。

请参阅报告《金融危机下的蛰伏——2009年酒店旅游行业投资策略报告》，2008年12月17日

图1 元旦期间国家旅游局监测的15个城市旅游数据

监测城市数量	监测单位	接待游客		收入	
		人次 (万人)	同比	收入 (万元)	同比
14	38 家旅行社	1.72	-4.10%	3050.2	0.50%
15	42 家星级酒店	2.71	0.80%	1724.4	2.90%
15	45 家景区 (点)	66.00	18.30%	8352.2	19.40%
10	29 家商业企业			1357000	35%

数据来源：国家旅游局

附录：元旦期间部分地区旅游信息

湖南（新华网）：记者从湖南长沙多家旅行社了解到，由于今年元旦和春节两个假日相隔很近，不少游客选择春节出游，旅行社元旦国内游市场较去年相比有些冷清。与此同时，受金融危机影响，出境游价格下降，旅行社的欧洲游和大洋洲游价格跳水较猛，分别下降了两至三成，不少旅行社的出境游十分火爆。

安徽（安徽日报）：刚刚过去的元旦小长假，全省 17 个市共接待游客 292.72 万人次，同比增长 0.66%；旅游收入 6.96 亿元，同比增长 3.79%。省旅游局统计数字显示，全省有 5 个市接待游客突破 20 万人次，分别为合肥市、芜湖市、黄山市、蚌埠市和亳州市，有 6 个市旅游总收入突破 5000 万元，分别为池州市、黄山市、合肥市、巢湖市、芜湖市和安庆市。全省 22 个假日直报景区共计接待游客 40.98 万人次，同比增长 12.26%，累计实现门票收入 1121.73 万元，同比增长 8.75%。

黄山（黄山区旅委）：受冬季寒冷的天气和整体经济不景气影响，黄山区旅游市场显得较为冷清。据统计：元旦 3 天该区共接待游客 1.19 万人次，同比下降 20%；收入 654 万元，同比下降 17.6%；入境游客 263 人次，创汇 3.7 万美元；全区景区点接待游客 5451 人次，同比下降 21%，各旅行社接待团队游客 1667 人次，同比增长 11%，宾馆饭店客房出租率 20%，商务会议宾客成为冬季正常营业酒店的支撑点。

北京（北京市旅游局）：元旦 3 天假期中，本市旅游市场需求旺盛。其中，旅游景点接待量比去年同期平均增长 50%，民俗旅游收入平均增长 10%。

四川（华西都市报）：今年元旦期间，全省共接待游客 361.24 万人次，实现旅游收入约 10.98 亿元。成都市内的公园以及周边旅游古镇及乡村景区是市民出游的主要选择。据成都市假日办的统计数据，元旦节 3 天，成都市共接待游客 89.4 万人次，旅游总收入 1.93 亿元。

福州（东南快报）：截至 1 日 16:30 共有 8 万多名游客在福州的新动物园、森林公园、鼓山、西湖公园等公园、风景区度过元旦长假首日，游客量与往年相比有明显减少。

天津（人民网）：新年伊始，天津市景区景点、星级酒店、旅行社都迎来了“开门红”。仅据本市 10 家景区景点统计，元旦两天来，共接待游客 27.8 万人次，旅游收入达 106.5 万元。

今年元旦假日旅游市场主要有五个特点：一是冰雪游格外火爆，蓟县盘山滑雪场、玉龙滑雪场两天接待游客 7600 人次，旅游收入 57.6 万元；二是名馆博览游持续升温，两天来，天津博物馆、科技馆、自然博物馆、平津战役纪念馆等各大场馆接待中外游客 1.5 万人次，同比增长 2 倍；三是民俗文化游十分红火，古文化街“迎新春民俗旅游购物节”开幕两天来，共接待中外游客 25 万人次，热带植物园举办的丰富多彩的民俗表演吸引了 2600 人次前来观赏，旅游收入达 9.1 万元；四是温泉健身游渐成时尚，宝坻帝景温泉度假村举办了“首届温泉康体旅游节”，东丽湖水上温泉欢乐谷举办了“欢乐元旦、温馨之旅”主题活动，接待游客同比增加了近三成；五是出境

游入境游形成良性循环，中低价位较受欢迎，赴港澳台和日本、韩国等地过年度假的本市游客同比增长 30%。

香港（人民网）：金融海啸影响持续，香港 5 星级酒店开始受波及。刚过去的圣诞黄金档期，香港 5 星级酒店入住率减少，较去年急跌约 20%，开源紧绌只好节流。有工会透露，有香港 5 星级酒店为节省成本，在上月向员工推行 2 天无薪假期，另有多间酒店亦酝酿效法。工会估计，农历新年过后，推行无薪假期的酒店数目或会增至逾 10 间。

台湾游：元旦假日期间，中国国际旅行社总社新推出的“纵贯台湾精选 5 日”短线新产品受到旅游者欢迎，近 100 名游客报名参团从北京首都机场出发前往宝岛台湾旅游。海峡两岸直航的实现，节省了旅游时间，降低了旅游成本，2009 年将迎来一个大陆居民赴台旅游“提速期”。

天相投资顾问有限公司投资评级说明

判断依据:

投资建议根据分析师对该股票在12个月内相对天相流通指数的预期涨幅为基准。

	投资建议	预期个股相对天相流通指数涨幅
1	买入	>15%
2	增持	5---15%
3	中性	(-)5%---(+)5%
4	减持	(-)5%---(-)15%
5	卖出	<(-)15%

重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，天相投顾分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与天相投资顾问有限公司及分析师无关。

本报告版权归天相投顾所有，为非公开资料，仅供天相投资顾问有限公司客户使用。未经天相投顾书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。天相投顾保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

天相投资顾问有限公司

北京富凯	地址：北京市西城区金融大街19号富凯大厦B座701室 电话：010-66045566 传真：010-66573918 邮编：100140
北京新盛	地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦B座4层 电话：010-66045566; 66045577 传真：010-66045500 邮编：100140
北京德胜园	地址：北京市西城区新街口外大街28号A座五层 电话：010-66045566 传真：010-66045700 邮编：100088
上海天相	地址：上海浦东南路379号金穗大厦12楼D座 电话：021-58824282 传真：021-58824283 邮编：200120
深圳天相	地址：深圳市福田区振中路中航苑鼎诚国际大厦2808室 电话：0755-83234800 传真：0755-82709089 邮编：518041
山东天相	地址：济南市舜耕路28号舜花园小区朝3C 电话：0531-82602582 传真：0531-82602622 邮编：250014