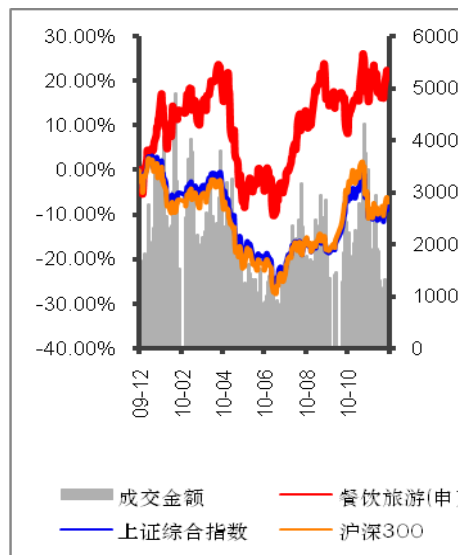


旅游行业---看好

2010 年 12 月 20 日



分析师：加丽果

010-82190386

jialiguo1234@163.com

投资咨询执业证书编号：

S0760207120049

联系人：张小玲

0351-8686990

zhangxiaoling@sxzq.com

联系人：孟军

010-82190365

mengjun@sxzq.com

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座
28 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

相关研究：

2011 春节旅游市场点评：春节出境游人数和价格双增

投资要点：

- ◆ 春节出境游普遍有 10%-20% 的涨幅,报名参加春节出境游的人数有大幅度增长。我们从中国国旅的门市部了解到,今年春节出境游非常火爆,尤其是春节东南亚海岛游,目前还没到 1 月份,2 月 2 日和 2 月 1 日的巴厘岛产品已经没有名额。我们在中青旅和中国国旅的网站上也发现,由于为落地签,所以最受欢迎的线路集中在东南亚海岛上,巴厘岛、马尔代夫等都受到了一定的追捧。此外,南半球的澳大利亚也是春节的热门旅游地之一。海岛热门地马尔代夫大年初一、初二出发的团队,报价达到 18000 多元,与平时相比,几乎翻了一倍以上。业内人士估计,春节出境游普遍有 10%-20% 的涨幅,报名参加春节出境游的人数比去年有大幅度增长。而据携程旅行网度假业务负责人介绍,继欧美、中东非洲等长线之后,马尔代夫、巴厘岛、新加坡、普吉岛、马来西亚、夏威夷等海岛线,柬埔寨、尼泊尔等东南亚大陆线路的春节团队游、自由行产品,都已开放预订,大部分价格上浮了约 40% 到 50%。2011 年 1 月 30 日出发的大部分报价明显上涨,2 月 1 日到 4 日最高。
- ◆ 由于出境旅游线路多以外币结算,因此,外汇的走势直接影响旅游报价。因外汇走势复杂多变,相应旅游地的组团成本和团费报价也有涨有跌,有关资料显示,由于澳元持续走强,澳洲线路春节报价出现不到一成的升幅。而欧元疲弱,令欧洲游团费随之“降温”,非洲线则基本持平。最值得一提的是,得益于美元走弱,春节期间出发的美国团录得黄金周最低报价,成为春节期间最值得玩的出境游产品。由于人民币升值带来出境游价格利好,而世界经济形势向好给机票、酒店等采购价格带来上涨空间,基于对市场需求的看好以及对采购成本上涨的忧虑,旅行社已经大规模采购春节的出境游接待资源。
- ◆ 从目前的预订情况看,国内春节游也普遍看好。我们从旅行社了解到,目前推出的春节云南、海南、广东、福建厦门等长线旅游产品咨询情况也非常火爆,与往年相比,人数有进一步的增长。国人出游的需求



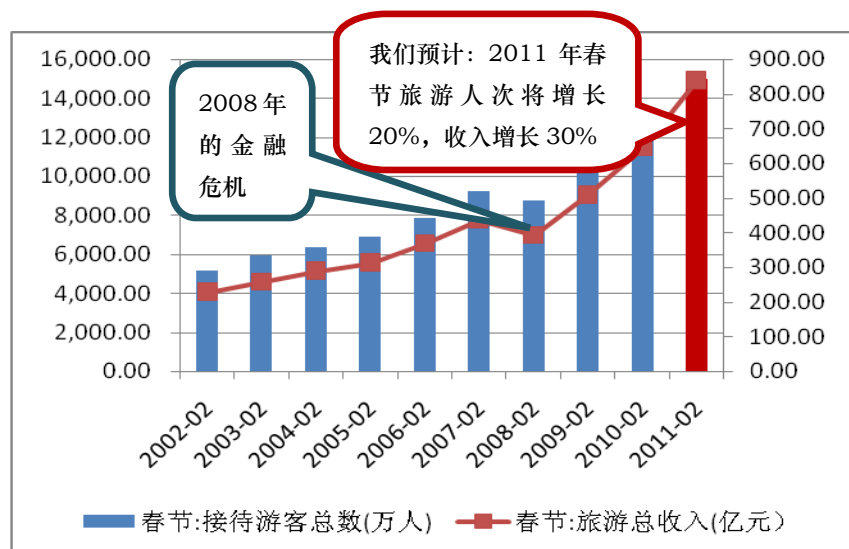
出现了爆发性的需求。

- ◆ **我们认为**，国内游和出境游目前假日经济非常明显，元旦、圣诞是短期游的高峰，春节是长假游的高峰。出境游由于面对的相当一部分客户为高端客户，我们也了解到出境游的产品中，酒店为五星的最为火爆，四星居于次位，三星基本没有市场。我们在出入境大厅办事处也看到，排队照相的队伍大概有 300 米长，很多都是办理护照和港澳通行证的，而且大部分办理的都是因私出境护照，办事处的工作人员告诉我们，由于人员居多，五点下班后一般还要加班办理。我们认为，根据国际旅游组织的研究，人均 GDP 超过 3000 美元，出境游就出现井喷行情。目前形势也确实表明，中国出境游确实需求旺盛。
- ◆ **观点：**我们非常看好中青旅和中国国旅的出境游业务，我们认为两家公司的出境参团游和出境自由行业务未来都将保持在 10% 以上的增速。特别是中青旅的出境游业务。2011 年春节旅游市场比 2010 年春节旅游市场还要火爆。我们继续维持旅游行业“看好”评级。

附图表 1：2011 年春节出境游接待游客和收入将保持稳定增长

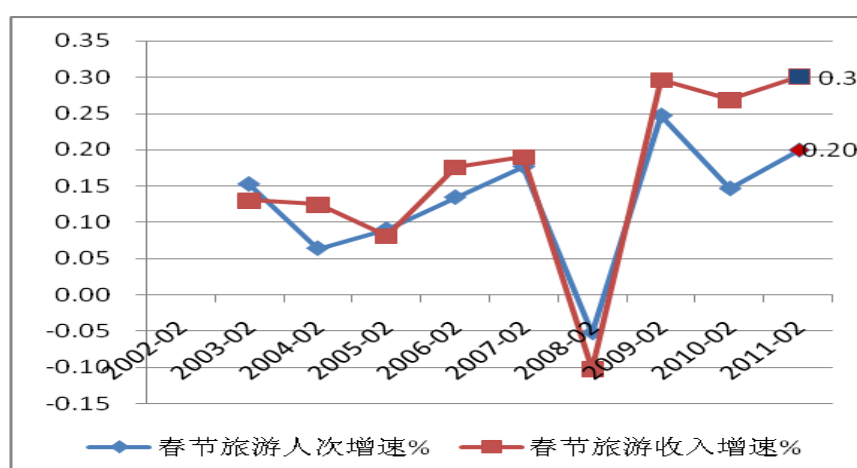
图表 2：2011 年春节出境游接待游客和收入增速预测

图表 1：2011 年春节出境游接待游客和收入将保持稳定增长



资料来源：山西证券研究所 国家旅游局

图表 2：2011 年春节出境游接待游客和收入增速预测



资料来源：山西证券研究所 国家旅游局

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5~20%

中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。