

评级：推荐

餐饮旅游行业

行业与公司半月报

第一创业证券研究所

分析师：任文杰 S1080207050038

联系人：冯佳

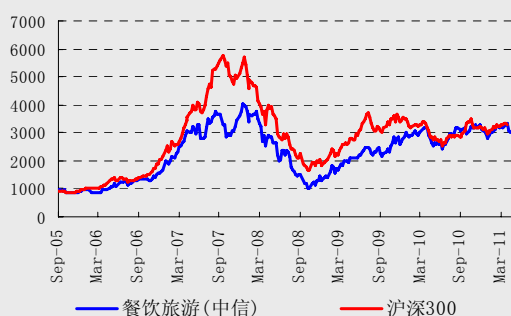
电话：0755-82485184

 邮件：fengjia@fcsc.cn

餐饮旅游行业半月刊

—— 近郊周边游成小长假主流

餐饮旅游指数与沪深 300 指数比较



- 免税试点风起云涌** 继三亚初尝市内免税店头啖汤，并取得火爆效益后，海口的机场免税店正在紧锣密布的建设中。我国去年已超过日本成为全球奢侈品消费头号国家，估计我国免税购物的潜在市场有望突破 200 亿。如此巨大的市场空间，引发其他地方政府跃跃欲试，免税试点市场俨然已风起云涌。3 月中旬，昆明首家市内免税店开业以来生意异常火爆。目前，上海浦东免税退税试点的调研工作启动，浙江舟山亦提出引入“免税概念”，剑指江浙沪商务人士及庞大的出入境游客。
- 自驾游、近郊游渐成主流** 清明、五一、端午、中秋等小长假的分散使群众公众假期的频率提高，密度加大，并集中在 4-10 月间最适宜旅游出行的季节，伴随民众对于三天假期的接受程度趋高，以观光+休闲为主题的度假首选为城市周边游。2010 年度我国每百户家庭的汽车拥有量为 13.07，较 2009 年度增长近三成，从而使自驾式的城镇近郊游日渐便利，这一趋势在长三角、珠三角等经济发达地区体现的尤为明显，并将逐渐向中西部地区蔓延，成为小长假出行的主流方式。
- 主题公园忙布点** 人均可支配收入处于全国高水平的长三角地区一直是主题园区青睐的落户地点，正是周边游的普及推升了江浙沪旅游资源的进一步丰富。长三角拥有一线古镇旅游资源，亦有各类的针对不同消费群体的主题公园布局，迪斯尼、Hello Kitty 乐园的落户将更大程度的增加游客吸纳量，提升地区旅游吸引力，通过竞争提升市场整体营运方式和接待能力。宋城股份则是区域中走出的佼佼者，并率先将其成功的商业模式复制到国内其他的一线旅游景区，包括峨眉山、泰山、三亚和武夷山等，以取得上述景区的演艺+主题乐园的先发优势。
- 公司点评** 我们看好中国国旅在上市公司中经营免税业务的唯一性，其他免税试点开幕的分流影响较小，可弥补因三亚店断货导致的市场空缺，并有利于免税市场健康发展，将国内免税蛋糕做大。中青旅将类乌镇模式发展至北京周边，具有成功营运经验和战略眼光，与我们看好经济相对发达地区的近郊游的思路一致。宋城股份携成功的演艺+主题乐园商业模式落户传统观光游景区，有利于当地资源品味的提升，亦具备在一线旅游景区填空补缺的先发优势，我们看好其长期的可持续发展和稳定提升的盈利能力。



一、餐饮旅游行业及重点个股表现

1、公司业绩预告汇总

公司名称	股票代码	业绩预告类型	2011 中期业绩预告摘要	变动幅度 (%)	去年同期 EPS
三特索道	002159.SZ	首亏	净利润减少约 1300 万元 -800 万元	-455.5473	0.024
湘鄂情	002306.SZ	续盈	增长 10%-20%	20	0.236
全聚德	002186.SZ	续盈	增长 10%-30%	30	0.2982
世纪游轮	002558.SZ	略增	增长 30%-50%	50	--
新都酒店	000033.SZ	续亏	亏损约 400 万元-200 万 元,增长 44.60%-72.70%	72.7	-0.0239
丽江旅游	002033.SZ	预增	增长 180%-210%	210	0.2238
西安饮食	000721.SZ	预增	净利润约为 2795 万元 -2945 万元, 增长 362.6 339.04%-362.60%		0.0169
ST 张家界	000430.SZ	扭亏	净利润约为 700 万元 -1000 万元, 增长 1244 901%~1244%		-0.0728
西安旅游	000610.SZ	预增	净利润约为 1500 万元,增 长 3050.60%	3050.6	-0.0159

2、重点上市公司股价表现

优质景区类公司二级市场有较强的支撑。从个股变动来看, 黄山旅游、丽江旅游、西藏旅游等优质景区类公司涨幅靠前。目前旅游活动进入旺季, 对景区类上市公司股价也形成了一定的支撑。中国国旅由于受到市场误读海口免税店的分流影响而导致跌幅较大。宋城股份、世纪游轮等小盘股表现良好, 上行势头强劲。

股票代码	公司名称	当日收 盘价	最近一周股 价变动 (%)	最近一周 最高股价	最近一周 最低股价	最近一月股 价变动 (%)	最近一年股价 变动 (%)
600054.SH	黄山旅游	19.53	1.05	20	18.55	5.6512	4.8387
600749.SH	西藏旅游	15.87	1.03	16.33	14.92	6.7719	3.4278
000802.SZ	北京旅游	12.91	0.23	13.14	12.7	1.8025	-2.4719
000888.SZ	峨眉山 A	19.7	-0.33	19.99	19.01	-1.6641	-1.8321
000978.SZ	桂林旅游	11.85	0.01	12.15	11.72	0.0835	-1.1725
002033.SZ	丽江旅游	22.1	0.71	23	21.48	3.2539	-1.6558
300144.SZ	宋城股份	20.85	0.2263	46.89	20.36	0.4984	2.4775
600138.SH	中青旅	14.42	0.2	14.95	14.4	1.3899	-2.2434
600258.SH	首旅股份	19.97	-0.19	20.77	19.91	-0.9309	-4.578
601888.SH	中国国旅	25.89	-1.18	27.38	25.08	-4.3144	-4.2413

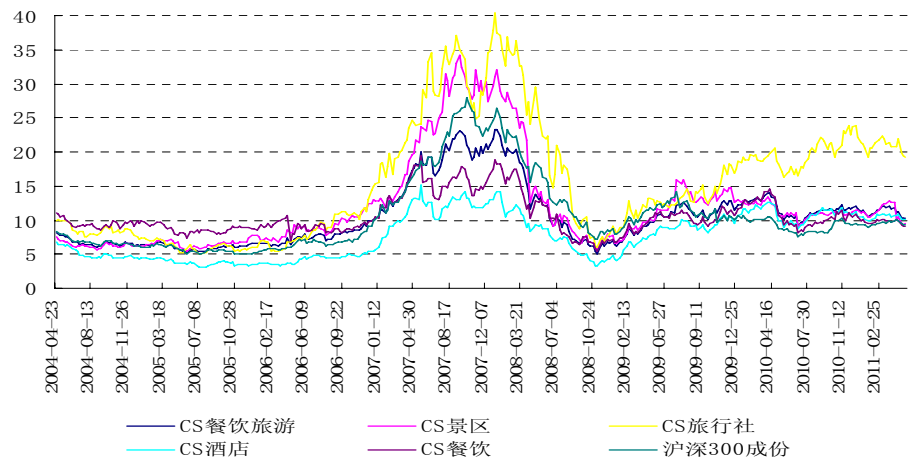


股票代码	公司名称	当日收盘价	最近一周股价变动 (%)	最近一周最高股价	最近一周最低股价	最近一月股价变动 (%)	最近一年股价变动 (%)
002558.SZ	世纪游轮	29.41	1.95	31.9	28.82	6.7544	2.8724
300178.SZ	腾邦国际	20.17	-1.76	22.25	19.77	-8.0439	-3.8389
600754.SH	锦江股份	19.14	-1.24	20.28	18.56	-6.1569	-5.4162
002186.SZ	全聚德	29.2	0.19	29.75	28.96	0.6516	-0.9784
002306.SZ	湘鄂情	19.88	0	20.25	19.81	0	1.8801

数据来源：Wind，第一创业整理

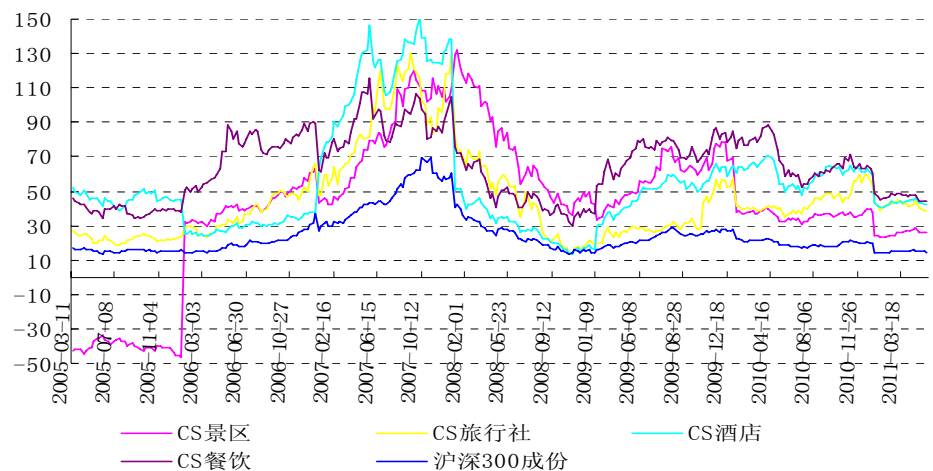
3、子行业表现

图 1. 子行业与沪深 300 股价波动同比



数据来源：Wind，第一创业整理

图 2. 子行业与沪深 300 市盈率同比



数据来源：Wind，第一创业整理



4、 重点推荐公司：

证券代码	证券名称	收盘价05.13	PE02011E	10EPS	11EPS	12EPS
002033.SZ	丽江旅游	22.53	34	0.16	0.67	0.85
300144.SZ	宋城股份	20.60	34	0.97	0.60	0.75
600138.SH	中青旅	14.59	18	0.64	0.82	1.01
601888.SH	中国国旅	26.17	34	0.47	0.77	1.03
600054.SH	黄山旅游	19.63	34	0.49	0.57	0.69
000888.SZ	峨眉山 A	19.50	38	0.47	0.52	0.62
600754.SH	锦江股份	18.90	35	0.63	0.54	0.65
000978.SZ	桂林旅游	11.98	32	0.20	0.37	0.53
002186.SZ	全聚德	29.35	35	0.71	0.83	1.04

5、 行业数据

- 国家统计局统计数字显示，11 年 4 月全国完成社会消费品零售总额 13649 亿元，同比增长 17.1%；其中餐饮收入 1496.7 亿元，同比增长 16.7%。

	本月	比上年同月 增长%	累计	比上年同期 增长%
社会消费品零售总额	13649	17.1	56570.8	16.5
(一) 按经营地分				
城镇	11846.5	17.3	49094.3	16.6
乡村	1802.5	16.3	7476.5	15.9
(二) 按消费形态分				
商品零售	12152.3	17.2	50291.6	16.6
餐饮收入	1496.7	16.7	6279.2	15.7

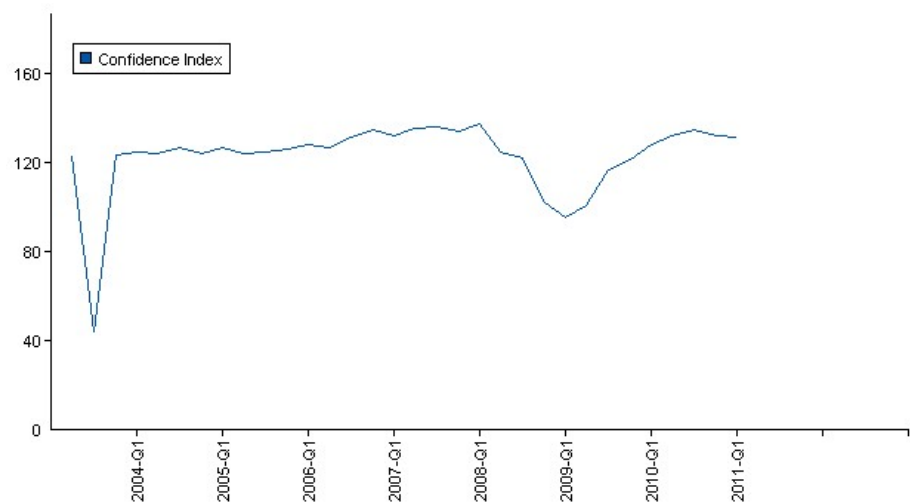
数据来源：迈点网

- 住宿和餐饮业景气指数：指根据住宿餐饮业企业家对本企业综合生产经营情况的判断与预期而编制的景气指数。2011 年一季度该指数较 2010 年四季度微跌 0.10 至 124.10，跌幅 0.08%，较 2010 年同期增长 1.47%。



数据来源：国家统计局

- 住宿和餐饮业信心指数：指根据住宿和餐饮业企业家对住宿和餐饮业企业外部市场经济环境与宏观政策的认识、看法、判断与预期而编制的指数。2011年一季度该指数较2010年四季度微跌0.50至131.30，跌幅0.37%，较2010年同期增长2.73%。



数据来源：国家统计局



二、重点景区与公司信息图引



- 1、[三亚](#)
- 2、[西安](#)
- 3、[峨眉山](#)
- 4、[黄山](#)
- 5、[北京](#)
- 6、[张家界](#)
- 7、[杭州](#)
- 8、[上海](#)



1、 三亚

1.1、 新闻及点评

1.1.1、“五一”最受欢迎十大旅游目的地出炉 三亚居榜首

“五一”小长假期间，国内游主推产品仍以中短线为主，周边游占整体出游人数的 70%左右，其中两日游是市民选择最多的旅游线路，“山水游”和“古镇游”所占比重最大。今年“五一”期间最受欢迎的十大旅游目的地依次是三亚、丽江、桂林、厦门、西安、九寨沟等。

1.1.2、短线游散客游成为假期旅游市场主力

三亚市南山、天涯海角、热带天堂森林公园等特色主题景区、标志性景区接待量增幅明显。“五一”小长假首日，南山接待游客 1.2 万人次，同比增长 67%；热带天堂森林公园接待游客 5581 人次，同比增长 519%；天涯海角接待游客 1.2 万多人次，同比增长 45%。5 月 1 日当天，南山佛教文化苑迎客 1.63 万人次，其中自驾游猛增，以琼、粤等地的自驾车为主。

此外，三亚市酒店入住率也较往年有了大幅提高。据统计，5 月 1 日，三亚市酒店平均入住率为 77.9%，比 4 月 30 日增长了 2.1 个百分点，游客总量比去年增长了 3%。其中，五星级酒店入住率为 78.5%，四星级酒店为 78%。5 月 2 日，三亚凤凰国际机场进出港游客达 2.56 万人次，同比增长 9.37%。

1.1.2、海口机场免税店力争六月开幕

海南省计划成立“海南免税品公司”。由海南省政府和海航集团共同出资组建海南免税品公司，并向财政部、国务院申请免税特许经营权，目前此文正在省政府审批过程中。海口免税店由海南省国资委和海航集团下属的“海岛建设”合资经营。

4 月下旬，海口免税店的装修工作就已经完成。该店分 A、B 两区域，总面积 2150 平方米，不到中免三亚店的三分之一。但由于海口店就设在机场，顾客可以实现“店内付款提货”，因此提货方式上占据优势。海口店将“力争在 6 月前开始营业”。与中免的品牌供应商直采模式不同，“海岛免税”选择中间供货商模式，德国免税业龙头企业汉纳曼集团(Gebr Heinemann KG)将成为免税店的独家供货渠道。

点评：

购物游有望为三亚营造淡季不淡势头 建设“国际旅游岛”成就了三亚在国人心目中当之无愧的休闲游首选目的地，离岛免税政策的正式施行更是为三亚五一小长假的火爆添砖加瓦，进一步验证国人旅游态势脱离单纯的观光旅游的趋



势。另一方面，自有车辆拥有度提高、密度增大的小长假亦提升了周边游、近郊游的比重，这一点在经济较发达地区表现尤为明显。虽然免税购物头啖汤的吸引力使得小长假三亚游人如织，但传统意义上的海南旅游淡季已然开始，购物游对于海南旅游是否具有如期的提振效应，在非公众假期才能完全体现。

店多扰市，免税蛋糕越做越大 海口免税店位于美兰机场内，在客流量、提货方式上略优于三亚的市内免税店，但后者更深入旅游热点区域，在品牌数量、店面面积更具优势，已形成了逐步成熟的购物提货流程。海口店的开幕可能分流部分购物游客，缓解目前三亚店客流大、常断货的压力，从而提升海南离岛免税购物体验的整体满意度，做大做强免税经营的蛋糕。

1.2、重点公司跟踪

1.2.1. 中国国旅:

“五一”期间三亚免税店 3 天交易万余笔

“五一”期间，海南离岛免税购物人气兴旺，前来三亚免税店购买免税品的客流量增多。据海口海关统计，4 月 30 日至 5 月 2 日，三亚免税店交易 1 万余笔，共对离岛旅客销售免税品 1.7 万件。“五一”期间，三天时间里，三亚免税店进店旅客达 4.2 万人次，购买人数达 5946 人次，共购买免税品 8476 票，提货离岛人数 7913 人。

三亚免税店就销售过期商品事件向消费者致歉

5 月 9 日下午，三亚免税店官方网站刊登三亚市内免税店有限公司董事长王轩《致消费者的一封信》，王轩在信中就消费者在三亚免税店购买到过期欧舒丹化妆品一事向消费者致歉。三亚免税店已针对该商品销售历史记录进行了全面排查，最终发现一共有 46 名消费者买了 51 件同款商品。三亚免税店在之后的 24 小时内与另外 45 名消费者取得了联系，其中的 20 名消费者购买的 23 件商品已经过期。工作人员将按照双倍补偿的标准，为这些消费者办理退货及换货事宜。

点评:

免税店火爆，暴露服务软肋 离岛免税政策在国内没有先例可循，三亚免税店只能在实践中摸索经验。店小、人多、供货慢是很多消费者对免税店的共同印象。购物是旅游的重要组成部分，营造一个良好的购物软环境，商家除需要规范操作流程，还需要拓展进货渠道、有效控制店内人流，才能提升游客整体满意度，才能为进一步提高离岛免税限额及限量做好准备。



2、西安

2.1 新闻及点评

2.1.1、西安各景区五一接待游客量增长近三成

“五一”小长假，借世园会隆重开幕之机，西安各景点接待人数持续增长，共接待游客 217.47 万人次，同比增长 28%；旅游业总收入 6.23 亿元，同比增长 25.1%。西安铁路、民航发送旅客增长明显。铁路发送旅客 32.70 万人次，同比增长 3.48%，民航发送旅客 8.98 万人次，同比增长 23.01%

西安市区及周边市场增幅明显。大明宫国家遗址公园接待游客 129475 人次，大唐西市接待游客 40500 人次；太平森林公园接待游客 30700 人次，与去年基本持平；蓝田碧水湾阳光浴场接待人数 20000 人次，同比增长 11.50%，大兴善寺接待游客 3000 人，同比增长 15%，大雁塔北广场接待游客 232000 人次，曲江池唐城墙遗址接待游客 159000 人次。

与周边短线游火爆相比，长线游除秦始皇帝陵博物馆接待 102149 人次，同比增长 14.10%之外，其他一些著名景点游客量均有不同程度下降，如华清池接待游客 56256 人次，同比下降 0.05%；大唐芙蓉园接待游客 71392 人次，同比下降 5.43%；城墙景区接待 23538 人次。同比下降 6.35%。

2.1.2、西安世园会开园一周接待游客 55 万人次

4 月 28 日“花开”西安，到 5 月 4 日刚好一周，入园总人数达到 55 万人次，其中日最高峰值为 5 月 1 日的 13 万人次。世园会标志建筑长安塔、自然馆、创意馆参观总人数达到 22 万人次。入园慢、乘车难、吃饭喝水难、室内展馆参观难，是许多游客的烦恼。对此，西安市和世园会组织方正在逐步回应并调整管理方案，以期让“世园热”继续。截至 8 日，西安世园会共接待游客 88.65 万人次，日平均接待量超过 8 万人。

2.1.3、陕西法门寺景区欲赴港上市

陕西法门寺文化景区董事长、总经理刘兵向媒体记者透露，已开园两年的法门寺文化景区拟两年后在香港上市。法门寺供奉着当前世界上唯一一枚释迦牟尼真身指骨舍利，是迄今佛教世界独一无二的至上圣物。法门寺文化景区依托法门寺古寺而建，景区一期工程斥巨资建造（25 亿元），占地约 1300 亩，由台湾著名建筑设计大师李祖原主持设计。长期以来，陕西省一直致力于将其打造成为名副其实的“世界佛度”，成为继兵马俑之后的“陕西第二个文化符号”。

景区开园两年来，每年吸引了大约 350 万海内外游客和信众，实现旅游综合收入 50 亿元人民币。

点评：

景区资源缺位，上市公司受益有限 作为历史悠久的文化名城，西安拥有众多蜚声国际的旅游资源，但遗憾的是，目前并未有上市公司经营西安名片式的高



品位景区资源，因而无法分享景区游客增长的直接收益。借助为期 6 个月的西安世园会的召开，全年西安的访问游客有望较去年同期提高 20%，达到 5000 万人次以上。但是由于西安世园会在国内宣传力度有限，会展内涵受众面小，目前入园游客以当地居民为主，对省外游客的吸引力可能低于预期。

2.2 重点公司跟踪

2.2.1 西安旅游:

扭亏为盈二股东仍连连减持

西安旅游的第二大股东浙江博鸿投资顾问有限公司于 2011 年 3 月 9 日-2011 年 5 月 4 日之间通过集中竞价交易方式减持 196.9275 万股，占总股本的 1%。减持后，浙江博鸿投资顾问有限公司仍持有 779.8056 万股，占总股本的 2.96%。浙江博鸿最早持有西安旅游股份 25,283,340 股，占公司总股本的 15.09%。从 2007 年 5 月 22 日到 2010 年 12 月 22 日，公司公告了浙江博鸿的六次减持。

点评:

主业边缘化，资产质量待提振 在相继处置或清算了旗下的景区经营公司，浐川风景及西安城墙公司之后，西安旅游的经营主业回复到旅行社+酒店+商业地产上，盈利持续性及资产质量堪忧，甚至可能重回与同集团的控股上市公司——西安饮食的同业竞争的漩涡中。

2.2.2 西安饮食:

西安饮食非公开发行股票获省市国资委同意

西安饮食非公开发行不超过 4200 万股 A 股获得西安市国资委和陕西省国资委批复同意。本次发行价格不低于 10.70 元/股，募资总额不超过 4.32 亿元，将用于西安饭庄东大街总店楼体重建，经营网点改造和后勤升级改造项目。

点评:

西安饭庄是陕西省著名的“中华老字号”，迄今已有 80 余年的历史，鉴于目前西安饭庄总店楼体比较陈旧，抗震性差，公司拟对西安市东大街 298 号西安饭庄总店楼体进行重建，项目建设期为 20 至 24 个月，总投资 3.02 亿元。

该项目达产后，西安饭庄总店(单体店)餐位数将达到 2230 个，预计年实现营业收入 18390 万元，净利润 3115 万元。此外，公司还计划对 10 个经营网点进行整体或局部翻新改造，总投资 7381 万元。该项目达产后，预计年新增收入 6300 万元，年新增净利润 745 万元。

2.2.3 ST 长信:

ST 长信重大资产重组申请材料已报送证监会

长安信息产业(集团)股份有限公司重大资产出售及向特定对象发行股份购



买资产方案暨关联交易申请材料已按相关规定报送中国证监会。中国证监会于 2011 年 3 月 31 日向西安曲江文化旅游(集团)有限公司出具《行政许可申请材料补正通知书》，要求曲江文旅自该通知书发出之日起 30 个工作日内提供公司重大资产重组获得重组委审议通过的公告稿。

点评:

位于西安以南的曲江开发区的大雁塔、大唐芙蓉园、曲江池等多个重点景区，以及城北的大明宫遗址公园，城西的唐城墙遗址公园等西安当地优势旅游资产，作为曲江文旅旗下资产，将被注入到 ST 长信中。从而使换壳后的 ST 长信成为陕西省内最具影响力的、资源品位至高的旅游类上市公司。另一方面，被注入的旅游资产在 2010 年前 10 个月的净利润约为 3480 万元，其中主营利润为 4234 万元，毛利率约为 9.5%，净资产收益率为 5.8%。曲江国旅作为国有资产的管理公司，传统经营方式导致其持有资源盈利能力一般。曲江文旅尚有未注入资源：寒窑，秦二世遗址公园以及财神文化一期等。

3、峨眉山

3.1 新闻及点评

3.1.1、四川五一期间旅游收入 48.30 亿

“五一”小长假三天，全省共接待 1354.98 万人次，同比增加 20.8%；其中，接待过夜游客 477.86 万人次，同比增加 27.8%，接待一日游游客人数 877.12 万人次，同比增加 17.3%。实现旅游收入 48.30 亿元，同比增加 28.7%。全省旅游人数和旅游总收入呈较大幅度增长。其中增长较大的是阿坝州、德阳市、绵阳市和广元市，阿坝州旅游收入增幅达到 235%。

省内纳入统计的九寨沟、黄龙等 21 个传统主要景区共接待游客 73.3 万人次，同比增长 10.54%；实现门票收入 4819.5 万元，同比增长 20.11%。新纳入旅游统计信息系统的 56 个新增景区（其中翠云廊景区因扩建暂停营业）接待游客 250.3 万人次，实现门票收入 1893.8 万元。纳入旅游统计信息系统的 26 个红色旅游景区共接待游客 40.7 万人次，门票收入 236.3 万元。

点评:

旅游收入超越震前水平 正值“5·12”灾后重建三周年之际，川内旅游业复苏带来人流、物资流、信息流的繁荣，促进了灾区社会面貌、游客信心和投资商信心的全面恢复。到 2010 年底，全省实现旅游总收入 1886.09 亿元，同比增长 28.1%；从旅游总收入、国内旅游收入、国内旅游人次等三大指标来看，与震前 2007 年相比，分别增长 54.9%、57.8%、46.2%，表明四川省旅游市场在克服国际金融危机等多重影响的情况下，旅游行业整体情况恢复甚至超越震前水平。



3.2 重点公司跟踪

3.2.1、峨眉山 A

峨眉山乐山大佛荣膺首批全国低碳旅游实验区

近日，由中华环保联合会、国家旅游局中国旅游景区协会联合举办的“全国低碳旅游实验区工作会议暨授牌仪式”在北京全国人大会议中心隆重举行。四川峨眉山-乐山大佛风景名胜区因在低碳建设方面成绩突出，经过专家组认真测评并实地进行考察、研究，从全国近 200 个著名景区和地区中脱颖而出，被授予首批“全国低碳旅游实验区”殊荣，将在海内外进行重点推介。

点评：

景区软件环境建设提升国际形象 相对全面复苏的国内旅游市场，目前四川省入境旅游市场恢复较为缓慢，2010 年与 2007 年接待入境旅游者 170.87 万人次、旅游外汇收入 51242.84 万美元的水平尚有差距。作为巴蜀名片式的峨眉山乐山大佛景区首当其冲担负起海外推介的责任，对于提升景区知名度、丰富游客多样性具有积极作用。

3.2.2 宋城股份

宋城股份公告与峨眉山市政府签订《投资意向书》，拟投资 2 亿元进行峨眉山旅游文化项目开发，推出旅游演艺《峨眉千古情》项目。公司目前正对项目相关工作进行全面细致的前期调研，对峨眉山市的招商引资政策等事项进行深入了解，投资主体、出资金额、出资方式等事宜尚待最终确定。

点评：

作为世界自然与文化双遗产的峨眉山，多元的旅游形态一直没有得到很好的开发，文艺演出市场更是空白。此意向投资项目若能成功实施，将进一步推进宋城股份在国内一线旅游目的地的业务扩展，实现《千古情》品牌连锁经营第一步。基于峨眉山 200 万人次的年接待量，乐山市 1200 万人次的年到访量，预计峨眉千古情项目将于 2012 年投入，对公司长期盈利能力大幅提升。

4、黄山

4.1 新闻及点评

4.1.1、安徽一季度旅游总收入 337 亿元

今年一季度，安徽省共接待游客 4750 余万人次，旅游总收入 337 亿元。其中，68 家重点监测旅游景区(点)共接待游客 1373 万人次，门票收入 2.91 亿元。统计显示，今年一季度安徽省接待海外旅游者 45.44 万人次，同比增 75.46%，旅游外汇收入 1.89 亿美元，同比增九成。其中，台湾游客 9.73 万人次，香港游客 8.15 万人次，外国游客 25.43 万人次。

一季度，安徽省 68 家重点监测旅游景区(点)接待游客数量和门票收入同比



均增长两成。其中，黄山接待游客 34.92 万人次，九华山接待游客 118.26 万人次，天柱山接待游客 64.64 万人次。【安徽商报】

4.1.2、安徽再添一 5A 级旅游景区

国家旅游局正式授予天柱山 5A 级旅游景区称号。天柱山风景区自 1982 被国务院国务院批准为国家首批重点风景名胜区时开始接待游客，2001 年被评为 4A 级景区，2007 年起开始创建国家 5A 景区，历经 3 年，投资 2.8 亿元，从旅游交通游览、旅游安全、卫生、旅游购物、综合管理等方面进行全面建设和升级，顺利通过国家级评审验收，成为继黄山、九华山之后，安徽省第 3 家 5A 级景区。目前天柱山风景区已经成为年接待游客 200 万人次，旅游综合收入近 10 亿元的综合型景区。

5、北京

5.1 新闻及点评

5.1.1、京沪高铁开始全线试运行

京沪高速铁路线路 2008 年 4 月 18 日全线开工，贯穿北京、天津、河北、山东、安徽、江苏、上海 7 省市的 66 个县和 11 个百万以上人口的大城市。自北京南站至上海虹桥站，新建铁路全长 1318 公里。京沪高铁 5 月 11 日开始运行试验，4 小时 48 分即达，预计 6 月底开通运营，票价区间可能在 600 元至 800 元之间。根据旅客的不同需求，安排开行时速 300 公里和时速 250 公里两个速度等级的列车，实行两种票价，初期每天开行 90 对左右，包括京沪一站直达、省城之间直达和沿线车站交错停车三种模式。

5.1.2、北京正式出台首个一日游标准

今年北京将有“一日游”、“北京人家”、旅店业用纺织品、星级饭店服务等四个标准出台。市旅游委今年还将着手拟定包括经济型酒店服务标准在内的十个旅游行业新标准。新出台的《“一日游”服务质量要求》明确规定，旅行社和游客签订的“一日游”合同中应明确约定旅游用车、旅游线路、用餐标准和餐馆、购物安排（如购物场所和购物次数）等。

5.1.3、五一假期北京旅游创收 15 亿元

五一 3 天假期，北京共接待国内旅游者 430 万人次，旅游总收入达到 15.55 亿元，较去年同期增 9.5%。虽然“五一”北京遭遇大范围的沙尘天气，游客出行数量有所减少，但旅游总收入仍较去年有所增长，主要因为游客人均花费大幅度提高和乡村旅游收入不断攀升导致。3 天时间，外省市来京旅游者 97 万人次，其人均花费 986 元，比去年同期增长了 13.4%。其中，乡村游接待游客总人数达到 161 万人次，同比增长 6.4%，旅游总收入也达 1.34 亿元，同比增长 17.7%。



点评:

行业整风，利在千秋 正式出台全国首个一日游标准，是北京市旅游局由市政府直属机构调整为市政府组成部门的首要举措。一日游主要由地接旅行社承接，服务水平良莠不齐，是行业投诉集中点。此举与国家旅游局要求开展专项治理“零负团费”“挂靠承包”等行为相呼应，是具体措施落地的先行者。但是，北京旅游行业标准属于推荐性标准，并不具有强制性，一日游标准的具体落实仍有待从业单位和监管部门共同努力。

6、张家界

6.1 新闻及点评

6.1.1、武陵源“五一”纳客 22.45 万人次

“五一”小长假，世界自然遗产地——张家界武陵源风景区共接待中外游客 22.45 万人次，同比增长 21.46%。

今年“五一”，武陵源区旅游主要呈现三个方面特点：一是家庭自驾游明显增多，区假日办统计数据表明，假日期间，累计超过 3000 台自驾车涌入张家界，分别来自广东、上海、北京、山西等 20 多个省(市)，其中以湖南本省的居多；二是境外客源地越来越广泛，节日期间就有包括印度、泰国、韩国、越南、法国等近 20 个国家或地区的境外游人来到张家界；三是休闲度假游群体渐占主流，今年“五一”，众多旅行社瞄准这一商机，围绕“绿色、低碳、生态”做文章，推介休闲度假之旅颇受各地游人青睐。

另外，五一中，张家界国家森林公园游人如织，入园人数创历史新高，日均入园人数达 10000 人，相比去年同期增涨达 87%。

6.1.2、张家界武陵源前 4 月旅游进帐 136079 万元

今年以来，世界自然遗产地——张家界武陵源风景区旅游接待丰收连连。据 5 月 5 日武陵源区旅游局统计数据显示，1-4 月，武陵源全区共累计接待游人 328.03 万人次，同比增长 35.28%，实现旅游总收入 136079 万元，同比增长 35.59%。其中 4 月份接待异常火爆，当月就接待游人近 188.2 万人次，同比增长 44.74%。

6.1.3、重庆至张家界直飞今日“启航”助力客源市场拓展

5 月 11 日，重庆至张家界直飞航班“启航”。该航线的开通，将为进一步拓展重庆旅游客源市场起到积极的推动作用。近几年，武陵源区多次组织促销分队到重庆开展各种旅游交流活动，极大提升了张家界在重庆市场的知名度和美誉度。目前，重庆已成为张家界的重要旅游客源地之一，每年有超过 5 万人来到张家界观光避暑。



7、杭州

7.1 新闻及点评

7.1.1、杭州西湖景观列入世遗候选名录 6 月接受审议

第 35 届世界遗产大会将于 6 月 19 日至 29 日在联合国教科文组织巴黎总部举行。届时，世界遗产委员会将审议世界遗产申报项目，同时揭晓申遗结果。“杭州西湖文化景观”将于 6 月下旬接受审议，其突出普遍价值的承载要素包括西湖自然山水、“三面云山一面城”的城湖空间特征、“两堤三岛”景观格局、“西湖十景”题名景观、西湖文化史迹、西湖特色植物等六大要素。

7.1.2、Hello Kitty 公园落户浙江安吉

浙江银润休闲旅游开发有限公司与享誉全球的著名卡通人物 Hello Kitty 的拥有者——日本三丽鸥株式会社正式签约启动项目。建成后，这将是全球第三个、国内首个 Hello Kitty 家园。

Hello Kitty 家园占地约 900 亩，内容面积为 9.5 万平方米，除了娱乐项目，还有餐饮、住宿等多项设施，是继上海迪斯尼项目之后，长三角地区的又一个国际综合旅游度假区，也是浙江省“十二五”规划中的重点旅游开发项目。项目于今年下半年开工，预计建设时间为 3 年左右。一期将投资 15 亿元，计划在 2014 年一季度对外开放。预计该项目预计每年接待游客 100 万人次，每年包含门票、商品和餐饮的收入共计 2.25 亿元。

7.1.3、首个中国旅游日庆典主会场正式确定在宁海

“天下旅游，宁海开游”。国家旅游局已经正式确定宁海作为中国旅游日庆祝活动的主会场。作为“5·19 中国旅游日”发祥地和《徐霞客游记》开篇地，宁海即将举办的第九届中国徐霞客开游节具有了新的涵义。

7.1.4、连云港 40 亿打造西游记主题公园

连云港是公认的孙悟空的老家和西游记文化的发源地，占地 1500 亩，总投资约 40 亿元人民币的连云港“西游记文化主题公园”将以西游记文化为核心元素，以花果山景区为依托，以实景形式再现西游网络游戏，具备高能数字娱乐和体验娱乐互动，数字实时互动的神奇梦幻乐园。项目将于今年 7 月正式开工建设，预计两年内建成，届时将成为我国第四代大型主题公园。

点评：

长三角景区布局趋密集 以上海、杭州、南京为中心，背靠江苏、浙江等经济相对发达地区的三小时车程内，以古镇游与周边游为主线，景区与主题公园已然比比皆是。除了上市公司参与的欢乐谷、宋城、乌镇等资源，舶来的迪斯尼、



Hello Kitty 公园将双双于 2014 年开幕，同区域内尚有周庄、同里两个 5A 级古镇资源；以及苏州乐园、常州中华恐龙园、无锡三国影视城、宁波凤凰山海港乐园等地方主题公园，文化类、游乐类和情景类主题乐园层次丰富、分布集中，高铁、城际快线的通车拉近了众多项目与游客的距离，增大了市场容纳量，亦增强了长三角旅游的吸引力，形成地区联动的协同效应。

7.2 重点公司跟踪

7.2.1、 宋城股份

2011 年 5 月 13 日，公司与武夷山市人民政府就投资建设项目的相关事宜签订了《合作协议》，计划在武夷山景区保护地约 350 亩建设用地上建设一个主题公园、一个剧院用于演出大型歌舞《武夷千古情》、以及部分旅游配套设施。

公司与泰安旅游经济开发区管委会于 2011 年 5 月 13 日在杭州签订《泰山宋城项目合作协议》，管委会下属国有全资子公司——山东泰安天平湖旅游投资有限公司与公司组建经营管理公司，双方在合资公司中的股权比例分别为 15%和 85%。共同合作在山东省泰安旅游经济开发区兴建“泰山宋城项目”。项目位于泰安旅游经济开发区内天平湖西岸，用地面积约为 500 亩，总投资金额约 5 亿元，用于建设一个主题公园、一个剧院用于演出《泰山千古情》、以及旅游配套设施。

点评：

“不差钱”的对外扩张 宋城股份近日捷报频传，在峨眉山、武夷山和泰山等一线旅游景区资源附近率先布局，复制杭州宋城景区的主题公园+演艺的特有模式。各项目进展不一，投入、规划各不相同，预计项目建设期为一年左右，最快将在明年二季度产生收益，增厚营收规模近亿元。

8、 上海

8.1 新闻及点评

8.1.1、 第八届世界旅游博览会在上海开幕

第八届世界旅游博览会 12 日下午在上海开幕。本届展会吸引了来自 45 个国家和地区的 500 多名展商参展。蜜月旅游、健康医疗游和绿色生态游等多元化主题成为本届旅博会的亮点。

8.1.2、“五一”小长假接待游客近 3 0 0 万人次

假期三天，上海市郊乡村游火热。金山枫泾古镇、农民画村共接待游客 8.9 3 万人次；奉贤海湾旅游区接待 9.5 万人次；宝山顾村公园接待游客 5.3 7 万人次；松江辰山植物园接待游客 4.3 5 万人次。旅游住宿设施方面，从 4 月 3 0 日至 5 月 2 日，上海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%。

免责声明:

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。

本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。

本报告可能在今后的段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的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者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅, 如需引用或转载本报告, 务必与第一创业证券有限责任公司研究所联系, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改, 否则后果自负。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内, 股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内, 股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内, 股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好, 行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定, 行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡, 行业指数将跑输基准指数

第一创业证券有限责任公司

深圳市罗湖区笋岗路12号中民时代广场B座25-26层

TEL:0755-25832583 FAX:0755-25831718

P.R.China:518028 www.firstcapital.com.cn

北京市西城区金融大街甲9号金融街中心8层

TEL:010-63197788 FAX:010-63197777

P.R.China:100140

上海市张杨路生命人寿大厦11、32楼

TEL:021-58365919 FAX:021-58362238

P.R.China:200120