

动态报告/行业快评

旅游休闲

五一小长假数据点评

谨慎推荐

(维持评级)

2010年5月5日

乐观基本面未改，维持“谨慎推荐”评级

分析师：廖绪发 邮件：liaoxf@guosen.com.cn 电话：021-60875168

SAC 执业证书编号：S0980209080424

联系人：刘智景 邮件：liuzjing@guosen.com.cn 电话：021-60933148

事项：

国家及地方旅游局公布五一游客接待情况。

评论：

■ **13个重点城市游客人次增长23%，旅游收入增长25%。**五一入夏旅游旺季的第一个法定节日，全国国内游快速升温。此次国家旅游局未公布国内游总体数字，但根据已有数字，北京、上海、重庆、杭州、厦门、广州、武汉、长沙、洛阳、三亚、桂林、西安、丽江等13个重点跟踪城市共接待游客2544.8万人，同比增长23.3%，旅游收入同比增长24.7%，其中，23.3%的游客增速与历年重点城市游客量增速对比，处于较高水平。而且旅游收入增速高于游客增速，表明人均旅游支出增长的现象继续维持。在各省、直辖市公布的五一旅游数据中，湖北、安徽、重庆增速居前，增速分别为40%、34%、31%。另外，运输部门信息显示，全国铁路旅客发送量1951.1万人次，同比增长9.2%。民航旅客运输量182.2万人次，同比增长14.1%。道路旅客运输量1.88亿人次，日均6266万人次；城市公交运输量6亿人次，日均2亿人次；北京、上海、昆明等重点旅游城市客流量大幅增长，平均增长10%。

■ **上海世博会正式登场，世博中转游火热。**5月1日，国人期待已久的上海世博会正式开幕，并成为此次五一黄金周的最大热点。5月1-3日，上海共接待游客306万人次，同比增长达24.8%，高于全国水平。世博园开园3天，共有56万游客入园参观，若按世博会期间7000万游客的预估数字推算，五一3天的入园人次低于预期。但是，“世博热”对长三角及周边省市地区旅游的带动是显而易见的，报名旅行社世博游的游客大部分选择了“上海世博+华东三地”或“上海世博+华东五市”等联游线路，据嘉兴某旅行社数据，五一期间该旅行社地接总量比往年增长一倍多，其中超过20%游客是前往上海参观世博会的过路客。而五一期间，乌镇接待游客达到11.6万人次，门票收入724万元，黄山接待游客6.2万人次，同比增长20%，远远超过了7%的平均水平，也超过了我们预估的15%全年水平。

■ **部分景区接待情况。**除前已述及的景区外，上市公司相关景区接待情况如下：峨眉山接待游客8.7万人次，增长11%，乐山大佛景区接待游客6.77万人次，同比增长20.4%，南山景区接待游客4万余人，与去年同比增长17.6%，五一期间有3600辆次自驾车涌入南山景区，桂林市接待人次同比增长8.2%。

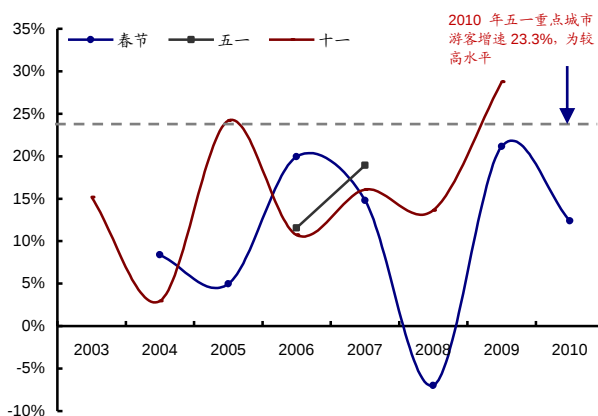
■ **仍看好旅游股中短期内股价表现，维持评级。**4月底，旅游板块出现了较大幅度的调整。我们认为，一方面与行业估值较高有关，另一方面，也与中小市值总体调整有关。但从五一长假旅游数据来看，行业基本面并未发生较大的变化，特别是游客增长数据非常乐观。我们仍然看好中短期内行业股价表现。维持整个旅游休闲板块“谨慎推荐”的评级。建议在峨眉山、黄山旅游、中国国旅、锦江股份、三特索道、丽江旅游等优质旅游股调整后逐步买入。

表 1: 全国各地五一黄金周接待情况

	旅游接待人次 (万)	同比增长	旅游收入 (亿元)	同比增长
省、自治区、直辖市				
上海	306	24.8%	17.9	26.20%
安徽	778	33.68%	20.38	37.72%
北京	436	17%	14.2	11.80%
天津	196	20%	N.A.	N.A.
河南	1530	12%	59	18.00%
湖北	646	40.34%	19.5	48.00%
贵州	335	N.A.	14	N.A.
陕西	617	30.00%	21.3	32.80%
四川	1122	19.70%	37.54	30.60%
重庆	611	31.00%	22.1	32.10%
重点城市				
三亚	7.3	16.30%	N.A.	N.A.
广州	382	8.90%	14.8	19.88%
南京	248	18.00%	17.9	20.00%
成都	347	16.50%	13	16.00%
杭州	647	20.20%	18.4	22.80%
苏州	285	22.50%	21.1	25.37%
桂林	27.8	8.20%	N.A.	N.A.
丽江	5.4	N.A.	N.A.	N.A.

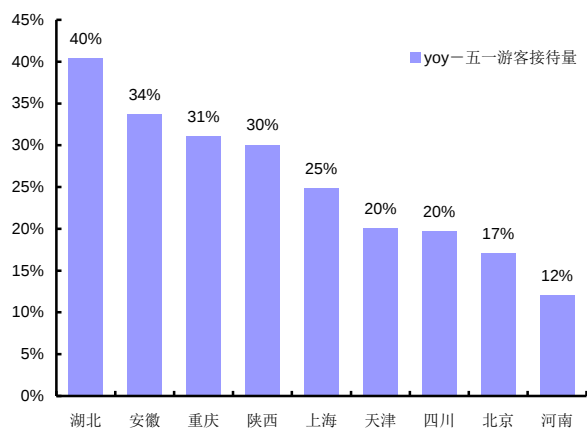
数据来源: 各地旅游局, 国信证券经济研究所

图 1: 三大长假历年重点城市游客量增速对比



数据来源: 国信证券经济研究所

图 2: 各地区五一游客增速排序



数据来源: 国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 % 之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责条款

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。