

旅游行业

“十一”黄金周国内旅游信息简评

研究结论

● 国内“十一”黄金周旅游整体情况：

根据全国假日办的统计，10月1日至7日“十一”黄金周期间，全国纳入监测的119个直报景区共接待游客2236.43万人次，同比增长15.91%，增速高于去年同期1.1个百分点；旅游收入112709.73万元，同比增长26.71%，增速更是较去年大幅提高17.04个百分点，整体呈现加速态势。

● 重点景区“十一”黄金周游客人数情况

黄山风景区10月1日至6日共接待游客16.68万人，同比增长58.21%，创历史新高。广西桂林漓江10月1日至6日共接待游客6.5万人，同比增长6.73%。海南三亚南山景区10月1日至6日共接待游客6.83万人，基本与去年持平。

● 我们的观点：

1、“十一”黄金周游客人数和旅游收入大幅增加，且较去年同期增速明显加快，这一方面是因为延续上半年整体的高速增长势头，另一方面则是去年金融危机被压制的需求在今年被释放。

2、四川、安徽等省市“十一”游客人数增幅尤为明显，它们的共同特点是交通便利，自驾游持续升温，我们认为那些接近旅游客源地，拥有交通便捷优势的景区将更为明显的受益，因为它们符合国内景区自驾游、自助游的趋势。

3、游客人数的增加，且呈现散客化趋势（“十一”四川自驾、自助游客达到55%左右，海南三亚散客也接近五成），将极大的有利于国内的经济型酒店行业的发展，因为根据我们对国内主要品牌的经济型酒店的调研情况看，国内游客，特别是散客占了经济型酒店客源的40%左右，游客人数的快速增长将带来客源的大幅增长。

● 投资建议：

短期看，“十一”黄金周大幅增长的国内游有望在世博最后一个月末班车效应和11月即将召开的广州亚运会的带动下延续增长。中长期，鉴于国内可用于度假的旅游资源相对短缺的主要矛盾，国家对旅游业发展的政策支持 and 国内基于高铁建设交通便捷度的大幅提高，我们依然坚持旅游行业正处于黄金发展期的判断。维持行业看好评级，重点推荐：锦江股份、中青旅、峨眉山和首旅股份。

● 风险因素：

国内经济出现二次探底，游客人数下降。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读报告最后一页的免责声明。



东方证券
ORIENT SECURITIES

杨春燕

旅游行业资深分析师

8621-63325888×6080

yangy@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860200010015

糜韩杰

旅游、纺织行业助理分析师

8621-63325888×6119

mihanjie@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860110050019

行业评级

看好 中性 看淡 (维持)

国家/地区

中国/A股

行业

旅游

报告日期

2010年10月8日

行业表现



评价周期

1个月

3个月

12个月

绝对表现 (%)

0.98

20.17

44.06

相对表现 (%)

1.32

13.24

46.33

资料来源：WIND

重点公司盈利预测及投资评级

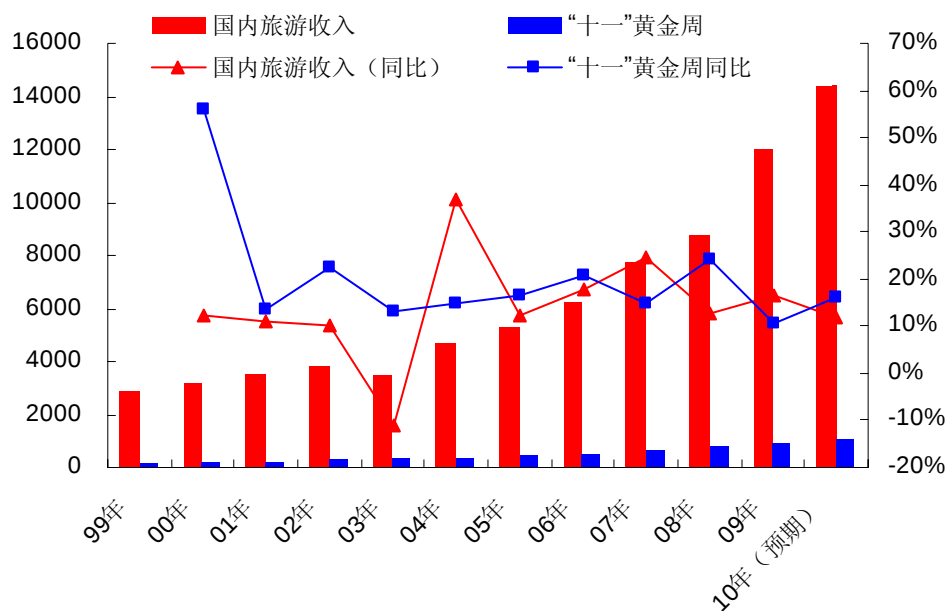
	09EPS	10EPS(E)	11EPS(E)	股价	评级
锦江股份	0.47	0.61	0.68	26.98	增持
中青旅	0.61	0.51	0.85	17.00	买入
峨眉山A	0.36	0.51	0.63	20.20	增持
首旅股份	0.69	0.87	1.02	24.68	买入

资料来源：公司数据，东方证券研究所预测

一、国内“十一”黄金周旅游整体情况

根据全国假日办的统计，10月1日至7日“十一”黄金周期间，全国纳入监测的119个直报景区共接待游客2236.43万人次，同比增长15.91%；旅游收入112709.73万元，同比增长26.71%。整体呈现出，接待游客人数增幅大、旅游热点多、交通运力足等特点。从趋势上看，今年游客人数15.91%的同比增速高于去年14.81%的同比增速1.1个百分点，旅游收入更是较去年增速大幅提高17.04个百分点，整体呈现加速态势。

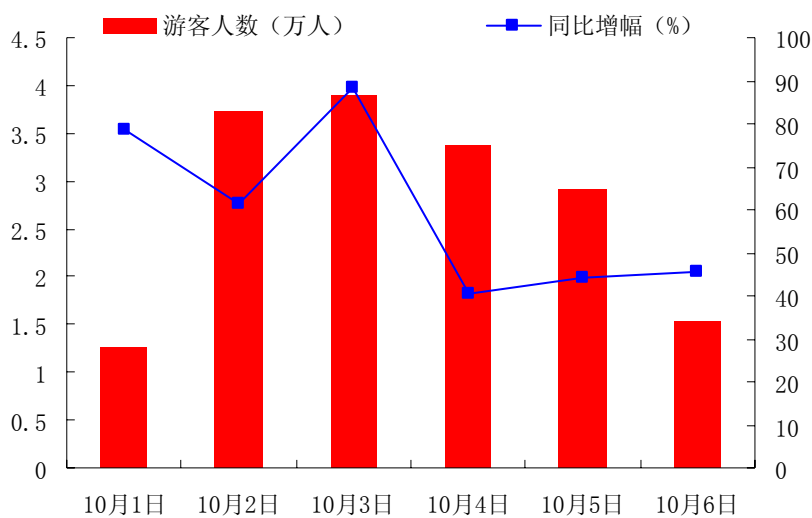
图1：历年黄金周国内旅游收入 单位：亿元



资料来源：国家旅游局，东方证券研究所估计

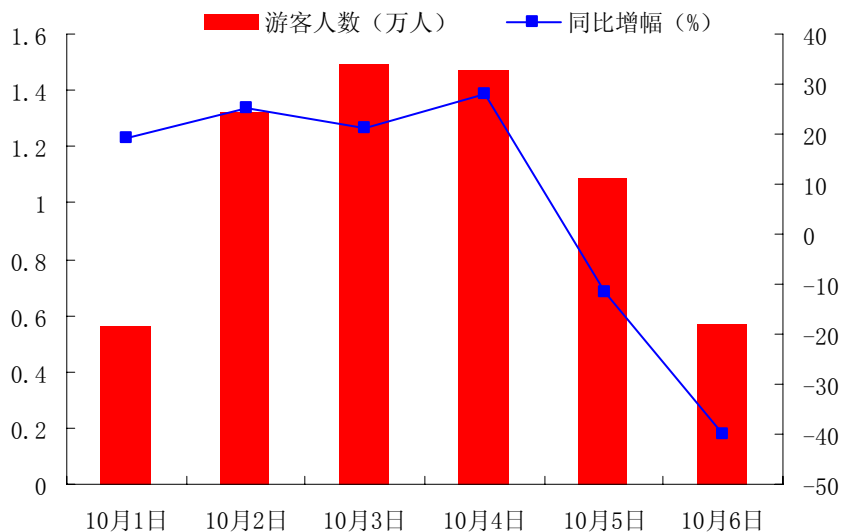
二、重点景区“十一”黄金周情况

根据已公布景区“十一”黄金周游客人数，其中，黄山风景区10月1日至6日共接待游客16.68万人，同比增长58.21%，创历史新高。

图 2：安徽黄山风景区“十一”游客人数


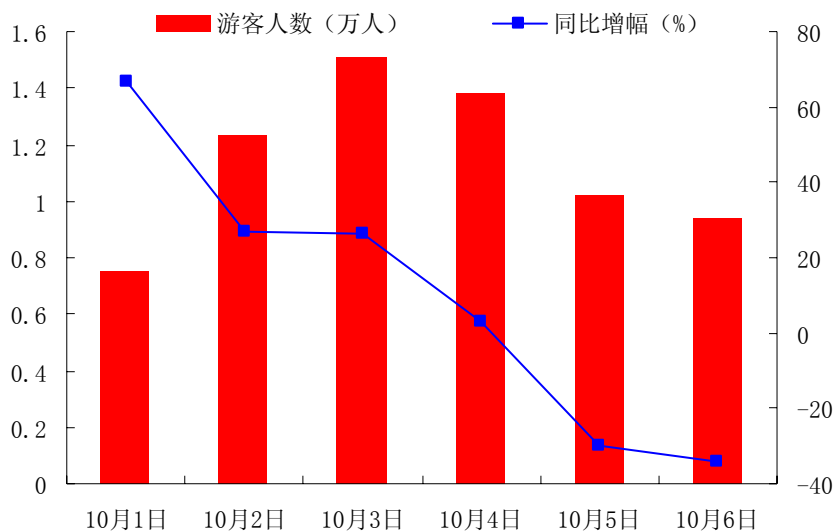
资料来源：安徽旅游局，东方证券研究所

广西桂林漓江 10 月 1 日至 6 日共接待游客 6.5 万人，同比增长 6.73%。

图 3：广西桂林漓江“十一”游客人数


资料来源：安徽旅游局，东方证券研究所

海南三亚南山景区 10 月 1 日至 6 日共接待游客 6.83 万人，基本与去年持平。

图 4：海南三亚南山景区“十一”游客人数


资料来源：安徽旅游局，东方证券研究所

三、我们的观点

1、“十一”黄金周游客人数和旅游收入大幅增加，且较去年同期增速明显加快，这一方面是因为延续上半年整体的高速增长势头，另一方面则是去年金融危机被压制的需求在今年被释放，国内游情况的良好预示着旅行社行业收入有望较去年同期出现大幅反弹。

2、四川省纳入全省黄金周假日旅游统计的 21 个景区（点）共接待游客 164.14 万人次，同比增长 19.56%；门票收入 12259.74 万元，同比增长 20.69%。安徽省 10 月 1 日至 10 月 6 日 68 个重点监测景区累计接待游客 491.28 万人次，同比增长 27.4%；门票收入 15216.3 万元，同比增长 38.14%。这些游客人数增幅尤为明显省市都有一个共同的特点，就是交通便捷，自驾游持续升温。我们认为那些接近旅游客源地，拥有交通便捷优势的景区将会更明显的受益，因为它们符合了国内景区散客化、自由行的大趋势。

3、“十一”期间四川主要旅游景区，自驾、自助游客达到 55%左右，海南三亚散客也接近五成。游客人数的增加，特别是散客化的出现，将极大的有利于国内的经济型酒店行业的发展，因为根据我们对国内主要品牌的经济型酒店的调研情况看，国内游客，特别是散客占了经济型酒店客源的 40%左右，游客人数的稳步增长将直接带动经济型酒店客源人数的增长。

四、投资建议

短期,随着世博进入最后一个月的倒计时,“赶末班车”的大量客流预计将涌现,国内游有望受此带动延续之前的增长。而之后的 11 月在广州亚运会的带动下,国内游和入境游有望掀起另一波高潮。

中长期,基于国内目前真正可用于度假的旅游资源相对短缺的主要矛盾;国家对旅游业的发展目标,旅游业总收入年均增长 12%以上,增加值占全国 GDP 的比重提高到 4.5%;另外随着内高铁的建设和运营,交通便捷度大幅提高。

因此我们坚持旅游行业正处于黄金发展期的判断,维持行业看好评级,重点推荐:锦江股份、中青旅、峨眉山和首旅股份。

表 1: 重点公司盈利预测与估值

	股价 0927	总市值(亿元)	EPS09A	EPS10E	EPS11E	EPS12E	PE09	PE10	PE11	PE12	评级
锦江股份	26.98	162.75	0.47	0.61	0.68	0.81	57.40	44.23	39.68	33.31	增持
中青旅	17.00	70.61	0.61	0.51	0.85	1.04	27.87	33.33	20.00	16.35	买入
峨眉山 A	20.20	47.51	0.36	0.51	0.63	0.70	56.11	39.61	32.06	28.86	增持
首旅股份	24.68	57.11	0.69	0.87	1.02	1.13	35.77	28.37	24.20	21.84	买入

资料来源:东方证券研究所预测

五、风险因素

国内经济出现二次探底,游客人数下降。

附图：相关上市公司近期资金流向



资金流向

(截止2010-10-7)



资金流向

(截止2010-10-7)



注： 超级资金(>50 万股或 100 万元)：体现了超大户或者机构当日的净买卖方向；
散户资金(<1 万股或 5 万元)：体现了散户当日的净买卖方向；
当日净量：红柱为净买入，绿柱为净卖出，数值为当日净量占流通盘的百分比；
60 日累计：当日净量的 60 日累计值；
10 日均值：60 日累计线的 10 日平滑。

资料来源：益盟，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本报告由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：王骏飞

电话：021-63325888*1131

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：wangjunfei@orientsec.com.cn