

中西部旅游崛起、自驾游火爆

中性调低

投资要点:

- 各地区旅游人数均创新高,重点景区旅游收入同比增长 10.6%
- 黄金周中西部旅游火爆,四季度首选餐饮、景区子行业
- 建议调整中布局,重点关注西安饮食、桂林旅游、峨眉山、黄山旅游

报告摘要:

- 黄金周中西部旅游崛起、自驾游火爆。**从我们收集到的各省市旅游数据来看,黄金周呈现出西部旅游火爆、自驾游、短线游升温的特征。我们在三季度策略中就提出关注中西部旅游及新兴短线游目的地,即位于城市周边 2-3 小时交通圈的旅游资源将成长迅速。黄金周的数据再一次佐证了我们的观点,四川、桂林、云南、贵州等地的自驾游游客均在 60%以上。同时,多数西部景区接待人数与旅游收入均实现 40%以上的增长,高于东部地区景区。
- 预计三季报景区、餐饮子行业业绩靓丽。**四季度我们首选景区、餐饮子行业,预计三季报景区营收、净利润增速分别为 35%、44%,餐饮业营收、净利润增速分别为 25%、51%,主要关注盈利驱动及估值修复带来的投资机会,寻找三季度股价表现与净利润增速背离的标的。
- 调整中显现投资机会、关注估值修复带来的投资机会。**四季度推荐标的的顺序为:西安饮食(受益世园会、三季报主业业绩靓丽;同时看好公司的优质资产及长期发展模式)、桂林旅游(基本面向好、现阶段股价已完全释放井冈山股权纠纷案的风险,具备估值修复的投资机会)、峨眉山(预期仍未改变,年底面临估值切换)、黄山旅游(淡季旺季区分正在弱化,旺季游客微增,强化淡季营销;西海地轨缆车业绩将提前反应于股价)、丽江旅游(二季度股价表现与净利润出现背离,看好云南省旅游资源整合)、ST 张家界(环保车业绩有望超预期,宝峰湖、十里画廊景区打开成长空间)、三特索道(旗下小景区资源均处于成长初期,发展空间巨大,建议调整中布局,长期持有)。

重点公司	股价	10EPS	11EPS	12EPS	12PE	评级	变动
西安饮食	8.25	0.17	0.33	0.44	18.54	买入	维持
桂林旅游	8.94	0.21	0.33	0.39	22.92	买入	维持
峨眉山	16.63	0.47	0.62	0.74	22.47	买入	维持
黄山旅游	15.95	0.46	0.62	0.79	20.15	买入	上调
丽江旅游	19.30	0.09	0.51	0.86	22.44	增持	维持
ST 张家界	8.81	0.09	0.27	0.33	26.70	增持	首次
三特索道	14.45	0.25	0.35	0.46	31.41	增持	首次

服务业研究组

分析师:

陈旭 (S1180511080001)

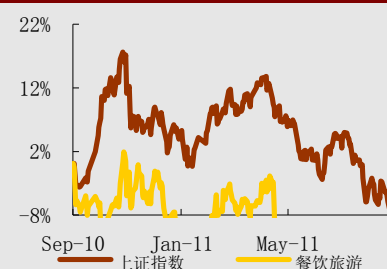
联系人:

孙妍

电话: 010-88085720

Email: sunyan@hysec.com

市场表现



行业数据

股票家数(家)	28
总市值(亿元)	1167.8
流通市值(亿元)	728.2
重点公司(家)	15
重点公司占行业市值比重	69.4%

相关研究

- 1《宏源证券*行业简评*旅游酒店行业: 2011 年中期业绩总结: 首选景区、餐饮子行业*旅游酒店行业*孙妍》, 2011.9
- 2《宏源证券*行业简评*旅游酒店行业: 暑期旅游旺季进行时*旅游酒店行业*孙妍》, 2011.8
- 3《宏源证券*行业简评*旅游酒店行业: 2011 年中期业绩预览*旅游酒店行业*孙妍》, 2011.7
- 4《宏源证券*行业调研报告*旅游酒店行业: 西安旅游板块联合调研纪要*旅游酒店行业*孙妍》, 2011.4

一、黄金周出游人数再创历史新高,自驾游持续升温

从我们收集到的各省市旅游数据来看,黄金周呈现出西部旅游火爆、自驾游、短线游升温的特征。

我们在三季度策略中就提出关注中西部旅游及新兴短线游目的地,即位于城市周边 2-3 小时交通圈的旅游资源将成长迅速。黄金周的数据再一次佐证了我们的观点,四川、桂林、云南、贵州等地的自驾游游客均在 60%以上。同时,多数西部景区接待人数与旅游收入均实现 40%以上的增长,高于东部地区景区。

二、首选景区、餐饮子行业,关注估值修复的投资机会

四季度我们首选景区、餐饮子行业,预计三季报景区营收、净利润增速分别为 35%、44%,餐饮业营收、净利润增速分别为 25%、51%,

主要关注盈利驱动及估值修复带来的投资机会,寻找三季度股价表现与净利润增速出现背离的标的,预计其四季度股价走势将与净利润表现趋于一致。

推荐标的顺序:西安饮食(受益世园会、三季报主业业绩靓丽;同时看好公司的优质资产及长期发展模式)、桂林旅游(基本面向好、现阶段股价已完全释放井冈山股权纠纷案的风险,具备估值修复的投资机会)、峨眉山(预期仍未改变,年底面临估值切换,2010PE22 倍)、黄山旅游(淡旺季区分正在弱化,旺季游客微增,强化淡季营销;西海地轨缆车业绩将提前反应于股价)、丽江旅游(二季度股价表现与净利润出现背离,长期看好云南省旅游资源整合)、ST 张家界(环保车业绩有望超预期,宝峰湖、十里画廊景区打开成长空间)、三特索道(旗下小景区资源均处于成长初期,发展空间巨大,建议调整中布局,长期持有)。

表 1: 2011 年三季报预测

		营业收入/万元				营业成本/万元				净利润/万元			毛利率/%		净利率/%		每股收益/元		
		2011Q3	yoy	2010Q3	2011Q3	yoy/%	2010Q3	2011Q3	yoy/%	2010Q3	2011Q3	2010Q3	2011Q3	2010Q3	2011Q3	2010Q3	2009Q3		
景区类	桂林旅游	000978	32652	21%	26985	17922	26%	14224	3919	40%	2010	0%	47%	0%	9%	0.11	0.08	0.14	
	丽江旅游	002033	24878	85%	13448	4999	70%	2941	5328	260%	2799	1%	78%	0%	17%	0.35	0.13	0.39	
	黄山旅游	600054	121322	18%	102815	71986	20%	59988	25644	30%	1480	0%	42%	0%	21%	0.54	0.42	0.36	
	三特索道	002159	26958	8%	24961	12592	5%	11993	3326	40%	19727	1%	52%	0%	10%	0.28	0.20	0.15	
	峨眉山A	000888	67256	20%	56046	35229	18%	29855	9050	5%	2376	0%	47%	0%	15%	0.38	0.37	0.27	
	西藏旅游	600749	11542	23%	9383	3744	20%	3120	3633	32%	8619	1%	67%	0%	29%	0.19	0.17	0.03	
	ST张家界	000430	42288	500%	7048	17663	450%	3211	6187	500%	2752	1%	54%	0%	14%	0.19	0.05	-0.04	
	世纪游轮	002558	25809	48%	17438	18628	45%	12847	3616	50%	1031	0%	26%	0%	14%	0.61	0.54	0.00	
	大连圣亚	600593	13385	25%	10708	5728	20%	4773	2836	20%	2411	1%	55%	0%	22%	0.31	0.26	0.18	
	云南旅游	002059	23902	60%	14939	14361	48%	9703	1800	1049%	2364	0%	35%	0%	7%	0.08	-0.01	-0.03	
	宋城股份	300144	40348	18%	34193	9007	20%	7506	17945	25%	-190	1%	78%	0%	42%	0.49	1.14	0.59	
合计			430339	35%	317964	211860	32%	160162	83285	44%	14356	51%	50%	19%	18%				
酒店类	首旅股份	600258	198145	15%	172300	129772	20%	108143	9206	-40%	57724	0%	37%	0%	11%	0.40	0.66	0.53	
	华天酒店	000428	120290	20%	100242	46647	5%	44426	13465	20%	15343	1%	56%	0%	12%	0.19	0.20	0.16	
	金陵饭店	601007	44665	19%	37534	23274	18%	19724	6765	25%	11221	48%	47%	0%	15%	0.23	0.18	0.15	
	东方宾馆	000524	21403	15%	18611	8203	2%	8042	363	10%	5412	62%	57%	0%	2%	0.01	0.01	-0.10	
	合计		384503	17%	328686	207895	15%	180334	29798	-8%	330	46%	45%	8%	10%	0.00	0.00	0.00	
经济型酒店	锦江股份	600754	157485	-5%	165773	24388	-10%	27098	33208	-5%	32305	1%	84%	0%	22%	0.55	0.58	0.36	
	合计		157485	-5%	165773	24388	-10%	27098	33208	-5%	34955	85%	84%	21%	21%	0.00	0.00	0.00	
餐饮类	西安饮食	000721	50202	20%	41835	19293	15%	16777	4013	250%	34955	1%	60%	0%	3%	0.20	0.06	0.06	
	全聚德	002186	124160	26%	98539	52515	28%	41027	10505	30%	1147	58%	58%	0%	9%	0.74	0.57	0.47	
	湘鄂情	002306	84820	26%	67317	29208	30%	22468	8135	40%	8081	66%	67%	0%	9%	0.41	0.29	0.38	
合计			259182	25%	207692	101017	26%	80272	22654	51%	5811	61%	61%	9%	7%	0.00	0.00	0.00	
综合类	中青旅	600138	496029	18%	420363	398477	22%	326620	20633	2%	15039	0%	22%	0%	8%	0.50	0.49	0.43	
	中国国旅	601888	876503	25%	701202	691909	22%	567138	50955	40%	20228	21%	19%	0%	7%	0.58	0.41	0.37	
	腾邦国际	300178	13262	2%	13002	3320	45%	2289	5797	-5%	36397	75%	82%	0%	47%	0.49	0.68	0.00	
	国旅联合	600358	12720	-9%	13978	4101	-18%	5001	727	100%	6102	0%	64%	0%	3%	0.02	0.01	0.01	
合计			1398513	22%	1148545	1097806	22%	901049	78113	24%	364	22%	22%	6%	5%				
总计			2630021	21%	2168661	1642966	22%	1348915	247057	22%	63091	38%	38%	9%	9%				

资料来源:公司公告,宏源证券

表 2：2012 年重点公司平均估值 25 倍

	2011/9/30	当前股价	2010A	2011E	2012E	2013E	2010A	2011E	2012E	2013E	总市值/亿元	
	桂林旅游	000978	8.94	0.21	0.33	0.39	0.43	42.98	26.88	23.10	20.79	32.19
	丽江旅游	002033	19.30	0.09	0.51	0.86	1.05	214.44	37.95	22.50	18.42	29.19
	黄山旅游	600054	15.95	0.46	0.62	0.79	0.85	34.80	25.67	20.15	18.68	75.18
景区类	三特索道	002159	14.45	0.25	0.35	0.46	0.62	57.80	41.29	31.41	23.31	17.34
	峨眉山A	000888	16.63	0.47	0.62	0.74	0.89	35.47	26.62	22.59	18.64	39.11
	西藏旅游	600749	12.49	0.15	0.18	0.25	0.32	83.27	69.39	49.96	39.03	23.62
	*ST张股	000430	8.81	0.09	0.27	0.33	0.43	97.89	32.63	26.70	20.49	23.08
	宋城股份	300144	19.85	1.26	0.62	0.82	1.10	15.75	32.02	24.21	18.05	28.27
平均值								72.80	36.56	27.58	22.18	
经济型酒店	锦江股份	600754	18.14	0.63	0.71	0.76	0.88	28.75	25.72	19.90	17.74	109.43
餐饮类	西安饮食	000721	8.25	0.17	0.33	0.44	0.51	47.85	24.75	18.54	16.29	16.46
	全聚德	002186	26.26	0.71	0.80	0.90	1.00	37.07	32.83	29.18	26.26	37.17
	湘鄂情	002306	16.65	0.29	0.52	0.70	0.80	57.41	32.02	25.72	23.84	33.30
平均值								47.45	29.86	24.48	22.13	
综合类	中青旅	600138	13.56	0.63	0.75	1.01	1.35	21.52	18.15	13.41	10.03	56.32
	中国国旅	601888	24.61	0.58	0.71	1.05	1.33	42.43	34.72	23.45	18.56	216.57
	首旅股份	600258	15.45	0.81	0.60	0.64	0.70	19.07	25.54	24.14	22.20	73.37
平均值								27.68	26.14	20.33	16.93	

资料来源：公司公告，宏源证券

二、多个省市黄金周旅游人数、收入均创新高

2011 年国庆黄金周已经顺利收官，据有关部门预计，黄金周期间，全国有超 3 亿人次出游，创下历史新高。全国纳入监测的 119 个直报景区点共接待游客 2433.38 万人次，同比增长 8.84%；旅游收入 124649.81 万元，同比增长 10.57%。

随着交通条件的改善和私家车的普及，自驾游、自助游等日益成为主流出游方式之一，更多游客以散客或自驾形式，展开个性化自助深度游。今年国庆节期间，自由行、自驾游、自助预订等旅游方式持续升温，规模进一步扩大。从黄金周各地参加境内外旅游的情况看，航空、高铁、自驾车等与酒店组合的各种自由行产品游客量明显增长。其中，巴厘岛、普吉岛、夏威夷等线路自由行游客比例达到六到七成，去东京的游客也有一半预订自由行产品，四川主要旅游景区自驾游、自助游占游客总量的 60% 左右，山东日照市接待的自驾车游客数占接待总量的 1/3，烟台各大景区停车场的外地牌照车辆占总停车车辆的 60% 以上，陕西自驾游增长幅度在 20% 以上，厦门仅 10 月 1 日当天就有 11 万辆自驾车进入，比去年同期增长 83%。高铁、动车的建设与开通，扩大了城际游、周边游的范围，高铁、动车成为新兴的出游方式之一。沪宁杭地区是我国高铁最发达的地区之一，沪宁、沪杭、宁杭三条高铁线路的开通，形成了长三角“一小时旅游圈”；福建动车沿线城市的游客接待量大增，其中福州市接待游客同比增长 16.1%，厦门市同比增长 22%，泉州市同比增长 11.8%。

同时，红色旅游持续升温，井冈山共计接待游客 36.55 万人次，同比增长 90.97%；瑞金共接待游客 11.23 万人次，同比增长 33.05%；遵义共接待游客 73.78 万人次，同比增长 23.76%。乡村旅游和城郊周边游火爆异常，实现持续增长，北京市乡村旅游共计接待游客 329 万人次，同比增长 16.2%，乡村旅游收入达 3.27 亿元，同比增长 18.2%；长沙市乡村旅游收入达 2.95 亿元，同比增长 27.7%；山东莱芜的乡村旅游专业合作社每天接待游客超过 5000 人次，同比增长 30% 以上。

分省市来看,广西:虽然受台风“纳沙”和“尼格”的影响,旅游胜地桂林受影响较小,“十一”黄金周,该市共接待国内外游客 92.11 万人次,同比增长 8.35%;实现旅游收入 9.17 亿元,同比增长 12.07%,接待游客人次和旅游收入再创历史新高。其中漓江游览接待 5.99 万人次,世外桃源景区接待 3.02 万人次,《印象·刘三姐》接待 5.3 万人次,龙脊梯田景区接待 4.53 万人次,乐满地景区接待 5.29 万人次,银子岩景区接待 6.38 万人次。

云南: 2011 年“十一”黄金周全省共接待游客 599.35 万人次,比 2010 年“十一”黄金周增长 7.22%。其中,接待过夜游客 184.49 万人次,同比增长 6.8%;接待一日游游客 414.86 万人次,同比增长 7.39%。“十一”黄金周共实现旅游收入 29.57 亿元,同比增长 16.26%。全省主要景区(点)接待 2011 年“十一”黄金周,23 个主要旅游景区(点)7 天内共接待游客 89.4 万人,同比增长 11.8%。**昆明石林、丽江玉龙雪山接待旅客最多,分别达 9 万人、8.8 万人。**黄金周期间出入昆明、玉溪等地的自驾车分别达到 31 万辆次、30.7 万辆次;此外,曲靖、楚雄、保山等地自驾车也超过 9 万辆次。10 月 3 日,在贵州兴义万峰林景区看到,停车场里停了很多云南牌照的车。据景区负责人说,无论是长假还是小长假来万峰林的云南游客都很多,今年黄金周前两天来景区的云南自驾游客占到了 40%。同时,四川蜀南竹海也成为了云南自驾游客的首选地。据介绍,云南游客能选择自驾到这些地方,主要是近年来这些地方的交通基础设施不断改善,从昆明出发,10 多个小时内均能达到。

三亚: “十一”黄金周三亚虽然连续遭遇三个台风天气,但旅游业仍取得不俗成绩,免税购物火爆。“十一”黄金周三亚接待游客 24.16 万人次,同比增长 5.09%;旅游总收入 7.99 亿元,同比增长达 27.71%。受台风天气影响,三亚全市涉海、涉山娱乐项目适时暂停运营,一些海岛型景区甚至连续多日关停,三亚主要景区游客接待量同比有所下降,没有发生旅游安全事故。

风雨天气让景区接待量下降的同时,三亚免税店的生意却十分火爆。今年国庆“黄金周”是海南“离岛免税”购物政策正式实施之后的第一个长假“黄金周”,目前海南唯一的“离岛免税”商店三亚免税店生意异常火爆。**据统计,10 月 1 日至 7 日,三亚免税店累计接待游客约 8 万人次。**根据三亚市旅游委游客抽样调查,去了三亚免税店的游客占受调查游客的 64%,其中,将近六成的游客购买了免税品。节日期间,三亚免税店通过增加商品备货量、提前开放时间、增加服务人员班次等措施,确保免税店井然有序。

四川: 全省共接待游客 2630.4 万人次,同比增长 22%,其中过夜游客 968.24 万人次,同比增长 24.1%;一日游游客 1662.16 万人次,同比增长 20.6%;实现旅游总收入 117.31 亿元,同比增长 28.2%。纳入全省假日旅游统计的九寨沟、黄龙等 21 个传统景区(点)共接待游客 173.10 万人次,同比增长 21.7%,门票收入 1.52 亿元,同比增长 34.6%。新纳入旅游统计信息系统的 56 个新增景区接待游客 641.17 万人次,实现门票收入 7116.74 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 87.57 万人次,同比增长 12.8%。“增”—旅游收入增幅较大。今年“十一”是四川省旅游总收入首个突破 100 亿元的黄金周,收入前五名的是成都市、乐山市、阿坝州、宜宾市、南充市,分别为 36.04 亿元、12.92 亿元、8.37 亿元、7.38 亿元、6.07 亿元;旅游总收入增幅前五名的是阿坝州、德阳市、广元市、绵阳市、乐山市,分别达到 120.8%、77.8%、63.1%、48.3%、42.9%。传统热点景区也保持较大增幅,其中峨眉山、阆中古城、乐山大佛、都江堰、九寨沟、青城山、小平故居、黄龙、蜀南竹海等 9 个景区超过 10 万人次;**峨眉山接待游客首次突破 20 万,达 20.46 万人次;**九寨沟门票收入 3606.68 万元,成为传统景区收入之最;四姑娘山接待人次、门票收入分别增长 155.59%、178.13%,成为传统景区增速“双冠王”。新纳入统计的成都黄龙溪接待游客 89.79 万人次,成为全省旅游景区接待人次之最。**四川省不仅成为了省内和渝、陕、甘、黔、滇等自驾游和自助游的热点线路,而且开始吸引京、沪、浙、粤等远距离的自驾车游客。甘孜、阿坝、凉山、宜宾、南充、成都等市州的主要旅游城镇、旅游景区自**

驾、自助游客达 60%左右。国庆长假 7 天时间，四川峨眉山乐山大佛景区累计接待游客 39.8 万人次，同比增长 18.66%；实现门票收入 3619.12 万元，同比增长 21.26%。接待游客人数和门票收入两大指标均位居四川省纳入统计的 21 个传统主要景区第一。据统计，今年国庆黄金周，平均每天有近 1 万辆自驾车进入峨眉山乐山大佛景区。不仅是四川、重庆的自驾车增加，来自湖北、湖南、山东、江西、浙江、陕西、甘肃、云南、贵州等地的自驾车也比往年多。值得一提的是，今年“十一”黄金周，峨眉山接待游客首次突破 20 万，达 20.46 万人次，同比增长 16.6%；10 月 4 日国庆长假第 4 天，峨眉山乐山大佛景区游客量超过 8 万人次，双双突破了 4 万人次大关，创国庆黄金周单日接待最高峰。其中，峨眉山景区单日接待游客 4.4502 万人次，同比增长 9.70%；乐山大佛景区单日接待游客 4.2849 万人次，同比增长 20.99%。10 月 4 日当天，峨眉山乐山大佛景区是四川省纳入统计的 21 个传统主要景区中接待游客数量唯一双双突破 4 万大关的景区，名副其实成为四川景区人气王。据景区统计，游客在峨眉山乐山大佛景区平均停留时间增长明显，景区过夜率突破 72.3%，星级酒店入住率高达 91.2%，景区休闲游凸显出广阔的开发前景和巨大的发展潜力。

北京：北京市旅游委 7 日发布统计数字显示，7 天长假北京共接待旅游者 1069 万人次，比去年同期增长 15.1%；旅游总收入 68 亿元人民币，同比增长 12.8%。旅游人数和旅游收入双双创下历史同期新高。京城各旅游景点都维持高位运行的态势。据旅游委统计数字显示，7 天时间里，颐和园接待 47.3 万人，同比增 2.6%；故宫接待 56.4 万，同比增 4.4%；八达岭接待 38.2 万人，同比增 14.7%；天坛公园接待 51.2 万人，同比增 6.2%。

上海：上海市假日办的统计数据显示，黄金周 7 天，本市共接待观光游客 656.28 万人次，实现旅游收入 60.21 亿元，比 2010 年世博会同期增长 0.3%，比 2009 年同期增长 30.8%。杭州方面，黄金周各景区景点共接待游客 1490.01 万人次，与上年“十一”黄金周相比增长了 15.9%。杭州共实现旅游收入 63.2 亿元人民币，与去年“十一”黄金周相比增长 19.6%。

重庆：重庆市假日办统计：旅游接待人数达 1710.14 万人次，旅游收入达 51.76 亿元，同比去年分别增长 33.26%和 36.32%。三峡：10 月 1 日至 7 日国庆黄金周期间，三峡大坝景区接待中外游客约 11 万人次，较去年同期增加 1 万人次左右，创历史同期新高。今年“十一”游客的另一大增量来自水上的游船客。据统计，今年“十一”期间游船游客较去年同期增长 20%以上。重庆、宜昌两地都有新的游船下水，游览线路丰富，尤其是在黄金周前宜昌游船中心增加了“两坝一峡”的航次，方便了游客乘船出行。

湖北：7 天假期中，全省共接待国内外旅游者 1751.2 万人次，实现旅游总收入 68.54 亿元，分别比去年国庆长假增长 28.45%和 39.9%，为历年“十一”黄金周新高。武汉：今年十一黄金周 7 天，武汉旅游市场持续增长，全市纳入统计的 38 个景区共接待游客 657.39 万人次，同比增长 28.48%；全市实现旅游总收入 22.97 亿元，同比增长 34.05%。旅行社地接接团 3343 个 11.51 万人次，同比分别增长 6.26%和 11.51%，组团 3598 个 8.39 万人次，同比分别增长 21.39%和 5.35%，保持稳定增长态势，其中入境游接团数 271 个接待 9934 人，同比分别增长 26.64%和 58.49%，出境游团队数 704 个接待 17601 人，同比分别增长 69.64%和 90.88%，出入境人数有了较大增幅；全市住宿设施平均客房出租率达到 72.35%。

贵州：贵州省“十一”期间共接待国内外游客 1575.17 万人次，同比增长 38.39%；实现旅游总收入 71.98 亿元，同比增长 66.11%。本次黄金周内，在贵州过夜游客明显增加，达到 362.35 万人次，同比增长 49.31%。

西藏：“十一”黄金周期间，西藏累计接待游客 43.17 万人次，比去年同期增长 26.5%。其中，接待过夜游客 18.05 万人次，接待一日游游客 25.12 万人次，同比分别增长 21.2%和 28.9%。实现旅游总收入 1.73 亿元，同比增长 31.6%。西藏旅游业继续了今年以来快速增长的势头，创造了历史同期最好水平。

湖南：虽然今年“十一”黄金周前三天湖南省大面积下雨，但整体上没有影响湖南省

假日旅游。据统计预测，今年“十一”黄金周七天全省旅游接待人数和旅游收入再创历史新高。全省接待旅游者 1884.66 万人次，同比增长 23.24%，其中过夜旅游者 372.86 万人次，同比增长 14.06%，一日旅游者 1511.80 万人次，同比增长 25.71%。其中长沙市接待旅游者 507.41 万人次，同比增长 24.33%，占全省接待总量的 27%。预计实现旅游收入 85.78 亿元人民币，同比增长 30.18%。旅游收入同比增长 30% 以上的市州有长沙、株洲、益阳、娄底、怀化。长沙市预计为 30.44 亿元人民币，同比增长 33.58%；湘潭市预计为 5.46 亿元人民币，同比增长 50.01%；株洲市预计为 5.42 亿元人民币，同比增长 39.39%。**武陵源、南岳、韶山、凤凰、崑山、岳麓山、岳阳楼—君山岛等重点旅游区前六天接待游客人数均超过 20 万人次；除崑山外每天接待游客人数均超过 4 万人次。**

安徽：黄金周第七天，全省 68 个重点监测景区(点)共接待游客 47.6 万人次，同比增长 35.65%，门票收入 1,379.4 万元，同比增长 26.78%。黄金周第七天，黄山风景区接待游客 0.69 万人次，同比增长 12.72%；门票收入 139.22 万元，同比增长 12.91%。黄金周第六天，黄山风景区接待游客 1.69 万人次，同比增长 10.16%；门票收入 339.18 万元，同比增长 10.66%。黄金周第五天，其中：黄山风景区接待游客 2.76 万人次，同比下降 5.25%；门票收入 554.32 万元，同比下降 5.39%。黄金周第三天，黄山风景区接待游客 3.93 万人次，同比增长 0.89%；其中：黄山风景区接待游客 3.61 万人次，同比下降 4.02%；门票收入 727.31 万元，同比下降 3.47%。黄金周第二天，其中：黄山风景区接待游客 3.88 万人次，同比增长 4.26%；门票收入 794.81 万元，同比增长 5.83%。黄金周第一天，黄山风景区接待游客 1.25 万人次，同比下降 0.76%。门票收入 257.75 万元，同比下降 2.44%。

陕西：一是自驾游、自助游和团队游客人数大幅增长。由于陕西省旅游交通设施有了很大改善，数条高等级公路连通省内外，为自驾旅游提供了条件，自驾游、自助游大幅增加，各大旅游景区人流如织，车辆爆满。如秦兵马俑博物馆接待 30.7 万人次，同比增长 12.4%，华清池接待 17 万人次，同比增长 13.34%，法门寺接待 9.7 万人次，同比增长 20.8%。华山每天的自驾游车辆达 2000 多辆，金丝峡每天达 1200 多辆。二是西安世界园艺博览会持续升温。世园会将在本月结束，加上国庆节期间气候宜人，省内外游客大量举家前往，国庆节期间入园人数持续增加，7 天接待人数达 84 万人次。在西安城区出现了宾馆一房难求的现象。

酒店：十一黄金周刚刚结束，全球最大的中文在线旅行网站去哪儿网（Qunar.com）公布了十一期间酒店热度指数，指数显示，国内最热门的酒店分布在厦门鼓浪屿、三亚亚龙湾、四川九寨沟、香港尖沙咀/铜锣湾、杭州西湖、广西桂林阳朔、云南丽江古城以及澳门。这些热门区域十一期间酒店价格平均上涨了 60%，并且平均预订时间需提前一周以上，否则“一房难求”。

机票：全球最大的中文在线旅游网站去哪儿网（Qunar.com）数据显示，国际、港澳台地区机票搜索与预定量十分火爆。国内游方面，乌鲁木齐、拉萨、西宁等西部城市机票与火车票查询预订量也排在前列。这与中国民航局 10 月 7 日发布的数据基本一致。民航局官员称，“十一”长假，民航运输量增长平稳，选择国外及港澳台地区旅游的旅客出行时间相对集中，国内旅游及探亲访友的旅客出行时间更趋分散，西部航线客流增长成为新亮点。丘晖指出，今年的“十一”是海南离岛免税政策自今年 4 月 20 日实施以来的首个“十一”假期，受此政策影响，海南游比往年更为火爆。与此同时，来自去哪儿网的数据显示，海南旅游团购产品销售火爆，机票、酒店等团购旅游也逐渐成为新的趋势。

出境游：中国旅游研究院日前发布统计显示，“十一”期间预计会有 220 万人想要出境旅游，这个数目相比去年同期增长幅度达到两位数的百分比，预计平均每人在外消费为 950 美元，总数目达到 21 亿美元。

机构销售团队

重点机构	华北区域	华东区域	华南区域
曾利洁 010-88085790 zenglijie@hysec.com	郭振举 010-88085798 guozhenju@hysec.com	张珺 010-88085978 zhangjun3@hysec.com	崔秀红 010-88085788 cuixiuhong@hysec.com
贾浩森 010-88085279 jiahaozen@hysec.com	牟晓凤 010-88085111 muxiaofeng@hysec.com	王俊伟 021-51782236 wangjunwei@hysec.com	雷增明 010-88085989 leizengming@hysec.com
	孙利群 010-88085756 sunliqun@hysec.com	赵佳 010-88085291 zhaojia@hysec.com	罗云 010-88085760 luoyun@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上
	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5% ~ 20%
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上
行业投资评级	增持	未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上
	中性	未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5% ~ +5%
	减持	未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及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，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。