

旅游业 (011134)

清明游成为国内游市场的新热点，对旅游业的拉动作用尚有限

李太勇 通信行业 首席研究员
电话: 020-87555888-689
eMail: ltv@gf.com.cn

张皓 酒店旅游/传媒 研究助理
电话: 010-68083328-1820
eMail: zh17@gf.com.cn

王鼎 酒店旅游/传媒 研究助理
电话: 020-87555888-627
eMail: wd@gf.com.cn

清明游成为国内游市场的新热点

自去年我国持续改革节假日制度后，清明节有了 3 天假期，而且是春节后第一个小长假，期间全国气温普遍回暖，因此很多旅游者选择出游。与去年相比，人们似乎开始习惯小长假出游，清明游市场明显火爆。

就各地已公布的清明节期间旅游数据看，出游高峰出现在 4 月 5 日，各地旅游人数以及旅游收入同比均有较大幅度的增长，其中接待旅游者人次的增长幅度要略高于旅游总收入的增长幅度。按照携程旅行网的相关数据，今年清明节期间短途出游人数比去年同期增长超过 100%，城市周边的短途线路售空。

小长假涵盖的短线市场对旅游业的拉动有限

国际经济形势的恶化，对人们的旅游消费产生了直接影响，并加速了国内市场对短线需求的增长。尽管清明节小长假期间各地旅游主管部门公布的统计数字显示，旅游人数与旅游收入均有较大幅度的增长，但具体到旅游企业的经营层面来看，旅游者人数的增加并没有带来营业额的相应增幅。

自从 2008 年五一黄金周取消以来，受假期时间限制以及经济危机影响，国内旅游业明显呈长线游下降、近郊游红火态势。而由于不同行业的消费弹性不同，金融危机对酒店、旅行社等行业影响较大，而对于景区、交通等行业的影响相对较小。

五一游展望暨投资重点分析

我们认为五一的天气更适宜出游，而市民也有五一出游的惯性，如果旅行社推出更富吸引力的特色短途路线来吸引本想自助游的旅客，客流超过清明小黄金周是不成问题的，不过旅游行业整体升温，而旅游企业受益有限的局面则仍有可能持续。结合 2009 年以来的春节小黄金周以及清明小黄金周的旅游统计数字来判断，我们维持对 2009 年旅游行业整体看好的判断，就具体子行业而言，我们看好景区行业，谨慎看好旅行社行业，看平以高档星级酒店为代表的住宿行业。具体公司而言，我们推荐品牌优势突出、资源稀缺以及受影响程度相对较低的首旅股份、金陵饭店、黄山旅游、中青旅。

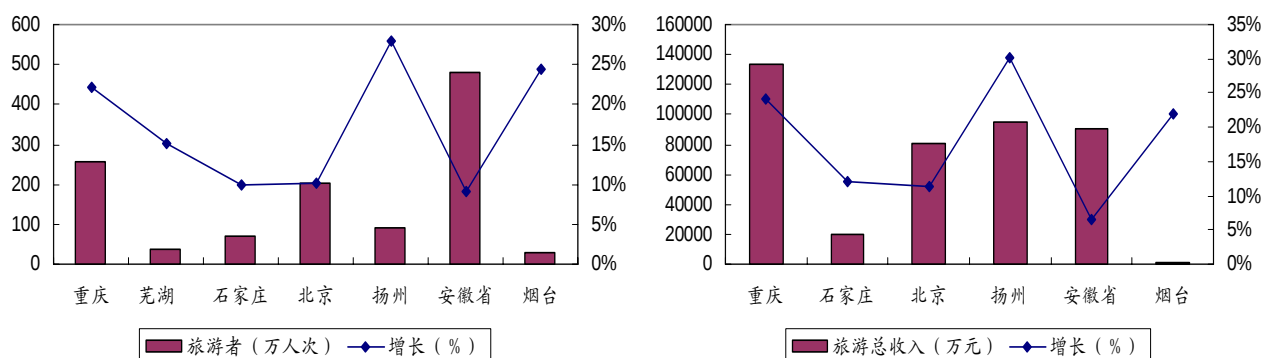
自去年我国持续改革节假日制度后，清明节有了3天假期，而且是春节后第一个小长假，期间全国气温普遍回暖，因此很多旅游者选择出游。与去年相比，人们似乎开始习惯小长假出游，清明游市场明显火爆，与去年以来国内旅游市场一直饱受打击和抑制，有鲜明的“释放”色彩

就各地已公布的清明节期间旅游数据来看，出游高峰出现在4月5日，清明小长假期间各地旅游人数以及旅游收入均有较大幅度的增长，其中接待旅游者人次的增长幅度要略高于旅游总收入的增长幅度。

按照携程旅行网的相关数据，今年清明节期间短途出游人数比去年同期增长超过100%，城市周边的短途线路售罄。

以北京为例，清明”小长假期间，北京市共接待国内旅游者203万人次，同比增长10.1%；旅游总收入8.1亿元,同比增长11.3%。其中：北京市民在京游共计148万人次，同比增长7.4%；旅游消费1.9亿元,同比增长6%；各省市来京旅游者55万人次，同比增长18%，旅游消费6.2亿元,同比增长13%。

图1：清明节小长假期间部分省市旅游接待人数与旅游收入情况



数据来源：各地市旅游局、广发证券研发中心

清明游成为国内游市场的新热点

由于去年清明节是黄金周改革后的首个小黄金周假期，一方面消费者还未习惯这样的假期，没有太多的出游计划；另一方面旅行社对市场情况难以清楚把握，未能推出设计合理且适合清明节假期出游的线路，从而导致首个小黄金周期间旅游市场反应平淡。我们认为导致今年清明游市场火爆的主要原因包括有：

1、时间优势。由于“五一”黄金周由7天被调整为3天，不少消费者也相应调整了原来的出游方案，选择在清明假期出游，加上清明节期间大部分地区天气晴好，游客基本选择了当天能来回的100公里内的短途景区。

2、出游消费习惯逐步形成。“清明不出门”的传统消费习惯随着小长假的出现而逐渐被改变，如今清明节已不再是简单而哀伤的节日，更多的是对先人的一种怀念。由于清明节期间春回大地，是郊游踏青的好时机，因此以亲情为主题的家庭游方式备受青睐。举家出游、近郊游、省内短线

游、踏青游、民俗游等成为清明节旅游市场的明显特点。

3、平价产品优势。目前金融危机对旅游业的主要影响是远途旅游，不少本来计划参加高档旅游的消费者转向价格便宜的近郊旅游，同时清明游价格与周末价持平加上各地“清明敬老”优惠活动和景区消费券促销效应的双重推动，也是节日期间短线游走旺的主要原因。

4、多样化产品优势。清明节期间，旅行社一改过去主打观光游的特点，以休闲度假为特点的生态旅游短线成为主要产品，增加了对消费者的吸引力。

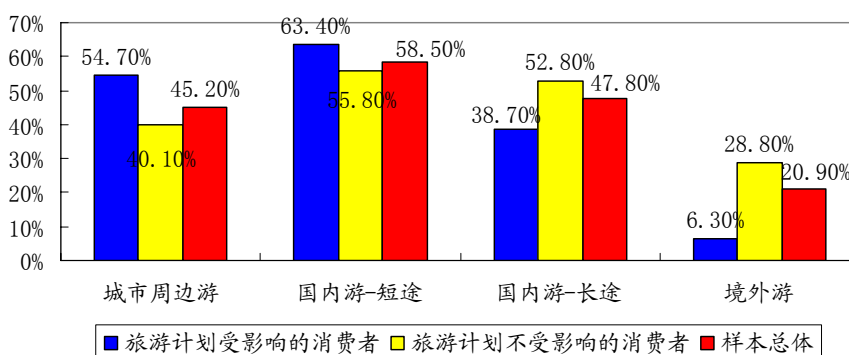
小长假涵盖的短线市场对旅游业的拉动有限

国际经济形势的恶化，对人们的旅游消费产生了直接影响，并加速了国内市场对短线需求的增长。尽管清明节小长假期间各地旅游主管部门公布的统计数字显示，旅游人数与旅游收入均有较大幅度的增长，但具体到旅游企业的经营层面来看，旅游者人数的增加并没有带来营业额的相应增幅。具体而言，旅游交通与旅游景区企业受到的正面影响较大，而住宿业与旅行社行业受到的实际利好相当有限。

城市周边游与国内短途游成为国内游主力军

自从2008年五一黄金周取消以来，受假期时间限制以及经济危机影响，国内旅游业明显呈长线游下降、近郊游红火态势。

图2：未来一年里更倾向于哪种类型的旅游（样本数 = 456）



数据来源：零点咨询08年12月中旬调查数据、广发证券研发中心

根据零点咨询在2008年12月中旬所做的调查数据，在未来1-2年内有旅游计划的城市居民中，36%的受访者表示因经济和政策形势的影响会改变旅游计划，调查结果同时显示，无论旅游计划是否受到影响，对未来1-2年计划旅游的城市居民来说，仅国内短途游（不含城市周边游）就占到居民未来1-2年旅游方式的58.5%，除此，旅游计划受金融危机影响的居民，对城市周边游的青睐也十分明显，达到了54.7%。

综合城市周边游和国内短途游的比例来看，对于计划旅游的城市居民而言，在09年每人平均会进行短线游1.04次，短线旅游在09年的中国旅游市场将出现兴旺需求。

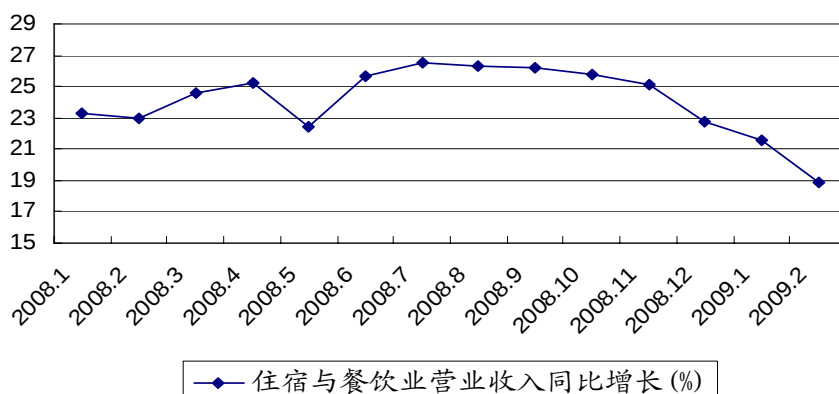
短途游的兴旺无疑对促进国内游市场繁荣有重要意义，但以自助形式的短途游由于出游时间短，出游形式多以自助为主，其导致旅游人次快速

增长的同时并不能给包括住宿业、旅行社行业为代表的旅游企业带来过多实质性的利好。

旅游景区和旅游交通受冲击相对较小

由于不同行业的消费弹性不同，金融危机对酒店、旅行社等行业影响较大，而对于景区、交通等行业的影响相对较小。

图2：住宿与餐饮业营业收入月度变化



数据来源：国家统计局、广发证券研发中心

人们在收入或者预期收入下降时可能更多的选择自助出游方式，这就使得酒店、旅行社等受到比较大的经营困难。2008年下半年至今，全国住宿与餐饮行业的营业收入增长幅度呈现持续下降趋势。对旅行社行业而言，毛利率较高、需时较长的国内游、出境游线路的收客量都大缩水，预计接下来的几个小黄金周也不会有太大改观。

受益于旅游人次的持续增长，旅游景区受到的积极因素普遍较大。就清明小黄金周各地统计数字看，三亚迎来短线旅游的一个小高峰，其南山景区三天假期迎来游客2.4万人次，与去年同比增长19%。其中，购半票游南山的岛内游客有近3000人，成为一大亮点。

五一游展望暨投资重点分析

我们认为五一的天气更适宜出游，而市民也有五一出游的惯性，如果旅行社推出更富吸引力的特色短途路线来吸引本想自助游的旅客，客流超过清明小黄金周是不成问题的。不过旅游行业整体升温，而旅游企业受益有限的局面则仍将持续。

结合2009年以来的春节小黄金周以及清明小黄金周的旅游统计数字来判断，我们维持对2009年旅游行业整体看好的判断，就具体子行业而言，我们看好景区行业，谨慎看好旅行社行业，看平以高档星级酒店为代表的住宿行业。

具体公司而言，我们推荐品牌优势突出、资源稀缺以及受影响程度相对较低的首旅股份、锦江股份、金陵饭店、黄山旅游、中青旅。



相关研究报告

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

注：本报告只发送给广发证券重点客户，不对外公开发布。

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。