

餐饮旅游

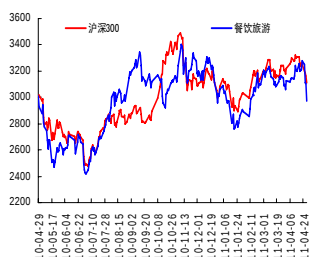
推荐 (维持)

三亚免税店火爆销售为国内游最大亮点

— “五一”小长假旅游数据简评

2011年05月03日

近期行业走势



资料来源: WIND

重点公司

重点公司	10A	11E	评级
黄山旅游	0.51	0.62	推荐
中国国旅	0.50	0.65	强烈推荐
中青旅	0.59	0.64	推荐
峨眉山	0.48	0.59	推荐
丽江旅游	0.09	1.02	强烈推荐
金陵饭店	0.38	0.38	推荐
全聚德	0.71	0.77	推荐
湘鄂情	0.29	0.61	推荐
首旅股份	0.81	0.61	推荐
锦江股份	0.63	0.59	推荐
宋城股份	0.97	1.44	推荐
桂林旅游	0.20	0.35	推荐

分析师

刘璐丹

021-3856 5944

liuld@xyzq.com.cn

SAC: S01902100600

联系人

李立峰

021-38565753

lilifeng@xyzq.com.cn

本周内容要点

- 国内游中“离岛免税、红色旅游、西安·园艺博览会”等主题旅游成为新的国内游热点。

主题一：离岛免税。5.1 始海南离岛免税政策正式实施，三亚店火爆销售成为国内游最大亮点。据初步统计，“五一”期间三亚免税店日均客流量 2.5 万人次，成交量超过 5000 笔，远超门店最初的预期。目前各大旅行社把三亚免税店制定为重要的旅游景点，消费的人数较市场之前 10-20% 的进店率更为乐观，我们持续看好三亚免税的销售前景。

主题二：红色旅游。今年时逢辛亥革命 100 周年、党成立 90 周年，目前主要红色旅游景区接待量相比往年有明显增加。随着这些重要的时间点的日益临近，“红色旅游”主题投资有望成为市场关注的焦点。

主题三：西安·园艺博览会。截至 5 月 2 日 17 时，世园会 3 天累计接待游客 30 余万人次。4 月 28 日开园的西安世界园艺博览会将持续到 10 月 22 日，预计参观人数 1200 万人次，日均 6.74 万人次，将有效推动西安及周边省市旅游产业的快速发展。

主题四：出入境游。由于“五一”小长假较短，出境游方面，主要以东南亚、我国台湾等中短线游为主。受到中东战局和日本地震的影响，目前北非、中东、日本出境游市场几乎处于停滞状态，出境主要以东南亚、我国台湾等中短线游为主。

- 主要旅游城市游客比往年均有较为明显的增长。1) 北京重点旅游景区 5 月 1 日接待游客 99 万人次，各景区旅游人数明显回升;2) 五一假期上海迎客 300 万，沪上景点游客数均涨;3) “五一”天津接待 138.7 万游客 旅游收入 4.8 亿;4) “五一”假期结束 广东旅行社游客同比增三成;5) 山东接待游客 1817 万人次，旅游收入 121 亿元;6) 五一小长假首日 重庆 8 大景区接待 10 万游客等。
- 投资策略：**随着政策性因素的驱动，国家大力发展旅游业（国家已将旅游产业定位为支柱产业）以及 5 月 19 日“国家旅游日”的逐渐临近，旅游板块有望启动新一轮上涨行情，考虑到国内旅游行业投资标的以及旅游资源的稀缺性，我们认为旅游行业将维持高估值态势，给予“强于大势”评级。

目 录

主题一：离岛免税	- 3 -
主题二：红色旅游	- 3 -
主题词三：西安·园艺博览会	- 4 -
主题词四：出入境游	- 5 -
主题词五：经济型酒店·如家火灾事件	- 5 -
2011 年“五一”小长假主要省市旅游信息	- 6 -
旅游重点公司盈利预测及投资评级	- 7 -
表 1：保定市“五一”红色旅游景点接待人数	- 4 -
表 2：陕西省旅游业增长状况	- 4 -
表 3：陕西省主要景区客流量增长状况	- 4 -
表 4：上海市主要景区客流量状况（截至 5 月 2 号下午 14 时）	- 6 -
表 5：重庆市“五一”小长假首日主要景区客流量状况	- 6 -
表 6：重点公司盈利预测及评级	- 7 -

由于“五一”小长假只有三天，因此国内游主要以短线游和周边游为主。小长假中最大的亮点是三亚的离岛免税购物政策带来的三亚免税店火爆销售。国内游中“离岛免税、红色旅游、西安·园艺博览会”等主题旅游成为新的国内游热点。对于出境旅游市场来说，选择长线游的旅客也并不多，受到中东战局和日本地震的影响，目前北非、中东、日本出境游市场几乎处于停滞状态，出境主要以东南亚、我国台湾等中短线游为主。香港、澳门、台湾以及东南亚等地 3 天至 4 天产

品最受欢迎。

主题一：离岛免税正式实施、三亚店销售火爆，成为节日最大亮点

➤ 海南离岛免税 5.1 起正式实施 免税店客流量远超预期

根据海南岛建设国际旅游岛的推进规划，自 5 月 1 日始，海南正式实行离岛免税政策。据《新闻纵横》报道，在经历了 11 天的试行后，已经开始的“五一”小长假也是离岛免税政策第一次与节日客流正面交汇。据初步统计，“五一”期间三亚免税店每天客流量近 2.5 万人次，成交量超过 5000 笔，远超过门店预期与市场最初的判断。

➤ 海南离岛免税效果“超出预期”，瓶颈渐显

今年“五一”是海南岛自 4 月 20 日实施离岛免税政策后迎来的第一个长假。期间，三亚免税店“购物游”十分火爆，游客购物热情远远超出了免税店经营方的预期。同时，“退货”“代购”等问题也渐渐浮出水面。据免税店方面不完全统计，截至 4 月 30 日晚上，免税店 11 天以来的游客接待量已经超过 17.5 万人次，达成交易 35800 多笔。

点评：目前各大旅行社把三亚免税店制定为重要的旅游景点，消费的人数较市场之前 10-20% 的进店率更为乐观，我们持续看好三亚免税的销售前景。当然，海南离岛免税“5000 元的额度”还是极其有限，未来海南免税店购买额度的扩大以及软件环境配套的提升成为免税店突破销售瓶颈的关键所在。

主题二：红色旅游

➤ 井冈山出现红色旅游热

今年以来，国内外大批游客前往“中国革命的摇篮”——井冈山，前 4 个月上山游客人次同比增长 40% 以上，景区门票收入增长 60% 以上，井冈山红色旅游持续升温。数据显示，今年 4 月份，井冈山宾馆酒店入住率高达 100%，境内的宾馆酒店以及景区周边可住宿的“农家乐”全部爆满，很多游客只能前往邻近的吉安、泰和等地住宿。

➤ 红色旅游：37.89 万游客“五一”韶山过节

建党 90 周年前夕，每天都有上万游客来到伟人故里瞻仰参观。韶山市旅游部门今日透露，“五一”小长假，来韶游客达到 37.89 万人次，创门票收入 130 万元，其中五月一日当天旅游人数达 15 万人次，创下历史新高。

➤ 南昌市：“五一”南昌旅游进账 3.96 亿，自驾游比例加大

今年“五一”小长假，南昌共接待游客 102 万人次，旅游收入 39638 万元。今年，游客随旅行团出游的比例有所下降，自助游、自驾游的比例增加。由于今年是建党 90 周年，再加上受去年世博旅游挤压出游计划的影响，今年“五一”期间来南昌参加红色旅游的外地游客比往年明显增多，其中，八一起义纪念馆接待游客 5.4 万人次，小平小道接待游客 0.9 万人次，都比往年同期有明显增长。

➤ **保定“五一”接待游客 223 万人次 旅游收入逾 11 亿。**

保定市旅游局 2 日透露，“五一”小长假期间，该市共接待游客 223 万人次，旅游收入 117298 万元，同比分别增长 20.6% 和 26.9%。

表 1：保定市“五一”红色旅游景点接待人数

景点区	冉庄地道战	白洋淀	涞水野三坡	野三坡
三天接待量(万)	4.6	7.99	23.7, 同比增长 66%	10.5 (一天接待量)

资料来源：保定市旅游局、兴业研发整理

点评：今年时逢辛亥革命 100 周年、党成立 90 周年，目前主要红色旅游景区接待量相比往年有明显增加。随着这些重要的时间点的日益临近，红色旅游将逐渐火热起来，“红色旅游”主题投资有望成为市场下一个关注的焦点。

主题词三：西安·园艺博览会

➤ **西安 2011 “五一”小长假接待游客逾 200 万人次**

据统计，该市五一期间共接待游客 217.47 万人次，同比增长 28%，其中过夜游客 35.22 万人次，同比增长 17%，一日游游客 182.25 万人次，同比增长 30.65%，旅游业总收入 6.23 亿元，同比增长 25.1%。

表 2：陕西省旅游业增长状况

	总接待人数(万人)	其中：过夜	其中：一日游	旅游总收入(亿)
	217.47	35.22	182.25	6.23
同比增长	28%	17%	30.65%	25.10%

资料来源：陕西省旅游局、兴业研发整理

➤ **世园会“五一”期间，3 天累计接待游客 30 余万人次**

截至 5 月 2 日 17 时，世园会 3 天累计接待游客 30 余万人次。

➤ **世园会成为“五一”小长假最大的亮点和热点，带动长线景区市场**

表 3：陕西省主要景区客流量增长状况

	秦始皇帝陵博物馆	华清池	大唐芙蓉园	城墙	陕西历史博物馆	太平森林公园	蓝田碧水湾阳光浴场	大兴善寺
人数(万)	10.2149	5.6256	7.1392	2.3538	1.7537	3.07	2	0.3
同比增长	14.10%	-0.05%	-5.43%	-6.35%	1.00%	0%	11.50%	15%

资料来源：兴业研发整理

点评：4月28日开园的西安世界园艺博览会将持续到10月22日，预计参观人数将达1200万人次，日均6.74万人次，将有效推动西安及周边省市旅游产业的快速发展。

主题词四：出入境游

➤ 中国旅游研究院、携程旅行网联合发布2011年五一旅游报告和人气排行

中国旅游研究院与携程旅行网联合发布了五·一旅游人气排行和市场盘点报告。报告表示，今年五一旅游市场总体出现较旺的态势，旅游规模持续增长。

五一境内度假目的地人气排行前十名：三亚、厦门、北京、杭州、西安、桂林、上海、丽江、青岛、九寨沟

五一出境度假目的地人气排行前十名：香港、曼谷、首尔、普吉岛、新加坡、马尔代夫、巴厘岛、台湾、柬埔寨、马来西亚

➤ “五一”小长假上海口岸20万旅客出入境，虹桥机场同比增146%。

来自上海边检部门数据统计，今年“五一”假期（4月30日至5月2日），上海口岸共有出入境旅客20万人次。浦东国际机场出入境人数与去年同期相比增长超过1.2万人次，虹桥机场出入境客流同比去年则增长146%。

➤ 点评：受到中东战局和日本地震的影响，目前北非、中东、日本出境游市场几乎处于停滞状态，出境主要以东南亚、我国台湾等中短线游为主。香港、澳门、台湾以及东南亚等地3天至4天产品最受欢迎。

主题词五：经济型酒店·如家火灾事件

➤ “五一”期间吉林省通化市“如家”一号店起火、或减缓龙头的扩张增速

火灾已造成10人死亡，35人受伤。火灾原因正在调查中，吉林省省长王儒林指挥处置。对吉林如家酒店火灾致10死35伤一事，如家集团和其CEO分别作出回应。

@如家：经内部初步排查，起火点并非在如家酒店租赁经营区域内，如家将与受灾遇难者家属一起面对，共同承担！

@如家孙坚：全体如家人向遇难的客人致哀！我们已经也必须更加努力地配合当地政府做好所有客人的善后处理工作。

点评：综合考虑酒店位置与租金成本因素，非酒店物业改造是经济型酒店建设的主要方式；行业飞速扩张5年，城市中心物业愈见稀缺，此次火灾恶性事件或将致酒店开业的合规检查更为严格，短期减缓行业龙头的开店增速。

2011 年“五一”小长假主要省市旅游信息

➤ 北京重点旅游景区 5 月 1 日接待游客 99 万人次，增速仍是故宫最高

5 月 1 日故宫接待游客 9.2 万人次，同比增长 23%；北京动物园共接待游客 13.3 万人次，同比增长 17.6%；天坛公园接待游客 7.3 万人次，同比增长 4.6%；八达岭景区接待 6.1 万人次，同比增长 2.8%。

➤ 五一假期上海迎客 300 万 沪上景点游客数均升，集散中心累计接待量增长 19%

“五一”假期，上海各大景点接待游客数量均有所上升。短途游方面，上海旅游集散中心推出了 133 条出游线路，累计接待游客 16959 人次，同比去年（不含世博游）增长 19.35%。同时，东方网记者还了解到，4 月 30 日至 5 月 2 日，本市主要星级宾馆客房出租率为 44.5%，旅馆、招待所客房出租率为 53.3%。

表 4: 上海市主要景区客流量状况（截至 5 月 2 号下午 14 时）

	世博会 中国国家馆	东方明珠 广播电视塔	世纪 公园	锦江 乐园	金茂 大厦	东方 绿舟	科技 馆	野生 动物园	嘉定 古猗园	松江 欢乐谷
游客人数（万）	13.48	6.2, 同比增长 3%	7.6	5.12	2.7	3.85	3.6	5.5	1.73	5.93

资料来源：东方网、兴业研发整理

➤ “五一”天津接待 138.7 万游客 旅游收入 4.8 亿

据市旅游局对 25 个景区景点统计，三天假期，共接待中外游客 138.7 万人次，旅游总收入 4.8 亿元。

➤ “五一”假期结束 广东旅行社游客同比增三成

今年“五一”黄金周旅行社收客“全线飘红”，报名出游人数较去年同比增长约 30%。某大型旅行社市场推广中心总经理温前介绍，与以往相比，今年“五一”的广东省内游“板块”中，以“广州游”最为红火。

➤ 山东接待游客 1817 万人次旅游收入 121 亿元

从山东省旅游局获悉，“五一”小长假期间，全省 17 地市接待游客总数突破 1800 万人次。据国家统计局山东调查总队统计，山东省 17 市共接待游客 1817.1 万人次，同比增长 18.5%，旅游综合收入 121.6 亿元，同比增长 21.5%。

➤ 五一首日 重庆 8 大景区接待 10 万游客，小景区增速高

市假日办昨日发布数据，“五一”小长假第一天，全市 8 个“百万游客俱乐部”旅游景区（年接待游客 100 万人以上）共接待游客 10.2 万人，同比增长 34%；实现旅游收入 769.78 万元，同比增长 47%。

表 5: 重庆市“五一”小长假首日主要景区客流量状况

A 级旅游景区名称	接待人数（万人）	同比增长	旅游收入（万元）	同比增长
巫山小三峡 5A 级景区	0.4557	16%	68.4	17%
大足石刻 5A 级景区	0.4129	149%	42	169%
武隆天生三桥 4A 级景区	0.9629	10.70%	38.9	15%
武隆仙女山 4A 级景区	0.7685	35.50%	30.6	27%
九龙坡龙门阵 4A 级景区	1.7	6.25%	200	73%
九龙坡动物园 4A 级景区	3	-25%	55	-26%
江北重庆科技馆 4A 级景区 12%	0.3067	15%	7.88	12%
酉阳桃花源 4A 级景区	2.6	300.84%	327	80.76%
累计	10.2	34%	769.78	47%

资料来源：重庆市假日办、兴业研发整理

➤ 长沙五一旅游收入超 10 亿元 体育旅游成新亮点

全市共接待游客 228.9 万人次，同比增长 20.2%，旅游总收入为 10.6 亿元，同比增长 27.4%。从酒店反映，2 日以后，长沙市河西城区的酒店几乎一房难求，靠近赛事地点的麓山宾馆出租率则达到 95% 以上。

点评：今年“五一”期间，国内各大部分城市天气宜人，市民选择外出旅游的人数较往年有明显的增加，主要景点游客比往年增长近 10-50%，由于假期较短，周边游和短线游有成为市民外出休闲的首选。

旅游重点公司盈利预测及投资评级

表 6：重点公司盈利预测及评级

	4.29 收盘价	EPS				PE				总市值 (亿元)	公司评级
		09A	10A/E	11E	12E	09A	10E	11E	12E		
峨眉山A	19.65	0.36	0.47	0.62	0.79	55	42	32	25	46	推荐
丽江旅游	22.95	0.39	0.09	1.02	1.34	59	255	23	17	35	强烈推荐
黄山旅游	18.60	0.34	0.49	0.62	0.70	55	38	30	27	88	推荐
中国国旅	27.35	0.35	0.47	0.81	0.97	78	58	34	28	241	强烈推荐
锦江股份	19.94	0.47	0.63	0.59	0.79	42	32	34	25	121	推荐
桂林旅游	11.94	0.19	0.21	0.40	0.51	63	57	30	23	43	推荐
宋城股份	45.15	0.69	1.26	1.37	1.62	65	36	33	28	76	推荐
三特索道	15.66	0.19	0.25	0.36	0.44	82	63	44	36	19	推荐
腾邦国际	21.10	0.59	0.68	0.81	1.05	36	31	26	20	25	
中青旅	14.71	0.61	0.64	0.64	0.80	24	23	23	18	61	推荐
首旅股份	20.97	0.69	0.81	0.95	1.16	30	26	22	18	49	推荐
华天酒店	6.90	0.26	0.25	0.33	0.42	27	28	21	16	50	推荐
世纪游轮	29.94	0.52	0.61	0.76	0.98	58	49	39	31	18	
金陵饭店	9.81	0.29	0.38	0.38	0.46	34	26	26	21	29	推荐
全聚德	29.64	0.60	0.71	0.77	0.93	49	42	38	32	42	推荐
湘鄂情	19.68	0.38	0.29	0.61	0.79	52	68	32	25	39	
											行业评级
行业平均	39.98					51	55	30	24	981	推荐

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15% 之间
中 性: 相对大盘涨幅在 -5% ~ 5% 之间
回 避: 相对大盘涨幅小于 -5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编：200135

传真：021-38565955

北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦6层

邮编：100140

传真：010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。